

## **CERTIFICADO DE CONCORDANCIA**

D. Alfredo López Marañón, en nombre y representación de Kutxabank , S.A. con domicilio social en Bilbao, Gran Vía 30-32 y CIF A-95653077, en virtud de los poderes otorgados por la Comisión Ejecutiva de esta sociedad, en sesiones de 8 de marzo y 12 de abril de 2012,

### **CERTIFICA**

Que el ejemplar del Documento de Registro de Kutxabank S.A. 2012, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de Mayo de 2012, coincide exactamente con el que se presenta en el fichero que se adjunta a la presente certificación.

### **AUTORIZA**

La publicación del texto del mencionado Documento de Registro a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 7 de Mayo de 2012.

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos, en Bilbao a 4 de Mayo de 2012.

Fdo. Alfredo López Marañón  
Director de Mercado de Capitales  
Kutxabank S.A.

# **KUTXABANK S.A.**

## **Documento de Registro**

**Elaborado según anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la  
Comisión Europea de 29 de abril de 2004**

# **2012**

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 4 de Mayo de 2012.

## ÍNDICE

### 0 FACTORES DE RIESGO

#### 1. PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1 Personas responsables
- 1.2 Declaración de los responsables

#### 2. AUDITORES DE CUENTAS

- 2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor
- 2.2 Renuncia de los auditores de sus funciones

### 3. FACTORES DE RIESGO

- 3.1 Revelación de los factores de riesgo

### 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

#### 4.1. Historial y evolución del emisor

- 4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor
- 4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro
- 4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad
- 4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor
- 4.1.5 Integración de CajaSur en Bilbao Bizkaia Kutxa
- 4.1.6 Acontecimientos recientes

### 5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

#### 5.1 Actividades principales

- 5.1.1 Principales actividades
- 5.1.2 Mercados principales
- 5.1.3 Declaración del emisor relativa a su competitividad

### 6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- 6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo
- 6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

### 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

- 7.1. Cambios en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros
- 7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor.

### 8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

- 8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación
- 8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes

**8.3. Previsión o estimación de los beneficios**

**9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN**

**9.1. Miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión**

**9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión**

**10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

**10.1. Control sobre el emisor por parte de persona física o jurídica**

**10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor**

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

**11.1 Información financiera histórica**

11.1.1 Estados Financieros de Bilbao Bizkaia Kutxa a 31.12.11 y 31.12.10

11.1.2 Estados Financieros de Kutxa Gipuzkoa a 31.12.11 y 31.12.10

11.1.3. Estados Financieros de Caja Vital a 31.12.11 y 31.12.10

11.1.4 Balance consolidado agregado, no auditado, y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, agregada y no auditada, del Grupo Kutxabank a 31.12.11 y 31.12.10.

11.1.5. Balance de Apertura de Kutxabank, no auditado.

**11.2. Estados financieros**

**11.3. Auditoría de la información histórica anual**

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

11.3.2 Indicación de qué otra información ha sido auditada

11.3.3 Fuente de los datos financieros

**11.4. Edad de la información financiera más reciente**

**11.5. Información intermedia y demás información financiera**

**11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**

**11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor**

**12. CONTRATOS IMPORTANTES**

**13. INFORMACIONES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

**13.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

**13.2 Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud**

**14. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

## 0 FACTORES DE RIESGO

### Factores de riesgo del Emisor:

#### Riesgo derivado de la integración de entidades

El Emisor, es el banco beneficiario de las segregaciones de los activos y pasivos correspondientes a la actividad financiera de BILBAO BIZKAIA KUTXA, AURREZKI KUTXA BAHITETXEA (“BBK”), CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN-GIPUZKOA ETA DONOSTIAKO AURREZKI KUTXA (“KUTXA”) y CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ÁLAVA-ARABA ETA GASTEIZKO AURREZKI KUTXA (“VITAL”), (en adelante, las Cajas), inscrita con fecha 1 de enero de 2012 en el Registro Mercantil de Bizkaia, fecha, en la que también deviene eficaz el contrato de integración por el que se constituye un Sistema Institucional de Protección por el que las 3 Cajas aprueban el ejercicio indirecto de su actividad financiera y quedan integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya entidad dominante es Kutxabank, S.A.

La integración del negocio bancario y parabancario de estas tres Cajas en Kutxabank, S.A. (en adelante “Kutxabank”) es una operación compleja y es posible que los beneficios y sinergias derivados de dicha integración no se correspondan con los inicialmente esperados o que dicha integración no se lleve a cabo de una forma eficiente y que el proceso de integración implique costes significativos.

#### Riesgo derivado de la integración de Cajasur

Con fecha 4 de junio de 2010, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria – FROB, promovió un proceso competitivo para la reestructuración de CajaSur.

Con fecha 16 de julio de 2010, se firmó el Protocolo de Medidas de Apoyo Financiero para la Reestructuración de CajaSur mediante la Cesión Global de sus Activos y Pasivos, entre CajaSur, como Entidad Beneficiaria, BBK, como Cesionario y el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

Con fecha 1 de enero de 2011 BBK Bank CajaSur, S.A.U. se subrogó en todos los derechos y obligaciones de CajaSur.

Información más detallada de este proceso de integración aparece en el apartado 4.1.5 del presente documento.

#### Riesgos derivados de la falta de historia operativa y financiera de Kutxabank como grupo integrado

La fecha en que deviene eficaz el contrato de integración por el que se constituye un Sistema Institucional de Protección por el que las 3 Cajas aprueban el ejercicio indirecto de su actividad financiera y segregan sus negocios financieros a favor de Kutxabank, S.A. y quedan integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya entidad dominante es Kutxabank, S.A. (1 de enero de 2012) ha determinado la información disponible sobre Kutxabank en el momento de inscripción del presente Documento de Registro. La información financiera histórica de las Cajas y Kutxabank incorporada por referencia o que se cite en este Folleto, podría no ser representativa ni comparable con los resultados operativos, la situación financiera y los flujos de caja del Grupo Kutxabank.

### Riesgo de accionista de control

Es el riesgo de que los intereses del accionista de control no coincidan con los intereses del resto de los accionistas. Este riesgo se ve minorado por el hecho de que determinadas decisiones deben ser tomadas por unanimidad.

Información más detallada sobre las mayorías necesarias para la toma de acuerdos en la sociedad, figuran en el apartado 10.1 de este documento.

El capital social del Kutxabank asciende a dos mil millones (2.000.000.000) de euros, representado por dos millones (2.000.000) de acciones nominativas de mil (1.000) euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 1 a la 2.000.000, ambas inclusive, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

Bilbao Bizkaia Kutxa es titular de 1.140.000 acciones, numeradas de la 1 a la 1.140.000, ambas inclusive (57% del capital social), Kutxa Gipuzkoa es titular de 640.000 acciones, numeradas de la 1.140.001 a la 1.780.000, ambas inclusive (32% del capital social) y Vital Kutxa es titular de 220.000 acciones, numeradas de la 1.780.0001 a la 2.000.000, ambas inclusive (11% del capital social).

### Exposición al mercado inmobiliario español

Las tendencias actuales de las tasas de morosidad y de desempleo, unidos a unos precios de los activos inmobiliarios cada vez más bajos, podrían tener un efecto material en las tasas de morosidad hipotecaria de las entidades financieras, entre ellas Kutxabank, lo que podría influir negativamente en sus negocios, situación financiera y resultados.

Asimismo, existe el riesgo de que las valoraciones a que se encuentran registrados estos activos en el balance, no se correspondieran con su valoración realizable si tuvieran que venderse hoy, dadas las dificultades de valoración en un mercado con carácter fuertemente ilíquido como es el español en la actualidad.

Información más detallada sobre éste capítulo, figura más adelante dentro del apartado denominado “Riesgo del Mercado Hipotecario”.

### Riesgo de las participaciones

Kutxabank está sujeto a riesgos generales y específicos que afloran de la naturaleza y características de sus inversiones, e indirectamente a los riesgos asociados a los sectores de actividad en los que operan sus sociedades participadas. Estos riesgos incluyen los derivados de la participación en sociedades que operan en sectores altamente regulados como el energético, telecomunicaciones, financiero o seguros, así como los riesgos operativos de sus sociedades participadas de sectores como el de infraestructuras e inmobiliario.

Adicionalmente, mantiene participaciones minoritarias en sociedades cotizadas y no cotizadas, y puede realizar inversiones de este tipo en el futuro.

Información más detallada sobre las sociedades participadas, puede encontrarse en el apartado 6.1.

#### Riesgos no identificados o previstos en la política de control y gestión del riesgo

Puede que las técnicas y estrategias de gestión del riesgo de Kutxabank, actualmente en proceso de armonización, no resulten plenamente eficaces a la hora de mitigar la exposición al riesgo en todos los entornos económicos de mercado o frente a todo tipo de riesgos, incluyendo los que Kutxabank no sea capaz de identificar o prever. Las pérdidas, por tanto, podrían resultar significativamente superiores a lo que indican las medidas históricas. Asimismo, si en opinión de los clientes, actuales o potenciales, la gestión del riesgo que realiza Kutxabank es inadecuada, éstos podrían confiar su negocio a otra entidad, dañando su reputación, así como sus ingresos y beneficios.

#### Riesgo de pérdidas derivadas de procedimientos legales y regulatorios

Se refiere al riesgo de que el emisor pudiera sufrir pérdidas derivadas de procedimientos legales y regulatorios que surjan de las relaciones con sus clientes, competidores, accionistas, empleados, instituciones o cualquier otro agente.

#### Riesgo de posible aumento de la conflictividad laboral derivado del proceso de integración

Dentro del proceso de integración de las tres Cajas en Kutxabank se incluye la integración de las plantillas de las mismas y el inicio de un proceso de armonización de las condiciones laborales aplicables a los trabajadores de cada una de ellas.

Con fecha 15 de septiembre de 2011 las tres entidades llegaron a un acuerdo laboral con los principales representantes sindicales de los trabajadores en el que se establecen diversos acuerdos de intenciones a aplicar en materia laboral sobre la plantilla resultante en la integración. Como consecuencia de este acuerdo laboral, tras la efectividad de la segregación de los negocios de las Cajas, el Banco ha asumido una serie de compromisos cuyo coste máximo estimado asciende a 90.248 miles de euros, en base a la información disponible a la fecha de elaboración de las cuentas anuales a 31/12/11.

**Riesgos asociados al sector en el que opera Kutxabank:**

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es lo más relevante en la actividad crediticia de Kutxabank y surge ante la eventualidad de que se generen pérdidas causadas por el incumplimiento de las obligaciones de pago de sus clientes o contrapartes. Cambios adversos en la calidad crediticia de los prestatarios y contrapartes de Kutxabank o en las condiciones de la economía global o el incremento del riesgo sistémico en los sistemas financieros podrían afectar al valor de sus activos y requerir que se realicen mayores provisiones por impagados o deudas de dudoso cobro u otras provisiones.

El riesgo de variaciones en la calidad crediticia del Emisor por parte de las agencias de calificación de riesgo crediticio proviene del hecho de que la calidad crediticia puede ser en cualquier momento revisada por la agencia de calificación, tanto al alza como a la baja, lo que puede influir en los precios de los valores.

La Entidad tiene asignados los siguientes ratings a largo plazo, no habiendo sido modificados a la fecha de inscripción de este Documento de Registro.

	<b>MOODY'S Investors Service España, S.A.</b>	<b>FITCH Ratings España, S.A.U.</b>	<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España</b>
<b>Fecha informe</b>	<b>19/01/12</b>	<b>09/01/12</b>	<b>30/04/12</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>Baa1</b>	<b>A-</b>	<b>BBB-</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>P-2</b>	<b>F2</b>	<b>A-3</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Negativa</b>	<b>Negativa</b>	<b>Negativa</b>

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente, han sido registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº 1.060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16/9/09, sobre agencias de calificación crediticia.

Dado que Kutxabank es una entidad de reciente constitución, a la fecha del presente Documento de Registro sólo se dispone de datos de Recursos Propios y del Coeficiente de Solvencia a 31/12/11 y 31/12/10, de cada una de las tres Cajas de Ahorros integradas en Kutxabank.

Adicionalmente, se incluyen estos datos para Kutxabank a 1/1/12, fecha de inicio de su actividad operativa.

Entidad	31/12/11			31/12/10		
	Solvencia	Tier 1	Tier 2	Solvencia	Tier 1	Tier 2
Bilbao Bizkaia Kutxa	14,3%	11,4%	2,9%	15,2%	10,7%	4,5%
Kutxa Gipuzkoa	13,2%	12,9%	0,3%	13,3%	12,8%	0,5%
Caja Vital	14,2%	13,4%	0,8%	13,8%	12,5%	1,3%

  

Kutxabank	01/01/12		
	Solvencia	Tier 1	Tier 2
	12,2%	10,5%	1,7%

Estos ratios han sido calculados de acuerdo a las especificaciones recogidas en la Circular 3/2008 de 22 de mayo, de Banco de España a entidades de crédito, sobre la determinación y control de los recursos propios mínimos, incluyendo modificaciones posteriores a esta norma.

Con fecha 7 de Febrero de 2012, y en relación con la aprobación del Real Decreto Ley 2/2012 de saneamiento del sistema financiero, el Grupo Kutxabank comunicó mediante Hecho Relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que:

*“De acuerdo a los cálculos preliminares realizados, la entidad ha dado comienzo a sus actividades el día 1 de enero de 2012 con provisiones específicas que exceden los requerimientos establecidos por la nueva normativa.*

*Dichos requerimientos son más exigentes para el Grupo Kutxabank que para la media del Sistema Financiero, como consecuencia del ejercicio de transparencia realizado, que ha llevado a clasificar como problemáticos el 70% de los riesgos relacionados con el sector promotor, frente a una media del sector del 54% a junio 2011.*

*Aplicando criterios de dotación de provisiones muy severos, el Grupo cuenta con aproximadamente 3.100 millones de euros de provisiones, que suponen un porcentaje de cobertura de sus activos problemáticos del 52%, y con provisiones genéricas por un 11% adicional, lo que sitúa la cobertura total en el 63%, por lo que no se prevén necesidades adicionales de provisiones, ni impactos significativos en los resultados del ejercicio 2012.*

*Adicionalmente, los mayores requerimientos de capital principal, estimados en 650 millones son, asimismo, cubiertos holgadamente por el excedente de recursos propios del Grupo.”*

Por otro lado, en relación con la obligatoriedad establecida con fecha 26 de Noviembre de 2011 por la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) que estableció la obligatoriedad de mantener un Core Capital del 9% antes del 30 de junio de 2012 a determinadas entidades financieras europeas, si bien éste requerimiento no aplica a Kutxabank, a 1 de enero de 2012, el Grupo tendría un Core Capital estimado del 10,2% muy por encima de los requerimientos exigidos por la EBA.

A continuación, se presentan los datos de morosidad y cobertura de la morosidad de las tres Cajas de Ahorros que actualmente integran Kutxabank a fechas 31/12/11 y 31/12/10 y de Kutxabank a 01/01/12:

Entidad	31/12/11		31/12/10	
	Morosidad	Cobertura	Morosidad	Cobertura
Bilbao Bizkaia Kutxa	8,85%	65,38%	9,03%	57,78%
Kutxa Gipuzkoa	6,05%	59,67%	5,19%	50,71%
Caja Vital	5,00%	44,87%	4,02%	56,31%

Morosidad del crédito y Cobertura Total

Entidad	01/01/12	
	Morosidad	Cobertura
Kutxabank	7,61%	81,74%

Morosidad del crédito y Cobertura total

Kutxabank tiene establecido un procedimiento operativo para gestionar la recuperación de los importes morosos. Este procedimiento contempla la segmentación de las deudas, por rangos de importe y la aplicación de gestiones tendentes a su recuperación, que en función de la antigüedad del impago se encomiendan inicialmente a la oficina responsable del cliente, pasando posteriormente a ser gestionados por una sección especializada de los departamentos centrales. Si estas gestiones no fueran suficientes, pasan en último término a ser responsabilidad del servicio jurídico contencioso de la entidad.

### Riesgo de Concentración.

Este riesgo se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de las exposiciones Individuales significativas que estén correlacionadas y/o exposiciones importantes con grupos de contrapartes cuya probabilidad de incumplimiento está sujeta a unos factores de riesgo comunes a todos ellos (sector, economía, localización geográfica, etc.).

Por lo que se refiere a la concentración del riesgo en determinados grupos económicos, la normativa de solvencia considera como grandes riesgos aquellas contrapartes con las que han sido contraídos riesgos superiores al 10% de los recursos propios computables.

Para ellos establece un límite por el que los riesgos contraídos individualmente con ninguno de ellos, pueda superar el 25% de los recursos propios computables.

Por lo que se refiere a la concentración geográfica, el emisor es una entidad estrechamente ligada a la Comunidad Autónoma del País Vasco, donde radica un porcentaje elevado de sus inversiones, si bien el proceso de expansión geográfica ha proporcionado una significativa diversificación geográfica a su cartera de riesgos.

La adquisición en 2011, del negocio de la extinta Cajasur ha supuesto asimismo un importante incremento del nivel de diversificación geográfica de emisor.



### Riesgo de Incumplimiento Normativo

El riesgo de incumplimiento normativo es la probabilidad de incurrir en pérdidas económicas por incumplir las exigencias legales o normas internas, ya sea directamente, con ocasión de sanciones administrativas o sentencias adversas, o indirectamente, por repercutir negativamente en la imagen de la entidad.

La Política de Cumplimiento Normativo de Kutxabank, contiene los principios básicos a seguir en todos los niveles organizativos para la gestión de este riesgo.

El riesgo de incumplimiento normativo se gestiona en Kutxabank desde el área de Cumplimiento Normativo.

### Exposición al sector inmobiliario:

A continuación se incluyen diferentes cuadros con información relativa a la posición del Grupo Kutxabank con respecto al sector inmobiliario.

Nota: En estos cuadros se incluyen las cifras agregadas de las tres Cajas integradas en Kutxabank y, en las columnas correspondientes a 2010, se incluyen también los datos de Cajasur a 01.01.11, fecha en la que se integró en BBK (actualmente Grupo Kutxabank).

### **Exposición al sector de construcción y promoción inmobiliaria:**

	2011			2010		
	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas
Crédito	6.396.923	2.662.203	1.320.254	6.541.260	2.100.922	1.070.325
Del que: dudoso	2.309.430	916.220	1.043.105	2.224.350	841.996	842.022
Del que: subestándar	1.286.930	499.463	277.149	1.419.440	527.117	228.302

(Importes en miles de euros)

### **Desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria:**

	Crédito: Importe Bruto	
	2011	2010
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>1.294.514</b>	<b>921.487</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>5.102.409</b>	<b>5.619.773</b>
Edificios terminados	2.089.634	2.077.573
Vivienda	1.528.766	1.440.503
Resto	560.867	408.070
Edificios en construcción	1.048.717	1.338.715
Vivienda	969.743	961.938
Resto	78.973	83.777
Suelo	1.964.059	2.203.485
Terrenos urbanizados	1.707.179	1.982.631
Resto de suelo	256.880	220.854
<b>Totales</b>	<b>6.396.923</b>	<b>6.541.260</b>

(Importes en miles de euros)

### **Información sobre cobertura genérica y del importe de fallidos:**

	Importe Bruto	
	2011	2010
Cobertura Genérica total	391.431	453.233
Fallidos	180.401	113.214

(Importes en miles de euros)

**Exposición máxima del riesgo de crédito relativo al epígrafe Crédito a la Clientela:**

	Valor contable	
	2011	2010
Crédito a la clientela excluidas Administraciones públicas	52.333.915	54.533.944
<b>Total activo consolidado</b>	<b>70.855.554</b>	<b>74.336.176</b>

(Importes en miles de euros)

**Crédito a los hogares para adquisición de vivienda:**

	2011		2010	
	Importe bruto	Del que: Dudoso	Importe bruto	Del que: Dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	<b>32.337.694</b>	<b>766.364</b>	<b>31.502.668</b>	<b>751.949</b>
Sin garantía hipotecaria	514.990	7.725	478.549	3.883
Con garantía hipotecaria	31.822.705	758.639	31.024.119	748.066

(Importes en miles de euros)

**Desglose del Crédito con garantía hipotecaria a los hogares para la adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LVT):**

	Rangos de LTV				Total
	≤50%	50% - 80%	80% - 100%	>100%	
<b>2011</b>					
Importe bruto	6.441.577	17.166.626	6.276.210	1.938.292	31.822.705
Del que: dudosos	60.120	297.981	179.015	221.523	758.639
<b>2010</b>					
Importe bruto	7.812.380	16.585.059	5.301.383	1.325.297	31.024.119
Del que: dudosos	55.315	347.474	198.718	146.559	748.066

(Importes en miles de euros)

**Activos adjudicados a las entidades del Grupo:**

	2011		2010	
	Valor contable	Del que: cobertura	Valor contable	Del que: cobertura
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>1.200.726</b>	<b>575.676</b>	<b>1.114.700</b>	<b>466.100</b>
Edificios terminados	404.896	114.674	299.200	112.200
Vivienda	346.578	107.149	241.500	95.300
Resto	58.318	7.525	13.700	8.900
Edificios en construcción	108.335	26.555	122.500	23.300
Vivienda	105.491	25.730	44.500	18.300
Resto	2.851	825	0	0
Suelo	687.494	434.446	693.000	330.600
Terrenos urbanizados	446.243	260.461	337.000	139.900
Resto de suelo	241.251	173.985	243.000	165.700
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>243.519</b>	<b>84.605</b>	<b>141.400</b>	<b>44.600</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios adjudicados</b>	<b>62.009</b>	<b>15.374</b>	<b>26.700</b>	<b>9.500</b>
<b>Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos</b>	<b>125.119</b>	<b>83.977</b>	<b>108.900</b>	<b>75.300</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.631.374</b>	<b>759.631</b>	<b>1.391.700</b>	<b>595.500</b>

(Importes en miles de euros)

El Grupo Kutxabank ha constituido un área especializada para la gestión de los activos adjudicados, que incluye sociedades promotoras de gestión y de comercialización inmobiliaria.

La política del Grupo con respecto a estos activos adjudicados, tiene por objeto la realización de los mismos en las mejores condiciones posibles de mercado.

El Grupo tiene como objetivo para el ejercicio 2012, la venta de 400 millones de euros de activos adjudicados, de los que al cierre del primer trimestre se ha alcanzado un 15%. El resultado neto de estas ventas, no ha tenido un impacto significativo en el Grupo.

#### Riesgo de Mercado

Este apartado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas procedentes de la Cartera Propia, como consecuencia de la evolución adversa de los mercados, ya sean monetarios, de renta fija, renta variable, derivados, etc.

Su gestión persigue limitar la exposición al tipo de pérdidas descrito, así como optimizar la relación entre el nivel de riesgo asumido y los beneficios esperados, sobre la base de las directrices marcadas por los máximos órganos ejecutivos de la Entidad.

En el marco de dichas directrices generales, la gestión del riesgo de mercado compete al Comité de Activos y Pasivos (COAP).

Además de los aspectos procedimentales, el control del riesgo de mercado se sustenta en herramientas cuantitativas capaces de proporcionar medidas homogéneas del riesgo. El modelo utilizado se basa en el concepto de value at risk (VaR), para cuyo cálculo utiliza metodologías por simulación histórica y paramétricas, derivadas de la matriz de varianzas y covarianzas. El VaR de referencia se calcula con un modelo de simulación histórica, aunque como comparativo también se calcula el VaR con un modelo paramétrico. El modelo de VaR empleado trata de estimar, con un intervalo de confianza del 99%, la máxima pérdida probable que puede derivarse de una cartera o conjunto de carteras durante un horizonte temporal determinado. Para las actividades de trading el horizonte temporal es de un día.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez en su aspecto más significativo, el estructural, consiste en la posibilidad de que, a causa del desfase entre los plazos de vencimiento de sus activos y de sus pasivos, el Grupo se encuentre ante una eventual incapacidad para atender sus compromisos de pago a un coste razonable, o a que no pueda dotarse de una estructura de financiación estable capaz de soportar sus planes de negocio para el futuro.

Como sucede con todos los riesgos, el riesgo de liquidez es responsabilidad de los máximos órganos ejecutivos de la Entidad Dominante, aunque su gestión directa corre a cargo del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

Dicha gestión pasa por la estrecha monitorización de los desfases de vencimientos presentes en el balance del Grupo, el análisis de su evolución previsible futura, la inclusión del factor liquidez en la toma de decisiones de negocio, el recurso a los mercados financieros para completar una base estable de financiación y la habilitación de vías de liquidez aptas para su utilización inmediata en caso de escenarios extremos imprevistos.

El Departamento de Control de Gestión es el encargado de evaluar las necesidades futuras de liquidez de la Entidad Dominante. Para ello cuenta con herramientas específicas que le permiten elaborar el gap de liquidez actual, así como estimar su evolución futura. Esta evolución previsible se estudia a través de diversos ejercicios de simulación, en los que es necesario establecer supuestos que abarquen desde los diferentes escenarios macroeconómicos que pueden darse, hasta las conductas económicas de los clientes, pasando por la política de inversiones del propio Grupo.

Por su parte, el Área de Mercados corre con la responsabilidad de acudir a los mercados financieros para dotar al Grupo, a un coste razonable, de fuentes estables de financiación externa que compensen el proceso de desintermediación seguido por los clientes en sus decisiones de inversión, así como el ritmo de crecimiento de sus demandas de financiación.

A continuación se muestra un análisis de los activos y pasivos del Grupo agrupados por su vencimiento considerado como el período pendiente desde la fecha del balance hasta la fecha de vencimiento contractual:

	Miles de Euros					
	2011			2010		
	Activos	Pasivos	Gap. de Liquidez Neta	Activos	Pasivos	Gap. de Liquidez Neta
Hasta 1 mes	4.866.676	12.325.807	-7.459.131	6.390.164	11.965.375	-5.575.211
Entre 1 mes y 3 meses	1.394.200	3.243.694	-1.849.494	1.205.463	3.188.010	-1.982.547
Entre 3 meses y 1 año	5.704.648	13.076.559	-7.371.911	5.749.408	7.572.077	-1.822.669
Entre 1 año y 5 años	17.075.663	24.065.533	-6.989.870	13.684.097	21.036.746	-7.352.649
Más de 5 años	32.969.499	9.130.046	23.839.453	25.363.871	5.786.899	19.576.972
Vtº. no determinado	1.621.361	1.436.735	184.626	910.488	1.081.119	-170.631

Nota: Dado que Kutxabank comenzó sus operaciones el 1/1/12, el presente cuadro, es una estimación obtenida a partir de la suma de las posiciones de las tres Cajas de Ahorros integradas en Kutxabank.

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo disponía de activos líquidos, calculados de acuerdo a las indicaciones de Banco de España relativas a la información estadística sobre liquidez, que ascendían a 6.663 millones de euros, y adicionalmente contaba con una capacidad de emisión de 6.455 millones de euros en Cédulas Hipotecarias. Por tanto, la Entidad cuenta con activos líquidos y otra liquidez disponible para hacer frente a eventuales gaps de liquidez en cualquiera de los intervalos considerados.

#### Riesgo de tipo de interés y de cambio

El riesgo de tipo de interés se define como la probabilidad de que se generen pérdidas debido a una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Por lo que respecta al riesgo de tipo de interés, el Departamento de Control de Gestión está dotado de herramientas específicas con las que elabora el gap de reprecación, que constituye una primera aproximación a este riesgo. Dada la creciente complejidad de los productos financieros presentes en el balance de las entidades financieras la Entidad utiliza técnicas de simulación, encaminadas a estimar el impacto que diferentes escenarios hipotéticos tendrían sobre el margen financiero, y técnicas de valoración para estimar el impacto sobre su Patrimonio neto.

En aquellos casos en los que la apertura al riesgo de tipo de interés no se considera aceptable, por su magnitud excesiva o por su signo contrario a las propias expectativas de evolución de los mercados, se procede a gestionar su cobertura.

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que opera. La Entidad practica una política de cobertura sistemática de sus posiciones abiertas en divisa relacionadas con operaciones de clientes, por lo que su apertura al riesgo de tipo de cambio es mínima.

Al igual que ocurre con el riesgo de liquidez, la gestión directa de estos riesgos corre a cargo del Comité de Activos y Pasivos, aunque su responsabilidad última recae sobre los máximos órganos ejecutivos de la Entidad, quienes reciben información periódica al respecto y marcan las políticas generales de actuación.

### Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como la “posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas de fallos, errores, insuficiencias o inadecuaciones en los procesos, sistemas o personal de la entidad, o bien de acontecimientos externos”. Queda incluido el riesgo legal y excluidos los riesgos de reputación y estratégico.

La Entidad cuenta para la gestión de este riesgo con una metodología y herramientas informáticas específicamente desarrolladas y con personal dedicado en exclusiva a esta tarea, la Unidad de Riesgo Operacional, así como con una amplia red de responsables de la gestión de este riesgo repartidos por toda la organización.

### Riesgo reputacional

El control del riesgo reputacional se centra en tres áreas:

- a) Prevención de la utilización de la red de sucursales para prácticas de blanqueo de capitales procedentes de actividades delictivas o para la financiación del terrorismo.
- b) Medidas encaminadas a asegurar el cumplimiento de las distintas regulaciones a las que está sujeta la actividad de Kutxabank, con objeto de verificar el ajuste a las normas reguladoras de su actividad, en especial las de transparencia y protección de la clientela, de los mercados y de los datos personales.
- c) Medidas encaminadas a verificar el comportamiento acorde con los principios establecidos por el Código de Conducta mediante la adopción de procedimientos que se integren en las normas internas de trabajo. Las operaciones en los mercados de valores de empleados afectados, administradores y otros son objeto de declaración sistemática y control por parte de la Dirección.

## Riesgos asociados al entorno macroeconómico en que opera Kutxabank

### Riesgo soberano dentro de la Unión Europea

Al igual que otros bancos que operan en España y Europa, los resultados y liquidez de Kutxabank, pueden verse afectados por la situación económica en España y en otros estados miembros de la Unión Europea. Asimismo, algunos países europeos, entre los que se encuentra España, tienen un volumen relativamente elevado de deuda soberana o de déficit fiscal o de ambos, que han resultado en una serie de reformas y medidas macroeconómicas por parte de los Estados para subsanar esta situación y que pueden tener un impacto negativo en su crecimiento económico durante los próximos años. A su vez, la situación económica de España y de la Unión Europea sigue siendo incierta y puede deteriorarse en el futuro, lo que podría afectar negativamente al coste y disponibilidad de financiación para los bancos españoles y europeos, incluido Kutxabank, o de otra forma afectar negativamente a su negocio, situación financiera y resultados.

A 31/12/11, la exposición del Grupo a Deuda Pública era la siguiente:

España (Estado)	2.417,8
España (CCAA)	131,8
Estados UE	0
Otros Estados	0
<b>Total</b>	<b>2.549,6</b>

(Importes en miles de euros)

## 1 PERSONAS RESPONSABLES

### 1.1. Personas responsables

En nombre de Kutxabank S.A., y en virtud del poder otorgado por la Comisión Ejecutiva, en sesiones de 8 de Marzo y 12 de abril de 2012, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro la siguiente persona:

Don Alfredo López Marañón, Director de Mercado de Capitales de Kutxabank.

### 1.2. Declaración de los responsables

D. Alfredo López Marañón 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. Nombre y dirección de los auditores del emisor

Debido a la reciente creación de Kutxabank S.A., no existe información financiera consolidada histórica sobre el mismo y, en consecuencia, los auditores del emisor no han podido auditar aún sus estados financieros consolidados.

No obstante, los auditores designados para auditar las cuentas anuales de la Sociedad en el presente ejercicio, son Deloitte, S.L., con domicilio social en Rodríguez Arias, 15– 48008 Bilbao y nº de inscripción en el ROAC S0692.

### 2.2. Renuncia de los auditores de sus funciones.

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones o redesignados, habiendo sido nombrados por la Junta General de Accionistas del Banco con fecha 1 de Julio de 2011, para los ejercicios 2011, 2012 y 2013.



### 3 FACTORES DE RIESGO

#### 3.1. Revelación de los factores de riesgo

Véase el apartado 0 “Factores de Riesgo” 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

La denominación social del emisor es Kutxabank S.A., siendo Kutxabank su nombre comercial y denominación abreviada.

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

Kutxabank S.A. fue constituida con fecha 14 de Junio de 2011 con la denominación “Banco Bilbao Bizkaia Kutxa S.A.U”, mediante escritura pública intervenida por el notario de Bilbao D. Vicente Arenal Otero, con el número 863 de su protocolo.

Se formalizó su inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia con los siguientes datos de registro: Tomo: 5226, Libro: 0, Folio: 1, Hoja: BI-58729, Inscripción: 1.

Posteriormente, con fecha 22 de Diciembre de 2011, mediante escritura pública intervenida por el notario de Bilbao D. Vicente del Arenal Otero, con número 1.719 de su protocolo, se procedió al cambio de su denominación social, pasando a denominarse “Kutxabank S.A.”. Se formalizó su inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia con los siguientes datos de registro: Tomo: 5226, Libro: 0, Folio: 10, Hoja: BI-58729, Inscripción: 5ª.

Con fecha 3 de Enero de 2012, se realizó la anotación en el Registro de Bancos y Banqueros de la sustitución del código de Kutxabank, S.A., (0483), por el código 2095 que hasta esta fecha correspondía a Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea.

El objeto social de Kutxabank S.A., está constituido por la realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de banca en general y que le estén permitidas por la legislación vigente, incluyendo la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de valores, y la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios.

#### 4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad

Con fecha 14 de junio de 2011 se constituyó Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U. mediante escritura pública, siendo una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su capital inicial se fijó en 18.050.000 euros, íntegramente desembolsado, siendo su socio único BBK. Con fecha 22 de diciembre de 2011 resultaron inscritos en el Registro Mercantil de Bizkaia los acuerdos sociales por los que el Banco modificó su denominación anterior, Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A., por Kutxabank, S.A.

Con fecha 30 de junio de 2011 los Consejos de Administración de BBK, Kutxa y Caja Vital, y del Banco, aprobaron el contrato de integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual (Sistema Institucional de Protección o “SIP”) cuya entidad cabecera sería el Banco, y que estaría integrado, además, por BBK, Kutxa y Caja Vital (en adelante, en conjunto las “Cajas”). Este contrato de integración regulaba los elementos configuradores del nuevo Grupo, su gobierno y el del Banco y los mecanismos de estabilidad de aquél.

Con fecha 16 de septiembre de 2011 las Asambleas Generales de BBK y Caja Vital, y con fecha 23 de septiembre de 2011, la Asamblea General de Kutxa y el accionista único del Banco, aprobaron el proyecto de segregación de cada una de las Cajas a favor del Banco, conforme fue redactado y suscrito

por los Consejos de Administración de cada una de las entidades, y, en consecuencia, la segregación del negocio financiero de cada Caja a favor del Banco.

Dicha segregación tuvo por objeto la transmisión en bloque por sucesión universal de los elementos que integran la unidad económica consistente en el Patrimonio Segregado, el cual, comprende la totalidad de los elementos que integran el patrimonio de las respectivas Cajas, con excepción de los Activos y Pasivos excluidos, no vinculados directamente a la actividad financiera de éstas. Básicamente, los activos excluidos, fueron aquellos adscritos a la Obra Social y los inventariados como patrimonio artístico. El valor neto de estos activos alcanzó la cifra de 120 millones de euros.

El Banco, como entidad beneficiaria de la segregación, se subrogó en la totalidad de los derechos, acciones, obligaciones, responsabilidades y cargas del patrimonio segregado. Asimismo, el Banco asumió los medios humanos y materiales actualmente vinculados a la explotación del negocio de las respectivas Cajas que fue objeto de la segregación.

Asimismo, aprobaron el contrato de Integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual, cuya cabecera ocupará el Banco, suscrito con fecha 30 de junio de 2011. Adicionalmente, aprobaron la modificación de los estatutos de las Cajas en lo necesario para incorporar en ellos las condiciones básicas del ejercicio indirecto de la actividad financiera a través del Banco.

Kutxabank, S.A. ha dado comienzo al desarrollo de su actividad el 1 de Enero de 2012.

La participación de cada uno de los accionistas en el capital de Kutxabank es: BBK el 57%, Kutxa 32% y Caja Vital 11%.

Los accionistas han establecido entre ellos el acuerdo de ofrecer la suscripción preferente al resto de accionistas, en el caso de que alguno de ellos quisiera transmitir total o parcialmente sus acciones.

Habida cuenta que las Cajas han segregado la totalidad de su negocio financiero y ejercen su actividad de modo indirecto a través de la Sociedad Central, no procede establecer mecanismo o compromiso alguno de apoyo mutuo en materia de solvencia, liquidez, garantía recíproca, ni de mutualización de resultados entre Kutxabank y las Cajas.

#### 4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor

Esta Entidad tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía 30-32 y su Código de Identificación Fiscal (CIF) es el A95653077.

La entidad emisora es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades operantes en España.

El Banco se rige por los Estatutos Sociales, por la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito, por el Real Decreto Legislativo 1298/1986, de 28 de Junio, sobre Adaptación del Derecho vigente en materia de Entidades de Crédito al de las Comunidades Europeas, por el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito, por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las Empresas de Servicios de Inversión y de las demás entidades que prestan Servicios de Inversión, por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 3 de julio, y por las demás disposiciones de aplicación vigentes.

#### 4.1.5. Integración de Cajasur en Bilbao Bizkaia Kutxa

Con fecha 4 de junio de 2010, el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria – FROB, promovió un proceso competitivo para la reestructuración de CajaSur.

Con fecha 16 de julio de 2010, se firmó el Protocolo de Medidas de Apoyo Financiero para la Reestructuración de CajaSur mediante la Cesión Global de sus Activos y Pasivos, entre CajaSur, como Entidad Beneficiaria, BBK, como Cesionario y el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

El Protocolo tiene por objeto el establecimiento de las siguientes medidas de apoyo financiero:

- El otorgamiento por parte del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria – FROB a favor de la Entidad Beneficiaria, de un Esquema de Protección de Activos – EPA, por un importe máximo de 392.000 miles de euros, sobre un conjunto cerrado de activos. El EPA entró en vigor en la fecha de eficacia de la operación, si bien surtía efectos retroactivamente desde el 31 de mayo de 2010 y tendrá una duración de 5 años desde dicha fecha. En virtud del EPA, el FROB garantiza el 90% de las eventuales pérdidas que pudieran ponerse de manifiesto en relación con los Activos Garantizados, asumiendo la Entidad Beneficiaria el 10% restante. Dicho esquema de protección devenga una comisión anual del 0,1% calculado sobre el saldo medio disponible.
- Otorgamiento de un Préstamo, por una cantidad igual al importe del EPA

La Asamblea General de BBK aprobó la operación de cesión global el 24 de septiembre de 2010 y la correspondiente escritura pública de cesión global fue inscrita en el Registro Mercantil de Córdoba el 1 de enero de 2011.

Las partes acordaron que, siendo negativo el patrimonio de CajaSur, el precio de cesión fuera de un euro. El exceso del precio de compra sobre el valor razonable neto definitivo de los activos, pasivos y pasivos contingentes de CajaSur a 1 de enero de 2011, ha sido contabilizado como fondo de comercio y ha ascendido a 301.457 miles de euros.

Con fecha 1 de enero de 2011, Bilbao Bizkaia Kutxa realizó una aportación al capital de BBK Bank CajaSur, S.A.U. de 800.000 miles de euros.

En este sentido, el Grupo ha procedido durante el ejercicio 2011 a la revisión, análisis y actualización de los valores razonables de los activos y pasivos adquiridos. Como resultado final de este proceso, los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 recogen tanto el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos, como del fondo de comercio asociado a la combinación de negocios.

En el Expediente de Ayudas de Estado para la Reestructuración de CajaSur aprobado por la Comisión Europea se establecía como condición necesaria para la recepción de las ayudas comprometidas, abordar un proceso de reestructuración que implicaba la reducción de capacidad instalada y, consecuentemente, el ajuste de los costes de explotación para asegurar la viabilidad del proyecto empresarial.

El acuerdo referente a la plantilla de la actividad financiera tiene como objetivo poder acometer el ajuste laboral necesario para alcanzar la viabilidad del Banco y cumplir con el Expediente de Ayudas de Estado antes mencionado. Este acuerdo afecta a la plantilla de la actividad financiera. El número máximo de empleados implicados por este ajuste ascendía a 668. A 31 de diciembre de 2011 se han adscrito 510 personas a dicha medida.

En lo que respecta a la plantilla de la actividad no financiera, se ha producido la extinción laboral de 59 empleados de un máximo de 72.

En relación con la plantilla de la Fundación CajaSur, durante el ejercicio 2011 se ha formalizado un acuerdo laboral por el cual se ha producido la extinción laboral de 57 empleados de un número máximo de 57.

Como consecuencia del plan de reestructuración previsto, se realizó una provisión a nivel individual y consolidado a cierre del ejercicio 2010 en la extinta CajaSur por los compromisos adquiridos, que ascendía a 260.928 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 se han realizado utilidades de dicho fondo, quedando pendiente de aplicación 116.466 miles de euros.

#### 4.1.6. Acontecimientos recientes

Kutxabank S.A. es la entidad resultante de la segregación de los negocios financieros de las siguientes Cajas de Ahorros: Bilbao Bizkaia Kutxa, Kutxa Gipuzkoa y Caja Vital.

Los hitos principales del proceso de integración han sido los siguientes:

- 23.03.2011 Acuerdo de los Presidentes de las tres entidades sobre las bases para el proceso de integración de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, a través de una licencia bancaria.
- 30.06.2011 Los Consejos de Administración de las tres Cajas aprueban una operación de integración que se someterá a sus respectivas Asambleas Generales.
- 16.09.2011 Las Asambleas Generales de Caja Vital y BBK aprueban la operación de integración.
- 23.09.2011 La Asamblea General de Kutxa aprueba la operación de integración con BBK y Vital.
- 23.09.2011 El Accionista único del Banco, aprueba el proyecto de de segregación de cada una de las Cajas a favor del Banco y el Contrato de Integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito.
- 20.10.2011 Las Asambleas Generales de BBK, Kutxa y Caja Vital aprueban la novación modificativa del contrato de integración.
- 01.01.2012 Inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de las escrituras públicas en las que se instrumenta la segregación de los negocios financieros de BBK, Kutxa y Vital a favor de Kutxabank S.A. En consecuencia, a partir de este momento, BBK, Kutxa y Vital quedan integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya cabecera es Kutxabank S.A., y pasan a ejercer, indirectamente, a través de esta, su objeto como entidades de crédito.
- 02.01.2012 El Consejo de Administración de Kutxabank S.A. adopta el acuerdo de designar para los cargos de: Presidente Ejecutivo a D. Mario Fernandez Pelaz, Vicepresidente Primero a D. Xabier Iturbe Otaegi y Vicepresidente Segundo a D. Carlos Zapatero Berdonces.  
Se constituyen las siguientes comisiones del Consejo de Administración: Comisión Ejecutiva, Comisión de Nombramientos y Retribuciones, Comisión de Auditoría y Cumplimiento y Comisión Delegada de Riesgos y designa a las personas que formarán parte de las mismas.

La Entidad tiene asignados los siguientes ratings a largo plazo, no habiendo sido modificados a la fecha de inscripción de este Documento de Registro.

	<b>MOODY'S Investors Service España, S.A.</b>	<b>FITCH Ratings España, S.A.U.</b>	<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España</b>
<b>Fecha informe</b>	<b>19/01/12</b>	<b>09/01/12</b>	<b>30/04/12</b>
<b>Largo plazo</b>	<b>Baa1</b>	<b>A-</b>	<b>BBB-</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>P-2</b>	<b>F2</b>	<b>A-3</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Negativa</b>	<b>Negativa</b>	<b>Negativa</b>

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente, han sido registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº 1.060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16/9/09, sobre agencias de calificación crediticia.

## 5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

### 5.1. Actividades principales

#### 5.1.1 Principales actividades del emisor

Kutxabank adopta la forma jurídica de banco y por tanto sus principales actividades están relacionadas con la actividad financiera, entre ellas se destacan las siguientes:

- Captación de recursos
- Actividades de financiación
- Prestación de servicios financieros.

#### Captación de recursos

La captación de recursos se realiza a través de los siguientes productos:

##### a) Productos de Tesorería.

Básicamente, comprenden cuentas a la vista y depósitos a plazo. Las cuentas a la vista se componen de cuentas corrientes y cuentas de ahorro, mientras que los depósitos a plazo cubren un amplio espectro de vencimientos y condiciones económicas.

##### b) Productos de Inversión

Al 1 de Enero de 2012, fecha de inicio de actividad, el volumen de Fondos de Inversión gestionados por el Grupo Kutxabank S.A. ascendía a un total de 4.644 millones de €.

El Grupo Kutxabank S.A., gestionaba 98 Fondos de Inversión, con una amplia variedad de alternativas para cualquier tipo de inversor.

En esta gama hay fondos monetarios, fondos de renta fija, de renta variable (nacional e internacional), garantizados (de renta fija y de renta variable), dinámicos, estructurados o mixtos, entre otros.

Asimismo, mantiene entre su oferta la figura de Carteras Delegadas de Fondos, cuya característica principal es la gestión discrecional de fondos delegada por los clientes.

##### c) Productos de Previsión y Planes de Pensiones

Entre los productos de previsión de Kutxabank S.A., destacan por su importancia las Entidades de Previsión Social Voluntaria. El volumen gestionado en este capítulo a 1 de Enero de 2012, ascendía a 4.461 millones de €, con un total de 93 Planes gestionados.

Adicionalmente, existen Planes de Previsión y Pensiones, que alcanzan un volumen de 616 MM€ en 26 Planes gestionados.

##### d) Seguros

Kutxabank comercializa una variada gama de seguros de vida, hogar y de protección de pagos, tanto a prima periódica como a prima única. Así mismo comercializa seguros de otros ramos, como seguros de automóviles.

Los seguros de vida son productos de Biharko Vida y Pensiones, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.U. los de hogar y protección de pagos son de Biharko aseguradora, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.U. y el seguro de autos es un producto de Liberty Seguros, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A. actuando Kutxabank S.A. como mediador de los mismos.

Kutxabank S.A. es operador de banca-seguros exclusivo de Biharko Vida y Pensiones, está autorizado por ésta para operar con Biharko aseguradora y está inscrito en el Registro administrativo especial de Mediadores con el número C0654A95653077. Media el seguro de automóviles en el marco del acuerdo de distribución suscrito entre esta última y Liberty Seguros.

e) Captación de recursos en los mercados de capitales

El emisor en función de sus necesidades de financiación y la situación de los mercados, puede optar por financiarse vía instrumentos tales como Pagarés de Empresa, Cédulas Hipotecarias o Deuda, tanto senior como subordinada o avalada.

### **Actividades de Financiación**

Las actividades de financiación representan la parte principal del negocio de Kutxabank. A fecha 01/01/12 el volumen de préstamos concedidos por las entidades que integran Kutxabank ascendía a un total de 53.819.961 miles de euros.

Adicionalmente, la sociedad participada Kutxabank S.A.GE Kredit E.F.C, fruto de la alianza estratégica entre GE Money y Kutxabank S.A., realiza actividades de financiación estando especializada en facilitar el acceso a la financiación de particulares, mediante préstamos al consumo.

### **Prestación de servicios financieros**

Kutxabank dispone de un servicio ya consolidado de banca de particulares por Internet, donde es posible utilizar una amplia oferta de productos de banca electrónica, como alternativa a las oficinas tradicionales, en productos tanto de activo como de pasivo.

A 31 de diciembre de 2011 la Red de autoservicio está dotada con 1.799 cajeros automáticos. Siendo 172 de ellos multiservicio, ofreciendo servicios adicionales como la venta de títulos de transporte o entradas a espectáculos.

Asimismo, Kutxabank ofrece un servicio por vía telefónica que permite realizar múltiples operaciones.

Para el sector empresarial, Kutxabank dispone de un servicio telemático de servicio a empresas ofertado como una herramienta de ayuda a su gestión.

5.1.2. Mercados principales

**Distribución de oficinas por territorios:**

Comunidad Autónoma	Número de sucursales
C.A. País Vasco	471
C.A. Andalucía	430
C.A. Madrid	131
C.A. Valenciana	58
C.A. Extremadura	11
C.A. Cantabria	15
C.A. Cataluña	44
C.A. Aragón	17
C.A. Murcia	8
C.A. Castilla La Mancha	9
C.A. La Rioja	10
C.A. Navarra	15
C.A. Galicia	10
C.A. Asturias	5
C.A. Castilla León	19
Extranjero	5
<b>Total</b>	<b>1.258</b>

Datos a 01/01/2012.

Kutxabank S.A. es el primer Grupo en la Comunidad Autónoma Vasca, tanto en Depósitos (39,08% del total) como en Inversión Crediticia (32,00%). (Fuente: Banco de España 30.09.11).

CajaSur, filial al 100% de Kutxabank, ha alcanzado una cuota en Córdoba del 41,92% del total de depósitos de esta provincia y del 32,02% de la Inversión Crediticia. (Fuente: Banco de España 30.09.11).

Comercialmente, el Grupo Kutxabank sigue manteniendo en toda su red de oficinas los nombres comerciales (BBK, Kutxa, Caja Vital y CajaSur) que existían en cada una de ellas antes de la integración de dichas entidades.

### 5.1.3. Declaración del emisor relativa a su competitividad

A continuación se incluyen diversos cuadros informativos que muestran la posición relativa de Kutxabank S.A. dentro del sector financiero español.

**Comparación de Kutxabank con entidades financieras españolas de tamaño similar a 30.09.2011 (datos en miles de euros)**

SEPTIEMBRE 2011	ACTIVO TOTAL		PATRIMONIO NETO		RECURSOS AJENOS		CRÉDITO A LA CLIENTELA		RED OFICINAS		PLANTILLA	
BANESTO	106.472.764	1	5.193.241	2	81.862.832	1	73.106.133	1	1.716	2	8.631	2
UNICAJA (CEISS)	80.405.257	2	4.136.000	3	68.789.375	2	50.628.418	4	1.772	1	9.555	1
CATALUNYA BANC	75.340.709	3	1.990.872	9	59.641.374	4	50.155.107	5	1.178	8	7.045	7
KUTXABANK (*)	74.057.915	4	6.812.235	1	56.934.365	7	54.805.350	2	1.276	6	7.887	4
BANCA CÍVICA	72.402.373	5	3.232.365	5	59.553.068	5	49.589.356	6	1.415	5	8.169	3
NGC BANCO S.A.	71.899.350	6	1.650.191	10	60.398.288	3	51.420.359	3	1.101	9	6.681	8
MARE NOSTRUM	67.947.318	7	2.746.005	7	58.227.666	6	47.204.788	7	1.497	4	7.715	5
IBERCAJA+CAJA 3	65.606.988	8	3.976.331	4	50.889.770	8	45.692.606	9	1.635	3	7.529	6
BANKINTER	62.613.908	9	2.624.698	8	48.965.758	9	47.188.482	8	558	10	4.240	10
LIBERBANK	51.382.820	10	2.926.259	6	44.570.600	10	37.986.652	10	1.238	7	6.017	9

Fuente: CECA y AEB (no incluye datos de Banco Base ni de CAM)

(\*) Estimación propia por suma de datos de: BBK, Kutxa Gipuzkoa, Vital y CajaSur, dado que Kutxabank inició sus actividades el 1/1/12

### Evolución comparada de la rentabilidad

	30/09/11	31/12/10	% Variación
<b>ROA</b>			
<b>Kutxabank (**)</b>	0,52	0,42	0,10
Antiguo Sector Cajas	0,25	0,26	(0,01)
Bancos	0,63	0,71	(0,08)
<b>ROE</b>			
<b>Kutxabank (**)</b>	5,78	5,00	0,78
Antiguo Sector Cajas	(*)	(*)	
Bancos	8,56	11,05	(2,02)

Fuente: Ceca y AEB. Estados Financieros públicos consolidados.

(\*) Dato no disponible.

(\*\*) Estimación propia por suma de datos de: Grupo BBK, Kutxa Gipuzkoa y Vital, dado que Kutxabank inició su actividad el 01/01/12.

El ROA de Kutxabank a 30/09/11, está calculado con la siguiente fórmula: suma de los beneficios después de impuestos atribuidos a las tres Cajas, dividido entre la suma de los Activos Totales Medios de las mismas.

El ROE de Kutxabank a 30/09/11, está calculado con la siguiente fórmula: suma de los beneficios después de impuestos atribuidos a las tres Cajas, dividido entre la suma de los Recursos Propios Medios de las mismas.

**Control de Costes**

	Kutxabank S.A.		Cajas
	31/12/11	31/12/10	31/12/10
<b>Gtos. Explotación S/ATM's</b>	1,29%	1,29%	1,13%
<b>Eficiencia</b>	59,51%	56,48%	55,26

Fuente: CECA

**Productividad (miles de euros)**

	Kutxabank S.A.		Cajas
	31/12/11	31/12/10	31/12/10
<b>Recursos Clientes / Empleado</b>	8.782	8.064	8.689
<b>Recursos Clientes / Oficina</b>	53.814	50.038	47.791
<b>Nº Empleados / Oficina</b>	6,13	6,21	5,50

Fuente: CECA

Con respecto a CajaSur, la entidad tiene una buena franquicia de negocio minorista en Andalucía, singularmente en Córdoba y Jaén. A 30/09/11 tiene unas cuotas del 41,92% y del 11,75% respectivamente en depósitos y 32,02% y 10,40% respectivamente en créditos.

A 31/12/2011, contaba con una red de 396 oficinas (el 93% en Andalucía), 740.000 clientes, 225.000 nóminas y pensiones domiciliadas y aproximadamente 16.000 millones de activos.

## 6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

### 6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo

Con fecha 30 de junio de 2011, Bilbao Bizkaia Kutxa (“BBK”), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (“Kutxa”), Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Caja Vital”), y Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U., que con fecha 22 de Diciembre de 2011, cambió su denominación social por la de Kutxabank S.A. (el “Banco” o la “Sociedad Central”), suscribieron y elevaron a público un contrato de integración para la constitución de un grupo de entidades de crédito de base contractual que se configura como un Sistema Institucional de Protección (SIP), con la finalidad, entre otras de mantener una Sociedad Central bajo la forma de un Banco, participado por las Cajas, que será el responsable de determinar con carácter vinculante las políticas y estrategias de negocio del grupo, los niveles y medidas de control interno y de gestión de riesgos de todas ellas, así como de cumplir con los requerimientos regulatorios en base consolidada del SIP, quedando constituido, en consecuencia, el grupo consolidable de entidades de crédito formado por el Banco y las Cajas con efectos 1 de enero de 2012.

Desde el punto de vista de su instrumentación jurídica, la operación llevada a cabo por las tres Cajas y Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U., constituye una operación que consta de tres aspectos o dimensiones recíprocamente vinculados:

- a) Integración contractual: El establecimiento entre las tres Cajas y el Banco de un Grupo Consolidable de entidades de crédito de base contractual, cuya cabecera ocupará Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U.
- b) Segregación del negocio financiero: La transferencia de los negocios financieros de las tres Cajas, junto con la titularidad de los activos, pasivos y relaciones contractuales respectivamente asociados, a favor de Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U. (Sociedad Central).
- c) Ejercicio indirecto de la actividad: El paso de las tres Cajas a la modalidad de ejercicio indirecto de su objeto como entidades de crédito.

El objeto buscado con dicha integración ha sido el de conseguir a través de la nueva entidad, una mayor dimensión operativa, con la que reforzar la eficiencia, rentabilidad y solidez financiera de las entidades integradas.

Kutxabank S.A. es la Sociedad dominante del Grupo Kutxabank y representa aproximadamente el 80,96% del total activo del Grupo y el 91,40% del beneficio después de impuestos atribuido al 31 de Diciembre de 2011.

De acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Kutxabank S.A. deben incluir las sociedades dependientes y multigrupo, cuya actividad esté directamente relacionada con la de Kutxabank.

Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que Kutxabank posee una participación, directa o indirecta a través de otra u otras Entidades Participadas, de más del 50%.

Se consideran sociedades multigrupo aquéllas en las que Kutxabank posee una representación del 20% o más de los derechos de voto o del capital y participa en la gestión conjunta de la misma en dicha proporción.

Son Entidades asociadas aquellas en las que el Grupo tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirecta a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada.

Se incluyen a continuación cuadros con las participaciones en empresas del Grupo que se consolidan por integración global, por integración proporcional y por puesta en equivalencia.

**Sociedades dependientes consolidables que componen el Grupo Kutxabank S.A. al 31 /12/11**
**SOCIEDADES DEPENDIENTES (1/2)**

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% Participación	ACTIVIDAD
ACTIVOS HORIZONTALES	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
AGENCIA DE VIAJES SUR 92, S.A.	100,00	Agencias de viajes
AHORRO CORPORACION INFRAESTRUCTURAS 2, S.C.R.	100,00	Capital-Riesgo
ALQUILER DE METROS, A.I.E.	95,00	Organizaciones empresariales
ALQUILER DE TRENES A.I.E., S.A.	95,00	Alquiler de trenes
ARABA GERTU, S.A.	100,00	Promoción de empresas
ASESORIA Y CONSULTORIA, S.A.U.	100,00	Servicios tecnológicos
BBK BANK CAJASUR	100,00	Banca
BBK EMPRESITOS, S.A.U.	100,00	Otros servicios financieros
BBK GESTION, S.A. SGIC	100,00	Gestora de I.I.C.
BBKGE KREDIT E.F.C.	49,00	Establecimiento Financiero de Crédito
BENALMAR, S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
BESAIDE, S.C.	100,00	Sistemas de información
BIHARKO ASEGURADORA, S.A.	100,00	Seguros generales
BIHARKO VIDA Y PENSIONES, S.A.	100,00	Seguros
CAJA VITAL FINANCE BV	100,00	Emisión instrumentos financieros
CAJASUR ENTIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	89,84	Entidad de seguros
CAJASUR FINANCE, S.A.U.	100,00	Otros servicios financieros
CAJASUR INMOBILIARIA, S.A.	100,00	Promoción inmobiliaria
CAJASUR SOCIEDAD DE PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	100,00	Otros servicios financieros
CASA CLUB VALLE ROMANO GOLF & RESORT	100,00	Hostelería
CIA PROMOTORA DEL ESTRECHO	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
CK CORPORACION KUTXA-KUTXA K.	100,00	Tenencia de acciones
COLUMBA 2010, S.L.	100,00	Apoyo a empresas
COMERCIAL INVERLUR	100,00	Sin actividad
COMERCIANTES REUNIDOS DEL SUR, EFC, S.A. CREUSA	99,61	Establecimiento Financiero de Crédito
CONVISUR, ENTIDAD BENÉFICA DE CONSTRUCCIÓN	100,00	Promoción inmobiliaria
COSEGUROS SUR, OPERADOR DE BANCA-SEGUROS VINCULADO, S.A.	100,00	Reaseguros
COSEGUROS, SERVICIOS DE ADMINISTRACION, S.A.U.	100,00	Reaseguros
DATASUR SERVICIOS TECNOLÓGICOS, S.A.	97,49	Programación informática
DINERO ACTIVO, S.A.	100,00	Agente financiero
EKARPEN SPE S.A.	50,00	Promoción de empresas
ESTACIONAMIENTOS URBANOS DEL NORTE, S.A.	60,00	Construcc. y explot. de aparcamientos
EUSKALTEL, S.A.	67,93	Telecomunicaciones
FINECO PATRIMONIOS FGII	100,00	Gestora de IICC
FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C.,S.A.	100,00	Gestora de I.I.C.
FINECO PREVISION EGFP, S.A.U.	100,00	Gestora de Fondos de Pensiones
FINECO SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	60,00	Valores y Bolsa
FUENGIMAR S.I., S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
GABINETE EGIA S.A., CORREDURIA DE SEGUROS	80,00	Correduría de seguros
GANTOUR SA	100,00	Agencia de viajes
GESFINOR ADMINISTRACION, S.A.	100,00	Servicios administrativos
GESFIR, SERVICIOS BACK OFFICE	70,00	Servicios administrativos
GI CAÑADA XXI, S.L.	100,00	Promoción inmobiliaria
GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A.U.	100,00	Gestora de I.I.C.
GOILUR GUADAIRA I	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
GOILUR SI, I	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
GOLF VALLE ROMANO GOLF & RESORT	100,00	Prom. y gest. campos Golf
GPS ALHAURÍN MALAGA, S.L.	100,00	Promoción inmobiliaria
GPS MAIRENA DEL SOTO, S.L.	100,00	Promoción inmobiliaria
GPS PEDREGALEJO, S.L.	100,00	Promoción inmobiliaria
GRUPO DE COMUNICACION DEL SUR, S.L.	100,00	Medios de comunicación
GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR, S.A.	100,00	Otros servicios financieros
GRUPO DE SERVICIOS HIPOTECARIOS ON-LINE, E.F.C., S	100,00	Establecim financ. de crédito
GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. ENCOMIENDA, I	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. ENCOMIENDA, II	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I DEL TEBRE	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I GUADAIRA	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. AGUILAS II	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. CAN BALASCH	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios

**SOCIEDADES DEPENDIENTES (2/2)**

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% Participación	ACTIVIDAD
I. CANTAMILANOS	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. ESTEMAR	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. LAS LOMAS	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
I. AGUILAS I	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
IBERMATICA S.A.	52,93	Servicios informáticos
IKEI RESEARCH &CONSULTANCY, S. A.	57,01	Estudios económicos
INICIATIVA ALAVESA DEL COMERCIO, S.A.	100,00	Promoción comercial
INPROGUISA	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVAR NUEVO JEREZ, S.L.	100,00	Sin actividad
INVERLUR 2002, S.A.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVERLUR 3003 S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVERLUR 6006	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVERLUR GI, I	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVERLUR GI, II	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVERLUR GI, IV	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
KARTERA II, S.L.	100,00	Tenencia de acciones
KARTERA-1, S.L.	100,00	Tenencia de Acciones
KARTERA-4, S.A.	100,00	Tenedora de activos
KUFINEX, S.L.	60,00	Soluciones financieras internacionalización
KUTXAGEST S.A.	100,00	Sdad. Gest. I.I.C.
LASGARRE, S.A.	100,00	Promoción inmobiliaria
LOIZAGA II	72,71	Tenencia de activos inmobiliarios
LURRALIA I	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
MAIL INVESTMENT, S.A.	80,00	Promoción inmobiliaria
MARKEMOS, S.L.	100,00	Agencia Publicidad
MIJASMAR I SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
MIJASMAR II SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
NEINOR IBERICA DE INVERSIONES, S.A.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
NEINOR INMUEBLES, S.A.	100,00	Inmobiliaria instrumental
NEINOR INVERSIONES, S.A.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
NEINOR S.A.	100,00	Inmobiliaria
NORBOLSA,S.A.	90,00	Valores y Bolsa
NYESA INVERSIONES, S.L.	100,00	Sin actividad
ÑXXI PERCHEL, S.L.	100,00	Promoción inmobiliaria
PARKING ZOCO CÓRDOBA, S.L.	56,72	Alquiler bienes inmobiliarios
PARQUE DE ECONOMIA SOCIAL BBK SOLIDARIOA, S.L.	100,00	Promoción actuación economía social
PROMOCIONES COSTA ARGIA, S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ALAVESAS, S.A.	100,00	Construcc. y explot. de aparcamientos
PROMOCIONES JUNGUITU, S.L.	100,00	Promoción inmobiliaria
PROMOTORA INMOBILIARIA PRIENESUR, S.A.	100,00	Promoción inmobiliaria
SEALAN REAL STATE	100,00	Sin actividad
SEKILUR, S.A.	100,00	Residencia de ancianos
SENDOGI CAPITAL FCR REG.SIMPL.	100,00	Capital riesgo
SERINOR, SOCIEDAD CIVIL	100,00	Servicios informáticos
SERMANSUR, S.A.	100,00	Promoción inmobiliaria
SILENE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.A.	100,00	Inmobiliaria instrumental
SOCIEDAD CIENCIA TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN, S.L.	70,00	Servicios tecnológicos
SPE KUTXA	100,00	Sdad. Promoción empresarial
TEJARES ACTIVOS SINGULARES	100,00	Inmobiliaria instrumental
TELEKUTXA, S.L.	100,00	Comercio por Internet
TIRSUR, S.A.	100,00	Promoción inmobiliaria
VITALGESTION, S.A.	100,00	Gestión de fondos de inversión
VIUC PROMOCIONES, S.A.	100,00	Promoción inmobiliaria
YERECIAL, S.L.	100,00	Tenencia de activos inmobiliarios
ZIHURKO SOCIEDAD CORREDURIA DE SEGUROS SA	100,00	Correduría de seguros

**Sociedades asociadas que componen el Grupo Kutxabank S.A. al 31 /12/11**

<b>SOCIEDADES ASOCIADAS (1/2)</b>		
<b>NOMBRE DE LA SOCIEDAD</b>	<b>% Participación</b>	<b>ACTIVIDAD</b>
AEROVISION VEHICULOS AEREOS, S.L.	31,61	Sistemas aéreos no tripulados
AGUA Y GESTIÓN DE SERVICIOS AMBIENTALES, S.A.	23,20	Distribución de agua
AGUAS DE BILBAO, S.A.	24,50	Servicio de aguas
ALTIA PROYECTOS Y DESARROLLO, S.A.	40,00	Promoción inmobiliaria
ALTUN BERRI	50,00	Explotación de establecimientos de hostelería
ALZAMBRA SANYRES, S.L.	33,36	Promoción inmobiliaria
ANDALUCIA ECONÓMICA, S.A.	30,04	Actividades editoriales
APARCAMIENTOS GRAN CAPITAN, AIE	33,33	Apoyo a empresas
ARABA LOGISTICA S.A.	43,99	Gestión centro logístico de transportes
ATENCIÓN INTEGRAL A LA DEPENDENCIA, S.L.	33,36	Servicios sociales
AUREA SUR FOTOVOLTAICA, S.L.	40,00	Producción de energía eléctrica
AUXILIAR DE GESTION PATRIMONIAL, S.A.	20,00	Apoyo a empresas
BASERRI, S.A.	33,38	Sin actividad
CAF	19,06	Servicios Ferroviarios
CAMPOS DE CORDOBA, S.A.	21,31	Restauración
CASCADA BEACH	50,00	Tenencia de activos inmobiliarios
CENTRO SERVICIOS Y TRANSPORTE JUNDIZ	26,95	Transportes
CENTROS RESIDENCIALES SANYRES SUR, S.L.	33,36	Residencia de ancianos
CIENPOZUELOS IV	42,50	Tenencia de activos inmobiliarios
CIENPOZUELOS I	42,50	Tenencia de activos inmobiliarios
CIENPOZUELOS II	42,50	Tenencia de activos inmobiliarios
CIENPOZUELOS III	42,50	Tenencia de activos inmobiliarios
CIENPOZUELOS V	42,50	Tenencia de activos inmobiliarios
CINCOSUREST, S.A.	48,50	Apoyo a empresas
CORDOBA LANGUAGE CENTRE, S.L.	35,00	Educación
CORPORACION INDUSTRIAL CORDOBA ESTE, S.A.	46,46	Apoyo a empresas
CORPORACION INDUSTRIAL CORDOBA NORTE, S.A.	32,63	Apoyo a empresas
CORPORACION INDUSTRIAL CORDOBA OCCIDENTAL, S.A.	48,90	Apoyo a empresas
CORPORACION INDUSTRIAL CORDOBA SUR, S.A.	48,20	Apoyo a empresas
DE GETXO EN ROMO Y LAS ARENAS - LAS MERCEDES, S.L.	33,33	Construcc. y explot. de aparcamientos
DESARROLLOS URBANÍSTICOS VENECIOLA, S.A.	20,00	Promoción inmobiliaria
DIARIO DE CORDOBA, S.A.	25,00	Edición de periódicos
DIARIO DE JAEN, S.A.	25,69	Edición de periódicos
DISTRITO INMOBILIARIO DEL NORDESTE	50,00	Tenencia de activos inmobiliarios
ECOURBE GESTIÓN, S.L.	40,00	Servicios técnicos de ingeniería
EQUIPAMENTOS URBANOS DEL SUR, S.L.	33,33	Publicidad
FIUNA, S.A.	30,00	Inmobiliaria
GABIALSUR 2006, S.L.	50,00	Promoción inmobiliaria
GEST.CAPITAL RIESGO PAIS VASCO	20,00	Sociedades y fondos de capital riesgo
GESTORA DEL NUEVO POLIGONO INDUSTRIAL, S.A.	30,00	Promoción inmobiliaria
HARRI I, S.L.	70,00	Inmobiliaria
IBERICO DE BELLOTA, S.A. IBESA	24,99	Procesado/Conservación carne
ICIATIVAS Y DESARROLLOS INDUSTRIALES DE JAEN, S.A.	20,00	Promoción inmobiliaria
INFORMATICA DE EUSKADI, S.L.	50,00	Servicios informáticos
INGETEAM CORPORACION, S.A.	27,75	Ingeniería y desarrollo instalaciones
INICIATIVAS DE PUBLICACIONES E IMPRESIÓN, S.L.	25,00	Servicio de impresión
INICIATIVAS SUBBETICAS, S.A.	20,00	Relaciones públicas
INVERSIONES CRILUR, S.L.	50,00	Tenencia de activos inmobiliarios
INVERSIONES ZUBIATZU, S.A.	35,19	Holding grupo máquina herramienta
LOS JARDINES DE GUADAIRA II, S.L.	50,00	Tenencia de activos inmobiliarios
LOS JARDINES DE GUADAIRA, S.L.	50,00	Tenencia de activos inmobiliarios
LUZARO, S.A.	47,06	Sociedad créditos participativos
MARTIODA PROMOCIONES, S.L.	10,00	Promoción inmobiliaria
M-CAPITAL, S.A.	22,01	Asesoría fiscal
MECANO DEL MEDITERRANEO,S.L.	50,00	Inmobiliaria

SOCIEDADES ASOCIADAS (2/2)		
NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% Participación	ACTIVIDAD
ORUBIDE, S.A.	43,50	Operadora de suelo
OSETECH, S.L.	20,00	Suministrador de equipos electromecánicos
PAISAJES DEL VINO, S.L.	23,34	Promoción inmobiliaria
PARQUE BRENAN I. S.L.	40,00	Tenencia de activos inmobiliarios
PARQUE BRENAN II, S.L.	40,00	Tenencia de activos inmobiliarios
PARQUE BRENAN III, S.L.	40,00	Tenencia de activos inmobiliarios
PERI 3 GESTIÓN SL	50,00	Gestión de UTEs
PLASTIENVASE, S.L.	20,00	Fabricación productos plásticos
PROM. URB. LA ALBERICIA, S.L.	40,00	Tenencia de activos inmobiliarios
PROMAR 21, S.L.	33,36	Promoción inmobiliaria
PROMEGA RESIDENCIAL, S.L.	35,00	Inmobiliaria
PROMOCION LOS MELANCOLICOS, S.L.	42,50	Tenencia de activos inmobiliarios
PROMOCIÓN RESIDENCIAL VEGA DEL CARRASCAL, S.L.	20,00	Promoción inmobiliaria
PROMOCIONES AMES BERTAN, S.L.	50,00	Tenencia de activos inmobiliarios
PROMOTORA INMOBILIARIA SARASUR, S.A.	50,00	Promoción inmobiliaria
RESIDENCIAL IPAR MADRID, S.A.	30,00	Tenencia de activos inmobiliarios
ROFISUR 2003, S.L.	50,00	Promoción inmobiliaria
SAN MAMES BARRIA, S.L.	5,58	Inmobiliaria
SANIDAD Y RESIDENCIAS 21 , S.A.	33,36	Residencia de ancianos
SANYRES EUROPEAN CARE I, S.L.	33,36	Promoción inmobiliaria
SANYRES MARGARETENHOF, S.L.	33,36	Promoción inmobiliaria
SANYRES SUR, S.L.	33,36	Residencia de ancianos
SERCO S.A.	20,00	Gestión de cobros
SERVICIOS VIZCAINOS DE COBRO, S.A.	20,00	Gestión de cobros
SION EN INFRAESTRUCTURA TURISTICA DE CORDOBA, S.A.	18,35	Operadores turísticos
SOCIEDAD DE SERVICIOS INFORMATIVOS SA	49,00	Servicios informáticos
SOCIEDAD PROMOTORA BILBAO GAS HUB S.L.	33,33	Servicios de ingeniería
SOTO DEL PILAR DESARROLLO, S.L.U	47,20	Holding tenedoras de activos inmobiliarios
SUZTAPEN F.C.R.	35,31	Sociedades y fondos de capital riesgo
TALDE GESTION S.G.E.C.R., S.A.	36,80	Capital-Riesgo
TALDE PROMOCION Y DESARROLLO, S.A.	49,21	Capital-Riesgo
TORRE IBERDROLA A.I.E.	31,90	Construcción y promoción inmobiliaria
TUNELES DE ARTXANDA, S.A.	20,00	Constr.y explotación túnel de Artxanda
UNIÓN SANYRES, S.L.	33,36	Residencia de ancianos
UNIVERSAL LEASE IBERIA PROPERTIES, S.L.	20,00	Promoción inmobiliaria
URAGUA,S.A.	23,00	Servicio de aguas
VITALIA ANDALUS, S.L.	28,00	Residencia de ancianos
VITALQUILER SL	20,00	Promoción y alquiler de viviendas
VIVIENDA Y SUELO DE EUSKADI, S.A.	28,69	Promoción inmobiliaria

**Participaciones del Grupo Kutxabank S.A. superiores al 3% en Sociedades cotizadas al 31/12/11:**

Sociedad	Participación (%)
CAF	19,060%
Natra	9,140%
NH Hoteles	6,250%
Bodegas Bilbainas	5,924%
Iberdrola	5,472%
Deoleo	5,461%
Gen. Alquiler Maquinaria	5,236%
Enagas	5,000%
Natraceutical	4,588%
Zeltia	3,002%

**6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo**

Kutxabank S.A. es la sociedad dominante del Grupo Financiero, no dependiendo de ninguna otra sociedad.

## 7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

Salvo por lo desarrollado en el apartado 7.2 siguiente, no se tiene constancia de ningún cambio en las perspectivas del Emisor.

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

La integración de los negocios de las tres Cajas de Ahorros que componen Kutxabank posibilitará el reforzar los principales ratios de gestión del Grupo, aprovechando significativas sinergias de costes, que se implementarán fundamentalmente en las siguientes áreas:

1) Red Comercial de Oficinas:

El núcleo de la Red de oficinas de Kutxabank está localizado en la Comunidad Autónoma del País Vasco con un total de 471 oficinas (37,4% del total). En este ámbito geográfico no se espera un reajuste significativo ya que básicamente no existe un solapamiento de las oficinas de las tres Cajas de Ahorros integradas.

Para las oficinas localizadas en el resto de España, 787 (62,6% del total), a la fecha de registro del presente documento, se habían cerrado 35 oficinas, no estando previsto aumentar este número en lo que queda de ejercicio. No obstante, una vez concluido el proceso de integración de los sistemas informáticos, podrían producirse cierres adicionales aún sin cuantificar.

2) Servicios Centrales:

Kutxabank espera obtener importantes economías de escala una vez que la reorganización de los Servicios Centrales de las tres Cajas integradas llegue a término. Se espera que tenga lugar en la primera mitad de 2013.

3) Plantilla

Dentro del proceso de integración de las tres Cajas en Kutxabank se incluye la integración de las plantillas de las mismas y el inicio de un proceso de armonización de las condiciones laborales aplicables a los trabajadores de cada una de ellas.

Kutxabank ha acordado ya con la mayoría de la representación de los trabajadores de las tres Cajas integradas, el proceso y las medidas para proceder a esta integración.

4) Integración Tecnológica

La integración tecnológica es un proceso básico para conseguir la máxima eficiencia en el éxito de la fusión.

Kutxabank ha optado por integrar el conjunto de sistemas informáticos y operaciones en la plataforma Besaide, que están ya utilizando tanto Bilbao Bizkaia Kutxa como la filial BBK Bank CajaSur desde marzo de 2012.

Se espera que la integración tecnológica finalice en la primera mitad de 2013.

5) Gestión de Compras y Proveedores

Se estima que la centralización de la gestión de Compras y Proveedores en Kutxabank, permitirá conseguir importantes ahorros y economías de escala en diferentes conceptos de gastos generales. Se espera alcanzar esta centralización a lo largo de 2012.

8 **PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

El emisor opta por no incluir una previsión o estimación de beneficios.

**8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación**

No aplica

**8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes**

No aplica

**8.3. Previsión o estimación de los beneficios**

No aplica

## 9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

### 9.1. Miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión

El número de miembros que componen el **Consejo de Administración** de la entidad emisora, es de quince, de los cuales nueve son designados a propuesta de BBK, cuatro a propuesta de Kutxa y dos a propuesta de Vital.

A la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Miembros	Cargo	Fecha de nombramiento	Designado por	Carácter
D. Mario Fernández Pelaz	Presidente	01/01/12	BBK	Dominical
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegui	Vicepresidente Primero	01/01/12	Kutxa	Dominical
D. Carlos Vicente Zapatero Berdonces	Vicepresidente Segundo	01/01/12	Vital	Dominical
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D <sup>a</sup> . Ainara Arsuaga Uriarte	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D. Iosu Arteaga Alvarez	Consejero	01/01/12	Kutxa	Dominical
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Begoña Achalandabaso Manero	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D. Alexander Bidetxea Lartategui	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D. Jesús M <sup>a</sup> Herrasti Erlogorri	Consejero	01/01/12	Kutxa	Dominical
D. Jesús Echave Román	Consejero	01/01/12	Kutxa	Dominical
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Victoria Mendia Lasa	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D. Josu Ortuondo Larrea	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D. Fernando Raposo Bande	Consejero	01/01/12	Vital	Dominical
D. José Antonio Ruiz-Garma Martínez	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical
D. Luis Fernando Zayas Satrústegui	Consejero	01/01/12	BBK	Dominical

La voluntad de la entidad, es la de incorporar a su Consejo de Administración y Comisión de Auditoría y Cumplimiento, al menos un consejero independiente, con anterioridad a que se admitan a negociación valores emitidos con base a este Folleto.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración es la misma que la de la sede social de la entidad, sita en Gran Vía 30-32, 48009 Bilbao.

El Consejo de Administración con la finalidad de garantizar el cumplimiento de las funciones que le son propias, ha creado en su seno una Comisión Ejecutiva, una Comisión Delegada de Riesgos, una Comisión de Nombramientos y Retribuciones y una Comisión de Auditoría y Cumplimiento a las que le confía el examen y seguimiento permanente en áreas de especial relevancia para el buen gobierno de la compañía.

**La Comisión Ejecutiva** está compuesta por los siguientes miembros:

Miembros	Fecha de nombramiento
D. Mario Fernández Pelaz	02/01/12
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegui	02/01/12
D. Carlos Vicente Zapatero Berdonces	02/01/12
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza	02/01/12
D. Jesús M <sup>a</sup> Herrasti Erlogorri	02/01/12
D. Fernando Raposo Bande	02/01/12
D. Luis Fernando Zayas Satrústegui	02/01/12

La Comisión Ejecutiva es una comisión creada en el seno del Consejo de Administración, que tiene sus mismas facultades, excepto aquellas que no resulten delegables conforme a lo previsto en la ley, en los estatutos o en el reglamento del Consejo de Administración.

**La Comisión de Nombramientos y Retribuciones** está compuesta por los siguientes miembros:

<b>Miembros</b>	<b>Fecha de nombramiento</b>
D. Josu Ortuondo Larrea	02/01/12
D <sup>a</sup> . Ainara Arsuaga Uriarte	02/01/12
D. Iosu Arteaga Alvarez	02/01/12

**La Comisión de Auditoría y Cumplimiento** está compuesta por los siguientes miembros:

<b>Miembros</b>	<b>Fecha de nombramiento</b>
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Victoria Mendia Lasa	02/01/12
D. Jesús Echave Román	02/01/12
D. José Antonio Ruiz-Garma Martinez	02/01/12

La voluntad de la entidad, es la de incorporar a su Comisión de Auditoría y Cumplimiento, al menos un consejero independiente con anterioridad a que se admitan a negociación valores emitidos con base a este Folleto..

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tendrá, al menos, las siguientes funciones:

- . Informar a la Junta General y al Consejo de Administración sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de sus respectivas competencias.
- . Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad.
- . Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- . Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas.
- . Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.
- . Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los Auditores de Cuentas.

**La Comisión delegada de Riesgos** está compuesta por los siguientes miembros:

<b>Miembros</b>	<b>Fecha de nombramiento</b>
D. Mario Fernández Pelaz	02/01/12
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegui	02/01/12
D. Carlos Vicente Zapatero Berdonces	02/01/12
D. Luis Fernando Zayas Satrústegui	02/01/12
D. Fernando Raposo Bande	02/01/12
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza	02/01/12
D. Jesús M <sup>a</sup> Herrasti Erlogorri	02/01/12

Las personas que asumen la **Dirección de la entidad emisora**, al nivel más elevado, a la fecha de registro del presente documento, son las siguientes:

Miembros	Cargo
D. Mario Fernández Pelaz	Presidente ejecutivo
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegui	Vicepresidencia 1ª
D. Carlos Vicente Zapatero Berdonces	Vicepresidencia 2ª
D. Ignacio Sanchez-Asiaín Sanz	Dir. Gral. Negocio Bancario
D. Fernando Martinez-Jorcano Eguiluz	Dir. Gral. Adjunto Negocio Bancario
D. Jose Alberto Barrena Llorente	Dir. Gral. Adjunto Negocio Bancario

**Mención de las principales actividades de los miembros del Organismo de Administración y la dirección fuera de la sociedad, significativas en relación con dicha sociedad.**

NOMBRE	EMPRESA	CARGO
D. Mario Fernández Pelaz	KARTERA 1, S.L.	PRESIDENTE
	KARTERA 2, S.L.	PRESIDENTE
	CK CORPORACIÓN KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.	PRESIDENTE
	BILBAO BIZKAIA KUTXA, AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA	PRESIDENTE
	REPSOL YPF, S.A.	CONSEJERO
	ARABA GERTU, S.A.	PRESIDENTE
	KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.	PRESIDENTE
	SPE KUTXA, S.A.U.	PRESIDENTE
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegui	CK CORPORACIÓN KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.	CONSEJERO
	KUTXA	CONSEJERO
	KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.	CONSEJERO
	KARTERA 1, S.L.	CONSEJERO
	KARTERA 2, S.L.	CONSEJERO
	SPE KUTXA, S.A.U.	CONSEJERO
	ARABA GERTU, S.A.	CONSEJERO
D. Carlos Vicente Zapatero Berdonces	KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.	CONSEJERO
	KARTERA 1, S.L.	CONSEJERO
	KARTERA 2, S.L.	CONSEJERO
	SPE KUTXA, S.A.U.	CONSEJERO
	CK CORPORACIÓN KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.	CONSEJERO
	CAJA VITAL	PRESIDENTE
	ARABA GERTU, S.A.	CONSEJERO
D. Ignacio Sánchez-Asiaín Sanz	BBKGE KREDIT E.F.C., S.A.	PRESIDENTE
	BBK BANK CAJASUR, S.A.	CONSEJERO
	FINECO, SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A.	CONSEJERO
D. José Alberto Barrena Llorente	BIHARKO ASEGURADORA, CÍA. SEG Y REASEG., S.A.	CONSEJERO
	BIHARKO VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO
	DINERO ACTIVO, S.A.	CONSEJERO
	BBK BANK CAJASUR, S.A.U.	CONSEJERO
	LUZARO E.F.C., S.A.	CONSEJERO

El resto de Consejeros o miembros de la Dirección no realizan actividades en empresas que sean significativas en relación con la actividad de Kutxabank, S.A.

## **9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.**

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en el Artº 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Emisora.

Por otra parte, en relación con las medidas adoptadas por Kutxabank S.A. para evitar situaciones de conflicto de interés, el título IV del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores contiene la política general de prevención y gestión de los conflictos de interés que puedan producirse entre los clientes de Kutxabank, S.A. y entre los clientes y la propia Kutxabank, S.A.

A 31 de Diciembre de 2011, el total de los riesgos concedidos por BBK, Kutxa y Caja Vital a sus consejeros, ascendió a 21.000 euros, de los cuales 18.000 euros correspondían a un préstamo de empleado y 3.000 euros a un préstamo con garantía personal.

Como consecuencia de la integración, los consejeros de Kutxabank, no son los mismos que existían en las tres Cajas integradas.

## 10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

Se detalla la composición del capital social del Banco con indicación del porcentaje de participación que posee cada accionista.

Accionista	% de participación	Nº acciones
BBK	57	1.140.000
Kutxa	32	640.000
Caja Vital	11	220.000

Los accionistas han establecido entre ellos el acuerdo de ofrecer la suscripción preferente al resto de accionistas, en el caso de que alguno de ellos quisiera transmitir total o parcialmente sus acciones.

Habida cuenta que las Cajas han segregado la totalidad de su negocio financiero y ejercen su actividad de modo indirecto a través de la Sociedad Central, no procede establecer mecanismo o compromiso alguno de apoyo mutuo en materia de solvencia, liquidez, garantía recíproca, ni de mutualización de resultados entre Kutxabank y las Cajas

### **10.1. Control sobre el emisor por parte de persona física o jurídica**

La sociedad ha iniciado sus actividades el día 1 de Enero de 2012 con un capital social de 2.000 millones de euros, dividido en dos millones de acciones nominativas de mil euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 2.000.000 ambos inclusive, pertenecientes a una misma clase y a una misma serie, representadas por medio de títulos nominativos, que se encuentran suscritas y desembolsadas por los accionistas indicados en los porcentajes antes señalados.

En la Junta General los acuerdos se tomarán por las mayorías legalmente previstas. Cada acción dará derecho a un voto.

En los Estatutos, se contempla no obstante, que determinados acuerdos requieran una mayoría del 59% de los votos o en algunos casos la unanimidad.

Se requiere una mayoría reforzada del 59% del capital social, en las siguientes materias:

- a) Aumento y reducción del capital social.
- b) Emisión de valores que den derecho a la adquisición de acciones.
- c) Transformación, fusión, escisión, disolución o cesión global de activos y pasivos.
- d) Determinación del número de consejeros.
- e) Modificación de estatutos.

Sin perjuicio de lo indicado anteriormente en cuanto a los acuerdos sujetos a mayoría reforzada en la junta general de accionistas, se prevé, por otro lado, la necesidad de acuerdo unánime de los accionistas para la adopción de decisiones que impliquen la modificación del contrato de integración o la incorporación de terceros al accionariado de Kutxabank, S.A., salvo que cualquiera de tales decisiones viniera exigida por normativa aplicable o por un organismo o Administración competente.

**10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor**

A la fecha del presente documento no hay acuerdo en vigor que pueda dar lugar al cambio en el control del accionariado.

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

**11.1. Información financiera histórica**

Kutxabank S.A. se constituye, por tiempo indefinido, como una sociedad anónima y en particular, como un banco, con plenas capacidades el 1 de Enero de 2012.

Debido a que Kutxabank es una entidad de reciente constitución, no se dispone de información financiera histórica. No obstante, con el fin de facilitar la comprensión de la compañía, se incluyen en este epígrafe la siguiente información:

- Balances y Cuentas de Resultados consolidados y auditados a 31/12/11 y 31/12/10 de las tres Cajas de Ahorros integradas en Kutxabank.
- Balances de Situación Agregados y Cuentas de Resultados Agregadas de Kutxabank, no auditados, a 31/12/11 y 31/12/10.  
Esta agregación se ha realizado sumando en cada epígrafe los importes que en dichas fechas tenían las tres Cajas de Ahorros que se integraron en Kutxabank.
- Balance de Situación de apertura de Kutxabank, no auditado, a fecha 1 de Enero de 2012, fecha de inicio de su actividad operativa.

La lectura de esta información financiera deberá realizarse de forma conjunta con las notas contenidas en los apartados respectivos.

### 11.1.1 Estados financieros de BBK a 31/12/11 y 31/12/10

Cuadro comparativo del balance consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo BBK (datos en miles de euros).

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	% Variación
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>508.379</b>	<b>208.891</b>	<b>143,37%</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>209.672</b>	<b>188.504</b>	<b>11,23%</b>
Valores representativos de deuda	105.913	104.216	1,63%
Instrumentos de capital	-	-	-
Derivados de negociación	103.759	84.288	23,10%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y</b>	<b>2.928</b>	-	-
Valores representativos de deuda	2.928	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>4.599.591</b>	<b>4.799.410</b>	<b>-4,16%</b>
Valores representativos de deuda	1.997.092	1.666.933	19,81%
Otros Instrumentos de capital	2.602.499	3.132.477	-16,92%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	944.478	1.453.210	-35,01%
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>32.432.815</b>	<b>21.890.127</b>	<b>48,16%</b>
Depósitos en entidades de crédito	533.010	288.957	84,46%
Crédito a la clientela	31.899.805	21.601.170	47,68%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	819.098	822.721	-0,44%
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	-	-	-
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>495.155</b>	<b>215.728</b>	<b>129,53%</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>713.852</b>	<b>14.029</b>	<b>4988,40%</b>
<b>Participaciones</b>	<b>482.202</b>	<b>471.447</b>	<b>2,28%</b>
Entidades Asociadas	482.202	471.447	2,28%
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>89.780</b>	-	-
<b>Activos por reaseguros</b>	-	-	-
<b>Activo material</b>	<b>822.253</b>	<b>518.015</b>	<b>58,73%</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>732.034</b>	<b>451.897</b>	<b>61,99%</b>
De uso propio	626.814	346.618	80,84%
Cedido en arrendamiento operativo	299	444	-32,66%
Afecto a la Obra Social	104.921	104.835	0,08%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>90.219</b>	<b>66.118</b>	<b>36,45%</b>
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
<b>Activo intangible</b>	<b>303.369</b>	-	-
Fondo de comercio	301.457	-	-
Otro activo intangible	1.912	-	-
<b>Activos fiscales</b>	<b>1.062.105</b>	<b>261.313</b>	<b>306,45%</b>
Corrientes	46.273	27.252	69,80%
Diferidos	1.015.832	234.061	334,00%
<b>Resto de activos</b>	<b>847.786</b>	<b>544.065</b>	<b>55,82%</b>
Existencias	818.379	527.241	55,22%
Resto	29.407	16.824	74,79%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.569.887</b>	<b>29.111.529</b>	<b>46,23%</b>

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>% Variación</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>106.917</b>	<b>83.270</b>	<b>28,40%</b>
Derivados de negociación	106.917	83.270	28,40%
<b>Otros pasivos fin.a valor razonable con cambios en p.y ganancias</b>	-	-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>37.636.222</b>	<b>24.346.532</b>	<b>54,59%</b>
Depósitos de bancos centrales	2.000.485	1.200.102	66,69%
Depósitos de entidades de crédito	2.104.137	958.826	119,45%
Depósitos de la clientela	29.162.607	18.927.967	54,07%
Débitos representados por valores negociables	3.319.755	2.447.389	35,64%
Pasivos subordinados	584.698	533.192	9,66%
Otros pasivos financieros	464.540	279.056	66,47%
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>21.293</b>	<b>38.056</b>	<b>-44,05%</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	-	-	-
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	-	-	-
<b>Provisiones</b>	<b>480.862</b>	<b>161.250</b>	<b>198,21%</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	181.992	93.358	94,94%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	1.519	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	76.642	22.189	245,41%
Otras provisiones	220.709	45.703	382,92%
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>271.471</b>	<b>290.561</b>	<b>-6,57%</b>
Corrientes	20.113	22.941	-12,33%
Diferidos	251.358	267.620	-6,08%
<b>Fondo de la obra social</b>	<b>142.264</b>	<b>154.361</b>	<b>-7,84%</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>77.270</b>	<b>59.147</b>	<b>30,64%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.736.299</b>	<b>25.133.177</b>	<b>54,12%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>3.522.479</b>	<b>3.381.009</b>	<b>4,18%</b>
<b>Capital / Fondo de dotación</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>0,00%</b>
Escriturado	18	18	0,00%
<b>Reservas</b>	<b>3.302.311</b>	<b>3.123.193</b>	<b>5,74%</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.217.291	3.018.971	6,57%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	85.020	104.222	-18,42%
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</b>	<b>220.150</b>	<b>257.798</b>	<b>-14,60%</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>275.200</b>	<b>565.896</b>	<b>-51,37%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	273.932	547.855	-50,00%
Coberturas de los flujos de efectivo	53	(15.843)	-100,33%
Diferencias de cambio	2	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	1.213	33.884	-96,42%
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>35.909</b>	<b>31.447</b>	<b>14,19%</b>
Ajustes por valoración	(1)	(26)	-
Resto	35.910	31.473	14,10%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.833.588</b>	<b>3.978.352</b>	<b>-3,64%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>42.569.887</b>	<b>29.111.529</b>	<b>46,23%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>% Variación</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>1.606.308</b>	<b>1.350.836</b>	<b>18,91%</b>
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>4.620.911</b>	<b>4.264.515</b>	<b>8,36%</b>

**Cuadro comparativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo BBK (datos en miles de euros).**

<b>CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>% Variac</b>
Intereses y rendimientos asimilados	1.129.534	563.868	100,32%
Intereses y cargas asimiladas	(627.455)	(243.620)	157,55%
Remuneración de capital reembolsable			
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>502.079</b>	<b>320.248</b>	<b>56,78%</b>
<b>Rendimientos de instrumentos de capital</b>	<b>138.575</b>	<b>193.907</b>	<b>-28,54%</b>
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	29.116	30.297	-3,90%
Comisiones percibidas	233.619	166.468	40,34%
Comisiones pagadas	(25.691)	(19.097)	34,53%
<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b>	<b>39.420</b>	<b>63.944</b>	<b>-38,35%</b>
Cartera de negociación	(10.975)	(35.642)	-69,21%
Otros Instrumentos financieros a valor razon. con cambios en PyG	210	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razon. con cambios en PyG	52.186	99.586	-47,60%
Otros	(2.001)	-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>18.137</b>	<b>36.647</b>	<b>-50,51%</b>
<b>Otros Productos de Explotación</b>	<b>223.375</b>	<b>64.553</b>	<b>246,03%</b>
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	48.824	-	-
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	147.950	44.344	233,64%
Resto de productos de explotación	26.601	20.209	31,63%
<b>Otras cargas de explotación</b>	<b>(193.231)</b>	<b>(63.125)</b>	<b>206,11%</b>
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(45.895)	-	-
Variación de existencias	(114.472)	(47.526)	140,86%
Resto de cargas de explotación	(32.864)	(15.599)	110,68%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>965.399</b>	<b>793.842</b>	<b>21,61%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>(492.649)</b>	<b>(295.335)</b>	<b>66,81%</b>
Gastos de personal	(350.550)	(207.037)	69,32%
Otros gastos generales de administración	(142.099)	(88.298)	60,93%
<b>Amortización</b>	<b>(33.028)</b>	<b>(27.448)</b>	<b>20,33%</b>
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>(1.974)</b>	<b>6.777</b>	<b>-129,13%</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(178.789)</b>	<b>(151.198)</b>	<b>18,25%</b>
Inversiones crediticias	(160.401)	(112.826)	42,17%
Otros instrumentos financiero no valorados a valor razonable con cambios en P y G	(18.388)	(38.372)	-52,08%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>258.959</b>	<b>326.638</b>	<b>-20,72%</b>
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos (Neto) :</b>	<b>(56.927)</b>	<b>(75.893)</b>	<b>-24,99%</b>
Fondo de comercio y otro activo intangible	(31)	(63.069)	
Otros activos	(56.896)	(12.824)	343,67%
<b>Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en ve</b>	<b>10.640</b>	<b>13.830</b>	<b>-23,07%</b>
Diferencia negativa en combinaciones de negocio			
<b>Gananc. (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasifi.como operac.interrrr</b>	<b>(416)</b>	<b>(30.880)</b>	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>212.256</b>	<b>233.695</b>	<b>-9,17%</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(13.926)</b>	<b>(28.662)</b>	<b>-51,41%</b>
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>226.182</b>	<b>262.357</b>	<b>-13,79%</b>
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>226.182</b>	<b>262.357</b>	<b>-13,79%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>220.150</b>	<b>257.798</b>	<b>-14,60%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>6.032</b>	<b>4.559</b>	<b>32,31%</b>

### 11.1.2 Estados financieros de Kutxa Gipuzkoa a 31/12/11 y 31/12/10

**Cuadro comparativo del balance consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo Kutxa (datos en miles de euros).**

ACTIVO	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/2011	31/12/2010	% Variación
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>285.957</b>	<b>285.957</b>	<b>285.342</b>	<b>0,22%</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>69.132</b>	<b>69.132</b>	<b>65.087</b>	<b>6,21%</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-
Derivados de negociación	69.132	69.132	65.087	6,21%
<b>Otros Act. Fin.a valor razonable con cambios en P. y G.</b>	<b>113.792</b>	<b>113.792</b>	<b>141.825</b>	<b>-19,77%</b>
Valores representativos de deuda	113.792	113.792	141.825	-19,77%
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>750.590</b>	<b>750.590</b>	<b>866.082</b>	<b>-13,33%</b>
Valores representativos de deuda	475.758	475.758	511.827	-7,05%
Instrumentos de capital	274.832	274.832	354.255	-22,42%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>206.654</i>	<i>206.654</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>15.619.668</b>	<b>15.619.668</b>	<b>15.817.009</b>	<b>-1,25%</b>
Depósitos en entidades de crédito	169.792	169.792	163.683	3,73%
Crédito a la clientela	15.449.876	15.449.876	15.653.326	-1,30%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>3.495.472</i>	<i>3.495.472</i>	<i>3.824.226</i>	<i>-8,60%</i>
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>676.974</b>	<b>676.974</b>	<b>509.175</b>	<b>32,96%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>481.258</i>	<i>481.258</i>	<i>484.241</i>	<i>-0,62%</i>
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96.155</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>409.662</b>	<b>409.662</b>	<b>777.603</b>	<b>-47,32%</b>
<b>Participaciones</b>	<b>505.943</b>	<b>505.943</b>	<b>505.723</b>	<b>0,04%</b>
Entidades Asociadas	505.943	505.943	505.723	0,04%
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activo material</b>	<b>660.510</b>	<b>660.510</b>	<b>710.226</b>	<b>-7,00%</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>589.016</b>	<b>589.016</b>	<b>637.185</b>	<b>-7,56%</b>
De uso propio	376.171	376.171	396.852	-5,21%
Cedido en arrendamiento operativo	184.042	184.042	194.081	-5,17%
Afecto a la Obra Social	28.803	28.803	46.252	-37,73%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>71.494</b>	<b>71.494</b>	<b>73.041</b>	<b>-2,12%</b>
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Activo intangible</b>	<b>28.148</b>	<b>28.148</b>	<b>38.298</b>	<b>-26,50%</b>
Fondo de comercio	433	433	11.275	-96,16%
Otro activo intangible	27.715	27.715	27.023	2,56%
<b>Activos fiscales</b>	<b>350.924</b>	<b>350.924</b>	<b>298.470</b>	<b>17,57%</b>
Corrientes	152.424	152.424	74.127	105,63%
Diferidos	-	198.500	224.343	-11,52%
<b>Resto de activos</b>	<b>544.793</b>	<b>544.793</b>	<b>641.197</b>	<b>-15,04%</b>
Existencias	518.724	518.724	593.598	-12,61%
Resto	26.069	26.069	47.599	-45,23%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>20.016.093</b>	<b>20.016.093</b>	<b>20.752.192</b>	<b>-3,55%</b>

PASIVO	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/2011	31/12/2010	% Variación
<b>Cartera de negociación</b>	<b>65.103</b>	<b>65.103</b>	<b>68.278</b>	<b>-4,65%</b>
Derivados de negociación	65.103	65.103	68.278	-4,65%
<b>Otros Pasivos Fin.a valor razonable con cambios en P. y G.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>17.923.587</b>	<b>17.923.587</b>	<b>18.186.822</b>	<b>-1,45%</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-	300.075	-
Depósitos de entidades de crédito	556.855	556.855	975.737	-42,93%
Depósitos de la clientela	15.524.030	15.524.030	15.469.709	0,35%
Débitos representados por valores negociables	1.593.815	1.593.815	1.119.166	42,41%
Pasivos subordinados	828	828	-	-
Otros pasivos financieros	248.059	248.059	322.135	-23,00%
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>13.593</b>	<b>13.593</b>	<b>6.385</b>	<b>112,89%</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>321.666</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones</b>	<b>115.977</b>	<b>115.977</b>	<b>72.279</b>	<b>60,46%</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	50.227	50.227	42.651	17,76%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.833	8.833	7.855	12,45%
Otras provisiones	56.917	56.917	21.773	161,41%
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>31.312</b>	<b>31.312</b>	<b>27.601</b>	<b>13,45%</b>
Corrientes	12.918	12.918	12.807	0,87%
Diferidos	18.394	18.394	14.794	24,33%
<b>Fondo de la obra social</b>	<b>33.268</b>	<b>33.268</b>	<b>80.263</b>	<b>-58,55%</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>12.299</b>	<b>12.299</b>	<b>12.993</b>	<b>-5,34%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.195.139</b>	<b>18.195.139</b>	<b>18.776.287</b>	<b>-3,10%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Fondos propios</b>	<b>1.870.812</b>	<b>1.990.012</b>	<b>2.079.599</b>	<b>-4,31%</b>
<b>Capital / Fondo de dotación</b>	<b>180.304</b>	<b>180.304</b>	<b>180.304</b>	<b>0,00%</b>
Escriturado	180.304	180.304	180.304	-
<b>Reservas</b>	<b>1.881.955</b>	<b>1.799.455</b>	<b>1.899.069</b>	<b>-5,25%</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.853.293	1.770.793	1.872.637	-5,44%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la part.	28.662	28.662	26.432	8,44%
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</b>	<b>(191.447)</b>	<b>10.253</b>	<b>226</b>	<b>4436,73%</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>(50.723)</b>	<b>(169.923)</b>	<b>(104.578)</b>	<b>62,48%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(46.498)	(165.698)	(105.314)	57,34%
Coberturas de los flujos de efectivo	(9.050)	(9.050)	-	-
Diferencias de cambio	1.091	1.091	1.102	-1,00%
Entidades valoradas por el método de la participación	3.734	3.734	(366)	-1120,22%
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>865</b>	<b>865</b>	<b>884</b>	<b>-2,15%</b>
Ajustes por valoración	(712)	(712)	-	-
Resto	1.577	1.577	884	78,39%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.820.954</b>	<b>1.820.954</b>	<b>1.975.905</b>	<b>-7,84%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.016.093</b>	<b>20.016.093</b>	<b>20.752.192</b>	<b>-3,55%</b>
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/2011	31/12/2010	% Variación
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>716.470</b>	<b>716.470</b>	<b>912.920</b>	<b>-21,52%</b>
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>1.366.469</b>	<b>1.366.469</b>	<b>1.510.138</b>	<b>-9,51%</b>

**Cuadro comparativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo Kutxa (datos en miles de euros).**

CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/11	31/12/10	% Variac
Intereses y rendimientos asimilados	503.770	503.770	485.412	3,78%
Intereses y cargas asimiladas	(287.401)	(287.401)	(206.116)	39,44%
Remuneración de capital reembolsable				
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>216.369</b>	<b>216.369</b>	<b>279.296</b>	<b>-22,53%</b>
Rendimientos de instrumentos de capital	11.076	11.076	19.192	-42,29%
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	41.789	41.789	35.413	18,00%
Comisiones percibidas	126.145	126.145	122.334	3,12%
Comisiones pagadas	(10.448)	(10.448)	(11.026)	-5,24%
Resultados de operaciones financieras	18.858	18.858	35.554	-46,96%
Cartera de negociación	20.476	20.476	10.277	99,24%
Otros Instrumentos financieros a valor razon. con cambios en PyG	(27.525)	(27.525)	(16.593)	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razon. con cambios en F	7.440	7.440	23.554	-68,41%
Otros	18.467	18.467	18.316	-
Diferencias de cambio (neto)	20	20	602	-96,68%
Otros Productos de Explotación	61.845	61.845	65.579	-5,69%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	-	-	-	-
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	53.591	53.591	55.856	-4,06%
Resto de productos de explotación	8.254	8.254	9.723	-15,11%
Otras cargas de explotación	(39.850)	(39.850)	(37.659)	5,82%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-	-	-	-
Variación de existencias	(27.971)	(27.971)	(25.949)	7,79%
Resto de cargas de explotación	(11.879)	(11.879)	(11.710)	1,44%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>425.804</b>	<b>425.804</b>	<b>509.285</b>	<b>-16,39%</b>
Gastos de administración	(250.907)	(250.907)	(263.714)	-4,86%
Gastos de personal	(162.865)	(162.865)	(174.519)	-6,68%
Otros gastos generales de administración	(88.042)	(88.042)	(89.195)	-1,29%
Amortización	(45.035)	(45.035)	(50.410)	-10,66%
Dotaciones a provisiones (neto)	(48.615)	(48.615)	(10.781)	350,93%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(292.886)	(127.330)	(117.747)	8,14%
Inversiones crediticias	(125.156)	(125.156)	(117.747)	6,29%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con can	(167.730)	(2.174)	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLO TACION</b>	<b>(211.639)</b>	<b>(46.083)</b>	<b>66.633</b>	<b>-169,16%</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (Neto) :	(134.019)	(19.436)	(25.492)	-23,76%
Fondo de comercio y otro activo intangible	(13.548)	(13.548)	(3.778)	-
Otros activos	(120.471)	(5.888)	(21.714)	-72,88%
Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como	98.133	98.133	6.789	1345,47%
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	-	-	-	-
Gananc. (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasifi.	(21.320)	(21.320)	(65.310)	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(268.845)</b>	<b>11.294</b>	<b>(17.380)</b>	<b>-164,98%</b>
Impuesto sobre beneficios	(77.588)	851	(17.968)	-104,74%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales	-	-	-	-
<b>DO DEL EJERCICIO PRO CEDENTE DE OPERACIONES CONT</b>	<b>(191.257)</b>	<b>10.443</b>	<b>588</b>	<b>1676,02%</b>
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	-	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(191.257)</b>	<b>10.443</b>	<b>588</b>	<b>1676,02%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>(191.447)</b>	<b>10.253</b>	<b>226</b>	<b>4436,73%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>190</b>	<b>190</b>	<b>362</b>	<b>-47,51%</b>

(\*) En estas columnas del Balance y Ct<sup>a</sup> de Pérdidas y Ganancias, se muestra el efecto que hubiera tenido la aplicación de las salvedades recogidas en el informe de auditoría sobre las Cuentas formuladas y aprobadas por los Organos de Gobierno de Kutxa a 31/12/11 (que se transcriben en el apartado 11.3.1 de este documento).

### 11.1.3 Estados financieros de Caja Vital a 31/12/11 y 31/12/10

**Cuadro comparativo del balance consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo Caja Vital (datos en miles de euros).**

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>% Variación</b>
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>120.420</b>	<b>99.640</b>	<b>20,86%</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>30.680</b>	<b>39.099</b>	<b>-21,53%</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	9.827	-
Derivados de negociación	30.680	29.272	4,81%
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valores representativos de deuda	-	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>983.171</b>	<b>1.182.768</b>	<b>-16,88%</b>
Valores representativos de deuda	762.238	943.505	-19,21%
Instrumentos de capital	220.933	239.263	-7,66%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>244.465</i>	<i>296.439</i>	<i>-17,53%</i>
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>6.622.469</b>	<b>6.759.441</b>	<b>-2,03%</b>
Depósitos en entidades de crédito	181.578	230.191	-21,12%
Crédito a la clientela	6.440.891	6.529.250	-1,35%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>480.788</i>	<i>552.587</i>	<i>-12,99%</i>
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>71.982</b>	<b>55.317</b>	<b>30,13%</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>63.409</b>	<b>45.219</b>	<b>40,23%</b>
<b>Participaciones</b>	<b>53.932</b>	<b>41.135</b>	<b>31,11%</b>
Entidades Asociadas	37.930	24.690	53,62%
Entidades multigrupo	16.002	16.445	
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activo material</b>			
<b>Inmovilizado material</b>	<b>131.419</b>	<b>141.354</b>	<b>-7,03%</b>
De uso propio	100.594	109.319	-7,98%
Cedido en arrendamiento operativo	-	-	-
Afecto a la Obra Social	30.825	32.035	-3,78%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>57.178</b>	<b>52.494</b>	<b>8,92%</b>
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Activo intangible</b>	<b>2.494</b>	<b>2.924</b>	<b>-</b>
Fondo de comercio	-	-	-
Otro activo intangible	2.494	2.924	-
<b>Activos fiscales</b>	<b>37.811</b>	<b>27.563</b>	<b>37,18%</b>
Corrientes	8.704	9.263	-6,03%
Diferidos	29.107	18.300	59,05%
<b>Resto de activos</b>	<b>189.952</b>	<b>196.671</b>	<b>-3,42%</b>
Existencias	188.574	195.274	-3,43%
Resto	1.378	1.397	-1,36%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.364.917</b>	<b>8.643.625</b>	<b>-3,22%</b>

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>% Variación</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>28.331</b>	<b>26.655</b>	<b>6,29%</b>
Derivados de negociación	28.331	26.655	6,29%
<b>Otros pasivos fin.a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b>-</b>		
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>7.411.764</b>	<b>7.671.054</b>	<b>-3,38%</b>
Depósitos de bancos centrales	60.301		
Depósitos de entidades de crédito	259.116	246.061	5,31%
Depósitos de la clientela	5.810.896	6.420.855	-9,50%
Débitos representados por valores negociables	1.186.929	897.801	32,20%
Pasivos subordinados			
Otros pasivos financieros	94.522	106.337	-11,11%
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>			
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>193</b>	<b>282</b>	<b>-31,56%</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>			<b>-</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>			
<b>Provisiones</b>	<b>17.398</b>	<b>17.348</b>	<b>0,29%</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	12.648	12.444	1,64%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	1.424	1.236	15,21%
Otras provisiones	3.326	3.668	-9,32%
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>31.258</b>	<b>32.821</b>	<b>-4,76%</b>
Corrientes	4.735	5.961	-20,57%
Diferidos	26.523	26.860	-1,25%
<b>Fondo de la obra social</b>	<b>37.181</b>	<b>38.801</b>	<b>-4,18%</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>10.326</b>	<b>13.079</b>	<b>-21,05%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.536.451</b>	<b>7.800.040</b>	<b>-3,38%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Fondos propios</b>	<b>815.498</b>	<b>811.901</b>	<b>0,44%</b>
<b>Capital / Fondo de dotación</b>			
Escriturado			
<b>Reservas</b>	<b>800.747</b>	<b>773.715</b>	<b>3,49%</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas	799.664	773.418	3,39%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.083	297	264,65%
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</b>	<b>14.751</b>	<b>38.186</b>	<b>-61,37%</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>12.304</b>	<b>30.919</b>	<b>-60,21%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	12.144	30.562	-60,26%
Coberturas de los flujos de efectivo	981	908	8,04%
Diferencias de cambio			
Entidades valoradas por el método de la participación	(821)	(551)	49,00%
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>664</b>	<b>765</b>	<b>-13,20%</b>
Ajustes por valoración		765	-
Resto	664		-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>828.466</b>	<b>843.585</b>	<b>-1,79%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.364.917</b>	<b>8.643.625</b>	<b>-3,22%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>% Variación</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>222.797</b>	<b>256.460</b>	<b>-13,13%</b>
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>619.902</b>	<b>854.999</b>	<b>-27,50%</b>

**Cuadro comparativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo Caja Vital (datos en miles de euros).**

<b>CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>% Variac</b>
Intereses y rendimientos asimilados	236.812	201.710	17,40%
Intereses y cargas asimiladas	(141.916)	(117.854)	20,42%
Remuneración de capital reembolsable			
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>94.896</b>	<b>83.856</b>	<b>13,17%</b>
Rendimientos de instrumentos de capital	7.684	8.363	-8,12%
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	2.768	1.943	42,46%
Comisiones percibidas	43.798	42.987	1,89%
Comisiones pagadas	(2.368)	(2.600)	-8,92%
Resultados de operaciones financieras	9.167	4.767	92,30%
Cartera de negociación	612	(1.972)	-131,03%
Otros Instrumentos financieros a valor razon. con cambios en PyG			-
Instrumentos financieros no valorados a valor razon. con cambios en PyG	8.597	5.350	60,69%
Otros	(42)	1.389	-
Diferencias de cambio (neto)	153	152	0,66%
<b>Otros Productos de Explotación</b>	<b>18.090</b>	<b>22.671</b>	<b>-20,21%</b>
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos			-
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		303	-100,00%
Resto de productos de explotación	18.090	22.368	-19,13%
<b>Otras cargas de explotación</b>	<b>(10.659)</b>	<b>(13.477)</b>	<b>-20,91%</b>
Gastos de contratos de seguros y reaseguros			-
Variación de existencias			
Resto de cargas de explotación	(10.659)	(13.477)	-20,91%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>163.529</b>	<b>148.662</b>	<b>10,00%</b>
Gastos de administración	(90.693)	(92.036)	-1,46%
Gastos de personal	(62.007)	(61.730)	0,45%
Otros gastos generales de administración	(28.686)	(30.306)	-5,35%
<b>Amortización</b>	<b>(12.864)</b>	<b>(14.240)</b>	<b>-9,66%</b>
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>(1.268)</b>	<b>4.993</b>	<b>-125,40%</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(32.714)</b>	<b>(42.519)</b>	<b>-23,06%</b>
Inversiones crediticias	(29.722)	(42.852)	-30,64%
Otros instrumentos financiero no valorados a valor razonable con cambios en P y G	(2.992)	333	-998,50%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>25.990</b>	<b>4.860</b>	<b>434,77%</b>
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos (Neto) :</b>	<b>(15.919)</b>	<b>(6.798)</b>	<b>134,17%</b>
Fondo de comercio y otro activo intangible			
Otros activos	(15.919)	(6.798)	134,17%
<b>Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en ve</b>	<b>183</b>	<b>30.890</b>	<b>-99,41%</b>
<b>Diferencia negativa en combinaciones de negocio</b>			
<b>Gananc. (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasifi.como operac.interr</b>	<b>1.537</b>	<b>7.373</b>	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>11.791</b>	<b>36.325</b>	<b>-67,54%</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.859)	(2.320)	23,23%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>14.650</b>	<b>38.645</b>	<b>-62,09%</b>
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)			-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>14.650</b>	<b>38.645</b>	<b>-62,09%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>14.751</b>	<b>38.186</b>	<b>-61,37%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>(101)</b>	<b>459</b>	<b>-122,00%</b>

**11.1.4. Cuadro comparativo del balance consolidado agregado, no auditado, de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo Kutxabank (datos en miles de euros).**

ACTIVO	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/2011	31/12/2010	% Variación
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>914.756</b>	<b>914.756</b>	<b>593.873</b>	<b>54,03%</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>309.484</b>	<b>309.484</b>	<b>292.690</b>	<b>5,74%</b>
Valores representativos de deuda	105.913	105.913	104.216	1,63%
Instrumentos de capital	0	0	9.827	-100,00%
Derivados de negociación	203.571	203.571	178.647	13,95%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	0	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b>116.720</b>	<b>116.720</b>	<b>141.825</b>	<b>-17,70%</b>
Valores representativos de deuda	116.720	116.720	141.825	-17,70%
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>6.333.352</b>	<b>6.333.352</b>	<b>6.848.260</b>	<b>-7,52%</b>
Valores representativos de deuda	3.235.088	3.235.088	3.122.265	3,61%
Otros Instrumentos de capital	3.098.264	3.098.264	3.725.995	-16,85%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	1.188.943	1.395.597	2.070.906	-32,61%
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>54.674.952</b>	<b>54.674.952</b>	<b>44.495.858</b>	<b>22,88%</b>
Depósitos en entidades de crédito	884.380	884.380	682.831	29,52%
Crédito a la clientela	53.790.572	53.790.572	43.813.027	22,77%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	4.795.358	4.795.358	5.199.534	-7,77%
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>676.974</b>	<b>676.974</b>	<b>509.175</b>	<b>32,96%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	481.258	481.258	484.335	-0,64%
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>567.137</b>	<b>567.137</b>	<b>367.200</b>	<b>54,45%</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>1.186.923</b>	<b>1.186.923</b>	<b>836.851</b>	<b>41,83%</b>
	0	0	0	
<b>Participaciones</b>	<b>1.042.077</b>	<b>1.042.077</b>	<b>1.018.305</b>	<b>2,33%</b>
Entidades Asociadas	1.026.075	1.026.075	1.001.860	2,42%
Entidades multigrupo	16.002	16.002	16.445	-2,69%
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>	<b>89.780</b>	<b>89.780</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Activo material</b>	<b>1.671.360</b>	<b>1.671.360</b>	<b>1.422.089</b>	<b>17,53%</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.452.469</b>	<b>1.452.469</b>	<b>1.230.436</b>	<b>18,05%</b>
De uso propio	1.103.579	1.103.579	852.789	29,41%
Cedido en arrendamiento operativo	184.341	184.341	194.525	-5,24%
Afecto a la Obra Social	164.549	164.549	183.122	-10,14%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>218.891</b>	<b>218.891</b>	<b>191.653</b>	<b>14,21%</b>
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0	0	0	-
<b>Activo intangible</b>	<b>334.011</b>	<b>334.011</b>	<b>41.222</b>	<b>710,27%</b>
Fondo de comercio	301.890	301.890	11.275	2577,52%
Otro activo intangible	32.121	32.121	29.947	7,26%
<b>Activos fiscales</b>	<b>1.450.840</b>	<b>1.450.840</b>	<b>621.062</b>	<b>133,61%</b>
Corrientes	207.401	207.401	110.642	87,45%
Diferidos	1.243.439	1.243.439	510.420	143,61%
<b>Resto de activos</b>	<b>1.582.531</b>	<b>1.582.531</b>	<b>1.418.003</b>	<b>11,60%</b>
Existencias	1.525.677	1.525.677	1.352.183	12,83%
Resto	56.854	56.854	65.820	-13,62%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>70.950.897</b>	<b>70.950.897</b>	<b>58.606.413</b>	<b>21,06%</b>

PASIVO	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/2011	31/12/2010	% Variación
<b>Cartera de negociación</b>	<b>200.351</b>	<b>200.351</b>	<b>178.203</b>	<b>12,43%</b>
Derivados de negociación	200.351	200.351	178.203	12,43%
<b>Otros pasivos fin.a valor razonable con cambios en PyG</b>				-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>62.971.573</b>	<b>62.971.573</b>	<b>50.198.293</b>	<b>25,45%</b>
Depósitos de bancos centrales	2.060.786	2.060.786	1.500.177	37,37%
Depósitos de entidades de crédito	2.920.108	2.920.108	2.180.624	33,91%
Depósitos de la clientela	50.497.533	50.497.533	40.818.531	23,71%
Débitos representados por valores negociables	6.100.499	6.100.499	4.464.356	36,65%
Pasivos subordinados	585.526	585.526	533.192	9,82%
Otros pasivos financieros	807.121	807.121	701.413	15,07%
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>35.079</b>	<b>35.079</b>	<b>44.723</b>	<b>-21,56%</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321.666</b>	
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Provisiones</b>	<b>614.237</b>	<b>614.237</b>	<b>248.047</b>	<b>147,63%</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	244.867	244.867	148.453	64,95%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	1.519	1.519	0	
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	86.899	86.899	31.280	177,81%
Otras provisiones	280.952	280.952	68.314	311,27%
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>334.041</b>	<b>334.041</b>	<b>350.983</b>	<b>-4,83%</b>
Corrientes	37.766	37.766	41.709	-9,45%
Diferidos	296.275	296.275	309.274	-4,20%
<b>Fondo de la obra social</b>	<b>212.713</b>	<b>212.713</b>	<b>273.425</b>	<b>-22,20%</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>99.895</b>	<b>99.895</b>	<b>85.219</b>	<b>17,22%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.467.889</b>	<b>64.467.889</b>	<b>51.700.559</b>	<b>24,69%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Fondos propios</b>	<b>6.208.789</b>	<b>6.327.989</b>	<b>6.380.521</b>	<b>-0,82%</b>
<b>Capital / Fondo de dotación</b>	<b>180.322</b>	<b>180.322</b>	<b>180.322</b>	<b>0,00%</b>
Escriturado	180.322	180.322	180.322	0,00%
<b>Reservas</b>	<b>5.985.013</b>	<b>5.902.513</b>	<b>5.879.125</b>	<b>0,40%</b>
Reservas (pérdidas) acumuladas	5.870.248	5.787.748	5.748.174	0,69%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la particip.	114.765	114.765	130.951	-12,36%
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</b>	<b>43.454</b>	<b>245.154</b>	<b>321.074</b>	<b>-23,65%</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>236.781</b>	<b>117.581</b>	<b>492.349</b>	<b>-76,12%</b>
Activos financieros disponibles para la venta	239.578	120.378	473.103	-74,56%
Coberturas de los flujos de efectivo	(8.016)	(8.016)	(14.935)	-46,33%
Diferencias de cambio	1.093	1.093	1.102	-0,82%
Entidades valoradas por el método de la participación	4.126	4.126	32.967	-87,48%
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>37.438</b>	<b>37.438</b>	<b>33.096</b>	<b>13,12%</b>
Ajustes por valoración	(713)	(713)	739	-196,48%
Resto	38.151	38.151	32.357	17,91%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.483.008</b>	<b>6.483.008</b>	<b>6.905.854</b>	<b>-6,12%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>70.950.897</b>	<b>70.950.897</b>	<b>58.606.413</b>	<b>21,06%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31/12/2011 AJUSTADO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>% Variación</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>2.545.575</b>	<b>2.545.575</b>	<b>2.520.216</b>	<b>1,01%</b>
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>6.607.282</b>	<b>6.607.282</b>	<b>6.629.652</b>	<b>-0,34%</b>

**Cuadro comparativo de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, agregada y no auditada de los dos últimos ejercicios cerrados del Grupo Kutxabank (datos en miles de euros).**

	31/12/2011 AJUSTADO (*)	31/12/11	31/12/10	% Variación
<b>CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>				
Intereses y rendimientos asimilados	1.870.116	1.870.116	1.250.990	49,49%
Intereses y cargas asimiladas	(1.056.772)	(1.056.772)	(567.590)	86,19%
Remuneración de capital reembolsable		0	0	
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>813.344</b>	<b>813.344</b>	<b>683.400</b>	<b>19,01%</b>
<b>Rendimientos de instrumentos de capital</b>	<b>157.335</b>	<b>157.335</b>	<b>221.462</b>	<b>-28,96%</b>
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	73.673	73.673	67.653	8,90%
Comisiones percibidas	403.562	403.562	331.789	21,63%
Comisiones pagadas	(38.507)	(38.507)	(32.027)	20,23%
Resultados de operaciones financieras (neto)	67.445	67.445	104.265	-35,31%
Cartera de negociación	10.113	10.113	(27.337)	-136,99%
Otros Instrumentos financieros a valor razon. con cambios en PyG	(27.315)	(27.315)	(16.593)	64,62%
Instrumentos financieros no valorados a valor razon. con cambios en PyG	68.223	68.223	128.490	-46,90%
Otros	16.424	16.424	19.705	-16,65%
Diferencias de cambio (neto)	18.310	18.310	37.401	-51,04%
Otros Productos de Explotación	303.310	303.310	152.803	98,50%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	48.824	48.824	0	
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	201.541	201.541	100.503	100,53%
Resto de productos de explotación	52.945	52.945	52.300	1,23%
Otras cargas de explotación	(243.740)	(243.740)	(114.261)	113,32%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(45.895)	(45.895)	0	
Variación de existencias	(142.443)	(142.443)	(73.475)	93,87%
Resto de cargas de explotación	(55.402)	(55.402)	(40.786)	35,84%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.554.732</b>	<b>1.554.732</b>	<b>1.452.485</b>	<b>7,04%</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>(834.249)</b>	<b>(834.249)</b>	<b>(650.995)</b>	<b>28,15%</b>
Gastos de personal	(575.422)	(575.422)	(443.286)	29,81%
Otros gastos generales de administración	(258.827)	(258.827)	(207.709)	24,61%
Amortización	(90.927)	(90.927)	(92.098)	-1,27%
Dotaciones a provisiones (neto)	(51.857)	(51.857)	989	
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(504.389)	(338.833)	(290.595)	16,60%
Inversiones crediticias	(315.279)	(315.279)	(252.556)	24,84%
Otros instr. financ. no valorados a valor razonable con cambios en P y G	(189.110)	(23.554)	(38.039)	-38,08%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>73.310</b>	<b>238.866</b>	<b>419.786</b>	<b>-43,10%</b>
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos (Neto) :</b>	<b>(206.865)</b>	<b>(92.282)</b>	<b>(108.183)</b>	<b>-14,70%</b>
Fondo de comercio y otro activo intangible	(13.579)	(13.579)	(66.847)	-79,69%
Otros activos	(193.286)	(78.703)	(41.336)	90,40%
Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados	108.956	108.956	51.509	111,53%
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	0	0	0	
Gananc. (Pérdidas) de activos no corrientes en venta	(20.199)	(20.199)	(88.817)	-77,26%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(44.798)</b>	<b>235.341</b>	<b>274.295</b>	<b>-14,20%</b>
Impuesto sobre beneficios	(94.373)	(15.934)	(52.159)	-69,45%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales		0	0	
<b>RDO. DEL EJERC. PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>49.575</b>	<b>251.275</b>	<b>326.454</b>	<b>-23,03%</b>
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)		0	0	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>49.575</b>	<b>251.275</b>	<b>326.454</b>	<b>-23,03%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>43.454</b>	<b>245.154</b>	<b>321.074</b>	<b>-23,65%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>6.121</b>	<b>6.121</b>	<b>5.380</b>	<b>13,77%</b>

(\*) En estas columnas del Balance y Ct<sup>a</sup> de Pérdidas y Ganancias, se muestra el efecto que hubiera tenido la aplicación de las salvedades recogidas en el informe de auditoría sobre las Cuentas formuladas y aprobadas por los Organos de Gobierno de Kutxa a 31/12/11 (que se transcriben en el apartado 11.3.1 de este documento),

**11.1.5. Balance de Apertura de Kutxabank, no auditado, a 01/01/2012**  
**(datos en miles de euros)**

ACTIVO	01/01/2012
Caja y depósitos en bancos centrales	914.756
Cartera de negociación	309.484
Activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	102.928
Activos financieros disponibles para la venta	7.056.803
Inversiones crediticias	53.819.961
Derivados de cobertura	567.137
Activos no corrientes en venta	1.006.044
Participaciones	889.245
Contratos de seguros vinculados a pensiones	89.780
Activo material	1.459.812
Activo intangible	303.620
Activos fiscales	1.870.100
Resto de activos	1.314.614
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>69.704.284</b>

PASIVO	01/01/2012
Cartera de negociación	200.351
Otros pasivos fin. a valor razonable con cambios en P y G	-
Pasivos financieros a coste amortizado	63.041.773
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-
Derivados de cobertura	35.079
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-
Pasivos por contratos de seguros	-
Provisiones	636.113
Pasivos fiscales	349.159
Fondo de la obra social	-
Resto de pasivos	99.895
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>64.362.370</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>5.029.276</b>
Capital / Fondo de dotación	2.000.000
Prima de emisión	3.432.939
Reservas	(403.663)
Ajustes por valoración	275.200
Intereses minoritarios	37.438
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.341.914</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>69.704.284</b>

## **Explicación de las principales variaciones entre el Balance Agregado de Kutxabank a 31/12/2011 y el Balance de Apertura a 01/01/2012**

### **Activos y pasivos registrados en el balance de Kutxabank a 1 de enero de 2012**

A 1 de enero de 2012, los activos identificables y los pasivos asumidos han sido registrados en el balance de Kutxabank de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos segregados de BBK, como Entidad adquirente, a efectos de la aplicación de la norma sobre combinaciones de negocio por su valor neto contable en los Estados Financieros Consolidados del Grupo BBK a dicha fecha.
- Los activos y pasivos segregados de Kutxa y Caja Vital, como entidades adquiridas a efectos de la aplicación de la norma sobre combinaciones de negocio, por su valor razonable a dicha fecha.

En el proceso de estimación del valor razonable de los activos y pasivos segregados de Kutxa y Caja Vital, las principales hipótesis utilizadas y criterios seguidos han sido los siguientes:

- En relación a los instrumentos de deuda que se clasifican como “Inversiones crediticias” se ha realizado una segmentación inicial de los mismos, por “carteras homogéneas”, atendiendo a la naturaleza y sector al que pertenece cada acreditado. Para cada cartera de activos se ha estimado su valor razonable aplicando técnicas estadísticas de valoración generalmente aceptadas, basadas en variables homogéneas para cada colectivo, obtenidas a partir de bases de datos históricas contrastadas y modificadas, en su caso, con las actuales condiciones de mercado. En cualquier caso, se han realizado adicionalmente análisis individualizados para la determinación del valor razonable de aquellos activos financieros de cuantía significativa o cuyos acreditados pertenecen a determinados sectores considerados problemáticos.
- Para los instrumentos de deuda clasificados en el epígrafe “Cartera de inversión a vencimiento”, “Activos financieros disponibles para la venta” y “Participaciones” del balance y que cotizan en mercados activos, se ha estimado su valor razonable tomando su cotización. Los activos financieros no cotizados o que cotizan en mercados poco activos, para los que se ha estimado su valor razonable mediante la aplicación de otras técnicas de valoración, no son significativos.
- En relación a los activos inmobiliarios que se incluyen en las rúbricas “Activos no corrientes en venta”, “Activo material – Inversiones Inmobiliarias” y “Resto de activos – Existencias”, su valor razonable se ha estimado a partir de valoraciones realizadas por sociedades de tasación inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, de las que se han deducido los costes de venta estimados, conforme a lo establecido por la Circular 3/2010, de Banco de España.

**Detalle del valor contable de activos, pasivos y pasivos contingentes de cada una de las tres entidades en el momento de producirse la cesión y el balance resultante de Kutxabank a 1 de enero 2012.**

	Miles de Euros				
	Valor Contable activos y pasivos segregados Grupo BBK	Valor Razonable activos y pasivos segregados de Grupo Kutxa	Valor Razonable activos y pasivos segregados Grupo Vital	Reclasificación (*)	Balance 1 de enero 2012 Grupo Kutxabank
<b>ACTIVOS</b>					
Activos financieros disponibles para la venta	4.599.591	740.560	904.361	812.291	7.056.803
Inversiones crediticias	32.432.815	15.094.096	6.293.050	-	53.819.961
Activos no corrientes en venta	713.852	256.727	35.465	-	1.006.044
Participaciones	482.202	564.290	53.932	(211.179)	889.245
Resto de activos	4.232.525	2.710.309	660.713	(671.316)	6.932.231
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.460.985</b>	<b>19.365.982</b>	<b>7.947.521</b>	<b>(70.204)</b>	<b>69.704.284</b>
<b>PASIVOS</b>					
Pasivos financieros a coste amortizado	37.739.944	17.944.438	7.427.595	(70.204)	63.041.773
Provisiones	480.862	121.576	33.675	-	636.113
Resto de pasivos	476.951	137.425	70.108	-	684.484
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.697.757</b>	<b>18.203.439</b>	<b>7.531.378</b>	<b>(70.204)</b>	<b>64.362.370</b>
<b>PATRIMONIO NETO SEGREGADO</b>	<b>3.763.228</b>	<b>1.162.543</b>	<b>416.143</b>	-	<b>5.341.914</b>

(\*) Al efectuarse la integración, Kutxabank ha llevado a cabo reclasificaciones contables. Así, ciertas partidas que estaban clasificadas como Cartera de inversión a vencimiento, han pasado a contabilizarse como Activos financieros disponibles para la venta. Asimismo, Kutxabank ha homogeneizado los criterios para la consideración como sociedades participadas, lo que ha dado lugar a que determinadas partidas clasificadas como Participaciones han pasado a reclasificarse como Activos financieros disponibles para la venta.

Adicionalmente, se han realizado eliminaciones por las posiciones intergrupo.

A la fecha de integración, el valor razonable de la inversión crediticia de Kutxa y Vital, que es el principal componente de los activos cedidos, asciende a 21.387.146 miles de euros, siendo su valor contractual de 22.242.137 miles de euros. La mejor estimación, a la fecha de segregación, de los flujos contractuales que se espera no recibir asciende a 854.991 miles de euros.

**La composición del patrimonio neto de Kutxabank al 1 de enero de 2012, tras la incorporación de los negocios de las Cajas, es la siguiente:**

	Miles de Euros
Capital Social	2.000.000
Prima de emisión	3.432.939
Reservas de integración	(403.663)
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>5.029.276</b>
Ajustes por valoración	275.200
Intereses minoritarios	37.438
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.341.914</b>

La Entidad ha considerado como valor de la contraprestación entregada en la combinación de negocios el valor razonable del patrimonio recibido por cada una de las Cajas. De acuerdo con las estimaciones realizadas el valor razonable de la contraprestación no difiere significativamente del valor razonable de los activos y pasivos segregados, por lo que en esta combinación de negocios no surge fondo de comercio.

## **11.2 Estados financieros**

Al haber iniciado su actividad el 1 de Enero de 2012, el emisor no dispone de estados financieros relevantes a la fecha de registro del presente documento.

Los estados financieros individuales y consolidados, auditados, de BBK. Kutxa y Caja Vital a 31 de Diciembre de 2011, han sido depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y remitidos al Banco de España.

## **11.3. Auditoría de la información histórica anual**

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

No hay información financiera histórica relevante del Emisor. Sí existe información financiera histórica de las tres Cajas, de las que se reproducen a continuación las opiniones, los párrafos de énfasis y salvedades de sus respectivas auditorías.

#### **Bilbao Bizkaia Kutxa:**

“1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea y Sociedades Dependientes (en lo sucesivo, “el Grupo”), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Bilbao Bizkaia Kutxa Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1.2 de la memoria consolidada adjunta, en las que se menciona que en julio de 2010, la Comisión Rectora del FROB formuló el Plan de Reestructuración de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba —CajaSur y su Grupo, que contemplaba la cesión de la totalidad de sus activos y pasivos a una sociedad filial de Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea. La Asamblea General de Bilbao

Bizkaia Kutxa aprobó la operación el 24 de septiembre de 2010, la Asamblea General de CajaSur de fecha 23 de noviembre de 2010 aprobó la cesión de activos y pasivos y el 1 de enero de 2011 ha sido inscrito en el Registro Mercantil de Córdoba el “Proyecto Cesión Global de Activos y Pasivos de CajaSur a favor de BBK Bank, S.A.U.” (actualmente BBK Bank Cajasur, S.A. (Sociedad Unipersonal)).

Al ser negativo el patrimonio neto de CajaSur, el precio total de cesión ha sido de 1 euro. Con fecha 1 de enero de 2011, una vez perfeccionada la cesión global de activos y pasivos, BBK Bank CajaSur, S.A. (Sociedad Unipersonal), se ha subrogado en todos los derechos y obligaciones de CajaSur, habiéndose producido la extinción de ésta.

4. También sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1.3 de la memoria consolidada adjunta en el que se menciona que con fecha 30 de junio de 2011 los Consejos de Administración de Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (en adelante “BBK”), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (en adelante, “Kutxa”), Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (en adelante, “Caja Vital”) y Kutxabank, S.A., aprobaron el proyecto de segregación de cada una de las Cajas a favor Kutxabank, S.A. y el contrato de integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual cuya cabecera será Kutxabank, S.A. Con fecha 15 de septiembre de 2011, los Consejos de las Cajas y del Kutxabank, S.A. aprobaron la modificación de ciertos términos del contrato de integración. Con fecha 16 de septiembre de 2011 las Asambleas Generales de BBK y Caja Vital y con fecha 23 de septiembre de 2011 la Asamblea General de Kurxa y el accionista único de Kutxabank, S.A., aprobaron el proyecto de segregación de cada una de las Cajas a favor de Kutxabank, S.A. y el contrato de integración, en su versión original de 30 de junio de 2011. Asimismo, con fecha 20 de octubre de 2011 las Asambleas Generales de las Cajas y el accionista único de Kutxabank, S.A. aprobaron la novación del contrato de integración conforme había sido aprobado por los Consejos de Administración de cada una de las entidades con fecha 15 de septiembre de 2011.

Con fecha 22 de diciembre de 2011, BBK, Kutxa y Caja Vital otorgaron, junto con Kutxabank, S.A., las correspondientes escrituras de segregación de los negocios financieros de las cajas y su aportación a favor de Kutxabank, S.A. Dichas escrituras fueron inscritas en el Registro Mercantil de Bizkaia con fecha 1 de enero de 2012. Asimismo, con fecha 1 de enero de 2012 el contrato de integración por el que se constituye un Sistema Institucional de Protección por el que las Cajas aprueban el ejercicio indirecto de su actividad financiera y segregan sus negocios financieros a favor de Kutxabank, S.A. ha devenido eficaz, quedando las tres entidades integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya entidad dominante es Kutxabank, S.A.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Bilbao Bizkaia Kutxa Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea y de las Sociedades Dependientes. “

### **Kutxa:**

“1.-Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian- Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa (Kutxa) (la Entidad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.c) de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Entidad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás

disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación (de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene contabilizados como una minoración del Patrimonio neto consolidado (Ajustes por valoración y Reservas, respectivamente) los importes que se mencionan en los párrafos 2.a) y 2.b), posteriores, los cuales debían haber sido registrados contablemente minorando la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011. La corrección de estos errores no supondría ninguna modificación en el importe total del Patrimonio neto consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2011.

- a) Al 31 de diciembre de 2011 existen deterioros en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta por un importe de 119,2 millones de euros, los cuales figuran registrados contablemente como una deducción del Patrimonio neto consolidado en la cuenta de Ajustes por valoración, cuando debían haber sido contabilizados como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.
- b) Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo ha contabilizado como una minoración directa de reservas un importe de 82,5 millones de euros, el cual corresponde a deterioros de activos inmobiliarios propiedad del Grupo. Dicho importe debería haber sido contabilizado como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las salvedades incluidas en los párrafos 2.a) y 2.b) anteriores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian- Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa (Kutxa) y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, (de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamarnos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que los Administradores de la Entidad Dominante han registrado contablemente con efectos retroactivos una corrección. Los Administradores de la Entidad Dominante han reexpresado las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas de dicho ejercicio, detallándose en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas las diferencias existentes.

5. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1.c) de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona el hecho de que con fecha 30 de junio de 2011, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian- Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa (Kutxa), Bilbao Bizkaia Kutxa-Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (BBK), Caja de Ahorros de Vitoria y Alava — Araba eta Gasteiko Aurrezki (Vital) y Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U. (actualmente Kutxabank, SA), han suscrito un Contrato de Integración para la constitución de un grupo de entidades de crédito de base contractual que se configura como un Sistema Institucional de Protección (SIP), aprobado como tal por el Banco de España con fecha 15 de diciembre de 2011, con la finalidad, entre otras, de mantener una entidad central bajo la forma de un banco, Kutxabank, S.A., participado por las Cajas, que será el responsable de determinar con carácter vinculante las políticas y estrategias de negocio del grupo, los niveles y medidas de control interno y de gestión de riesgos de todas ellas, así como de cumplir con los requerimientos regulatorios en base consolidada del SIP, quedando constituido, en consecuencia, el grupo consolidable de entidades de crédito formado por Kutxabank, S.A., las Cajas, con efectos 1 de enero de 2012.

En el mencionado Contrato de Integración, que ha sido aprobado por la Asamblea de la Entidad Dominante el 23 de septiembre de 2011, se fija la participación de la Entidad Dominante en la Entidad Central en un 32%.

En este contexto del proceso de Constitución del SIP, el Consejo de Administración de la Entidad Dominante aprobó, con fecha 30 de junio de 2011, la suscripción con las demás Cajas participantes en el SIP, de los correspondientes proyectos de segregación de la totalidad de activos y pasivos afectos a su respectivo negocio financiero, excluidos los afectos a la Obra Social, y el ejercicio indirecto de la actividad financiera y del negocio en los territorios naturales de las Cajas a través de la Entidad Central, lo cual ha sido aprobado por la Asamblea General de la Entidad Dominante el 23 de septiembre de 2011 y a la fecha de nuestra opinión ha obtenido las autorizaciones y aprobaciones de los correspondientes organismos públicos.

6. Con fecha 11 de marzo de 2011 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 en el que expresaron una opinión favorable.

7. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre La situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastian Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa (Kutxa) y sociedades dependientes.

### **Vital:**

“1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa (La Entidad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a) de la memoria consolidada adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamarnos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, en la que se menciona el hecho de que con fecha 30 de junio de

2011, Caja de Ahorros de Vitoria y Alava - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa (Caja Vital), Bilbao Bizkaia Kutxa - Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (BBK), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián - Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa (Kutxa) y Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U. (actualmente Kutxabank, S.A.), han suscrito un Contrato de Integración para la constitución de un grupo de entidades de crédito de base contractual que se configura como un Sistema Institucional de Protección (SIP), aprobado como tal por el Banco de España con fecha 15 de diciembre de 2011, con la finalidad, entre otras, de mantener una Entidad Central bajo la forma de un banco, Kutxabank, S.A., participado por las Cajas, que será el responsable de determinar con carácter vinculante las políticas y estrategias de negocio del grupo, los niveles y medidas de control interno y de gestión de riesgos de todas ellas, así como de cumplir con los requerimientos regulatorios en base consolidada del SIP, quedando constituido, en consecuencia, el grupo consolidable de entidades de crédito formado por Kutxabank, S.A. y las Cajas, con efectos 1 de enero de 2012.

En el mencionado Contrato de Integración, que ha sido aprobado por la Asamblea de la Entidad Dominante el 16 de septiembre de 2011, se fija la participación de la Entidad Dominante en la Entidad Central en un 11%.

En este contexto del proceso de constitución del SIP, el Consejo de Administración de la Entidad Dominante aprobó, con fecha 30 de junio de 2011, la suscripción con las demás Cajas participantes en el SIP, los correspondientes proyectos de segregación de la totalidad de activos y pasivos afectos a su respectivo negocio financiero, excluidos los afectos a la Obra Social, y el ejercicio indirecto de la actividad financiera y del negocio en los territorios naturales de las Cajas a través de la Entidad Central, lo cual, ha sido aprobado por la Asamblea General de la Entidad Dominante el 16 de septiembre de 2011 y a la fecha de nuestra opinión ha obtenido las autorizaciones y aprobaciones de los correspondientes organismos públicos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Caja de Ahorros de Vitoria y Alava — Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Caja de Ahorros de Vitoria y Alava - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa y sociedades dependientes “

#### 11.3.2 Indicación de qué otra información ha sido auditada

N/A

#### 11.3.3 Fuente de los datos financieros

Los estados financieros de las tres Cajas a 31 de diciembre de 2011, auditados, que han sido remitidos a la CNMV y que obran en poder de este Organismo, han sido cumplimentados según Circular 4/2004 del Banco de España, modificada por la Circular 6/2008.

### **11.4. Edad de la información financiera más reciente**

No hay información financiera del Emisor. Sí existe información financiera auditada de las tres Cajas que lo integran, la cual no excede en más de 18 meses a la fecha del registro del presente documento.

### 11.5. Información intermedia y demás información financiera

Con fecha 27 de Abril de 2012, Kutxabank ha hecho público un avance de los resultados del Grupo al cierre del primer trimestre del ejercicio 2012, cuyo detalle se incluye a continuación:

<b>Rdos. Grupo Kutxabank</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>% Variación sobre 31/03/11</b>
<b>Margen de Intereses</b>	<b>228,3</b>	<b>5,2%</b>
Rtº de instrumentos de capital	14,4	2,0%
Rdos. Entidades valoradas a método de participación	3,4	-82,5%
Comisiones	76,3	-17,8%
Rdos. Por operaciones Financieras y otros	29,8	-31,5%
<b>Margen Bruto</b>	<b>352,2</b>	<b>-9,0%</b>
Gastos de Administración	200,6	-6,0%
Amortizaciones	19,3	-18,5%
Deterioro de activos financieros y otras provisiones	44,3	-14,8%
<b>Rdo. de Explotación</b>	<b>87,9</b>	<b>-10,3%</b>
Otros Rdos.	-23,9	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>63,9</b>	<b>-36,1%</b>
<b>Rdo. atribuido al Grupo</b>	<b>50,3</b>	<b>-43,4%</b>

Kutxabank ha obtenido un beneficio de 50,3 millones de euros, con una aportación positiva de 0,9 millones por parte de Cajasur.

El Margen de Intereses ha alcanzado un crecimiento del 5,2%. Por su parte, el Margen de Clientes, que incluye además las comisiones y los resultados de la actividad aseguradora, crece un 4,9%.

El menor ritmo en las operaciones financieras y, sobre todo, el hecho de haberse duplicado la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, han lastrado el Margen Bruto, que ha registrado un descenso del 9%.

La estricta política de contención y racionalización de costes ha permitido reducir los gastos de explotación un 7,3%. El Resultado de Explotación alcanza los 87,9 millones de euros, un 10,3% menos.

Con una política de dotaciones muy exigente desde el primer trimestre del año, Kutxabank ha destinado 44,3 millones a las provisiones para riesgos generales y deterioro de activos, incluso desde la posición de fortaleza que le confiere tener completamente constituidas las provisiones establecidas por el Real Decreto Ley 2/2012 de saneamiento del sistema financiero. En este sentido, el elevado nivel de provisiones con el que nació Kutxabank el 1 de enero del 2012, ha permitido la inmediata cobertura de todas las provisiones exigidas. Éstas alcanzan niveles del 64% en suelo, 54% en promoción en curso y 37% en los activos problemáticos del sector promotor y constructor, además de constituir la cobertura adicional del 7% sobre los riesgos en situación normal. El Banco de España ha aprobado los planteamientos de Kutxabank.

Al cierre del trimestre, se ha recogido de forma íntegra el impacto negativo que ha producido la resolución judicial sobre su sociedad participada Euskaltel, siguiendo los mencionados criterios de prudencia, y sin perjuicio de las acciones que la compañía participada pueda adoptar en el futuro.

En línea con la tendencia del sector, la tasa de morosidad de Kutxabank ha registrado en el primer trimestre un ligero incremento que sitúa el índice en un 8,3%, próximo a la media del sistema y en un 4,7% excluida CajaSur.

Por lo que respecta a su nivel de solvencia, el Grupo Kutxabank presenta un Ratio Core Tier 1 del 10,2%, un Ratio de Capital Principal del 11,0% y un Coeficiente de Solvencia del 12,2%, una vez cumplidos los requerimientos normativos vigentes.

#### **11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**

La entidad emisora declara que actualmente no existen procedimientos administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan) durante los 12 meses anteriores al registro del presente documento, que puedan tener efectos significativos en la entidad emisora y/o la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

#### **11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor**

Desde el 1 de Enero de 2012 y hasta la fecha de registro del presente documento, no ha habido ningún cambio que pudiese afectar de forma significativa a la situación económico patrimonial del Grupo Kutxabank.

12 **CONTRATOS IMPORTANTES.**

No existen contratos importantes al margen de la actividad corriente del Emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo, a una obligación o un derecho que afecte significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de los valores con respecto a los valores que se emitan.

13 **INFORMACIONES DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

**13.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto**

N/A.

**13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud**

N/A



**14            DOCUMENTOS PRESENTADOS.**

El Documento de Registro de Kutxabank S.A., podrá examinarse en su domicilio social sito en Gran Vía 30-32, Bilbao 48009 y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

Adicionalmente, la información financiera histórica correspondiente a las tres entidades integrantes del Grupo Kutxabank puede consultarse en la página web de cada una de las entidades, BBK ( [www.bbk.es](http://www.bbk.es)), Kutxa ( [www.kutxa.es](http://www.kutxa.es) ) y Caja Vital ( [www.cajavital.es](http://www.cajavital.es) ), así como en los registros de la CNMV.

Los Estatutos de Kutxabank S.A. pueden consultarse en su domicilio social sito en Gran Vía 30-32, Bilbao 48009 y en su página web ([www.kutxabank.es](http://www.kutxabank.es)).

**En nombre y representación de la Entidad Emisora, visa todas las páginas y firma este Documento de Registro, en Bilbao a 2 de Mayo de 2012**

---

**D. Alfredo López Marañón**  
**Director de Mercado de Capitales**  
**Kutxabank S.A.**