



**gipuzkoa donostia kutxa**  
**caja gipuzkoa san sebastián**

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

## **C E R T I F I C A**

que el texto del Documento de Registro registrado por COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 13 de abril de 2011 coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático y

## **A U T O R I Z A**

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

Y para que así conste firmo la presente en Donostia - San Sebastián a 12 de abril de dos mil once.

⋮ **k u t x a** ⋮

**gipuzkoa donostia kutxa**  
**caja gipuzkoa san sebastián**



**DOCUMENTO DE REGISTRO**

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

**2 0 1 1**

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004 y ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de abril de 2011.

## INDICE

<b>0. FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>4</b>
<b>1. PERSONAS RESPONSABLES.....</b>	<b>13</b>
1.1.- PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN QUE FIGURA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO .....	13
1.2.- DECLARACION DE LOS RESPONSABLES .....	13
<b>2. AUDITORES DE CUENTAS.....</b>	<b>14</b>
2.1.- AUDITORES DEL EMISOR .....	14
2.2.- RENUNCIA DE LOS AUDITORES A SUS FUNCIONES.....	14
<b>3. FACTORES DE RIESGO .....</b>	<b>15</b>
<b>4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....</b>	<b>16</b>
4.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR.....	16
<b>5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR .....</b>	<b>21</b>
5.1.- ACTIVIDADES PRINCIPALES .....	21
<b>6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA .....</b>	<b>28</b>
6.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO KUTXA Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL MISMO .....	28
6.2 DEPENDENCIA DEL EMISOR DE OTRAS ENTIDADES DEL GRUPO.....	35
<b>7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....</b>	<b>36</b>
7.1 CAMBIOS EN PERSPECTIVAS DEL EMISOR DESDE LA FECHA DE SUS ÚLTIMOS ESTADOS FINANCIEROS .....	36
7.2 INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER HECHO QUE PUEDA TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR .....	36
<b>8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....</b>	<b>37</b>
<b>9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN .....</b>	<b>38</b>
9.1 COMPOSICIÓN DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	38
9.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN .....	46
<b>10. ACCIONISTAS PRINCIPALES .....</b>	<b>48</b>

<b>11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....</b>	<b>49</b>
11.1 INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.....	49
11.2 ESTADOS FINANCIEROS.....	63
11.3 AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL .....	63
11.4 EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE.....	63
11.5 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA .....	64
11.6 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE.....	64
11.7 CAMBIO SIGNIFICATIVO EN LA POSICIÓN FINANCIERA DEL EMISOR .....	64
<b>12. CONTRATOS IMPORTANTES .....</b>	<b>65</b>
<b>13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS .....</b>	<b>66</b>
<b>14. DOCUMENTOS A DISPOSICION.....</b>	<b>67</b>

## 0. FACTORES DE RIESGO

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

### 1.- Riesgo de Crédito:

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

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

Los modelos estadísticos aplicables a los diferentes segmentos de la cartera crediticia, se han desarrollado conjuntamente con otras Cajas dentro del Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos coordinado por CECA. Además, **Kutxa** ha desarrollado, a nivel individual, un modelo proactivo para particulares.

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

Siguiendo un criterio de distribución geográfica, las provincias que destacan por la concentración en la originación de los créditos con garantía hipotecaria concedidos a 31/12/2010 son Gipuzkoa, con un 47,23% del saldo vivo total, seguido de Madrid, con un 18,17%, y Barcelona, con un 12,48%.

La financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria supone un 8,2% sobre el total de balance consolidado y un 11,21% sobre el crédito a la clientela a nivel del grupo consolidable, a 31 de diciembre de 2010. La morosidad inmobiliaria del Grupo consolidado asciende al 5,86% a cierre del ejercicio 2010.

El ratio de morosidad por segmentos es el siguiente: Empresas: 3,03 (2010) y 3,79 (2009); Particulares, adquisición de vivienda con garantía hipotecaria: 2,98 (2010) y 2,76 (2009); Particulares, resto finalidades, resto de garantías: 3,23 (2010) y 4,04 (2009); Promotores: 19,34 (2010) y 18,74 (2009); Instituciones: 0,00 (2010) y 0,21 (2009).

Cifras en millones de euros	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
1. Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España) (1)	1.713,9	744,1	260,1
1.1 Del que: Dudoso (1)	440,9	252,2	243,1
1.2 Del que: Subestándar	320,3	105,0	17,0

(1) Incluye 322,5 Mill. eur de créditos concedidos por Banco Madrid (empresa del grupo), de los cuales dudosos 204,6 Mill. Eur, 216 sin garantía hipotecaria y 106 con garantía.

---

Cobertura Genérica Total (negocios totales)	19,2 Mill
Activos Fallidos	12,8 Mill

Cifras en millones de euros	Crédito: Importe bruto	Del que S. público
<b>1. Sin garantía hipotecaria (1)</b>	452,0	53,5
<b>2. Con garantía hipotecaria</b>	1.262,0	75,0
2.1 Edificios terminados	346,8	42,4
2.1.1 Viviendas	258,4	42,4
2.1.2 Resto	88,4	0
2.2 Edificios en construcción	340,3	3,7
2.2.1 Viviendas	333,2	3,7
2.2.2 Resto	7,1	0
2.3 Suelo	574,9	28,9
2.3.1 Terrenos urbanizados	430,9	5,8
2.3.2 Resto de suelo	144,0	23,1
<b>Total</b>	<b>1.713,9</b>	<b>128,5</b>

**Créditos a hogares para adquisición de vivienda:**

Cifras en millones de euros	Importe bruto	Del que: Dudoso
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	9.830,4	250,6
Sin garantía hipotecaria	109,0	0,0
Con garantía hipotecaria	9.721,4	250,6

**Desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda:**

Cifras en millones de euros	Rangos de LTV				Total
	LTV <= 50%	50% < LTV <= 80%	80% < LTV <= 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	2.883,1	5.736,2	968,7	133,4	9.721,4
Del que: Dudosos	20,0	133,6	84,6	12,4	250,6

**Activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado (negocios en España):**

Cifras en millones de euros	Valor Neto Contable	Del que: Cobertura	
<b>1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>374,0</b>	<b>82,6</b>	22,1%
1.1 Edificios terminados	92,6	15,4	16,6%
1.1.1. Vivienda	90,4	15,0	16,6%
1.1.2. Resto	2,2	0,4	19,4%
1.2. Edificios en construcción	19,4	4,8	25,0%
1.2.1. Vivienda	19,4	4,8	25,0%
1.2.2. Resto	0	0	
1.3. Suelo	262,0	62,3	23,8%
1.3.1. Terrenos Urbanizados	170,2	42,6	25,0%
1.3.2. Resto de suelo	91,9	19,7	21,4%
<b>2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>72,4</b>	<b>17,4</b>	24,1%
<b>3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Total</b>	<b>446,3</b>	<b>100,0</b>	22,4%

A 31 de diciembre de 2010, fecha de la última información disponible para el Grupo Consolidado, el volumen de activos dudosos sobre el total de riesgos se eleva al 5,37% (4,70% a 31 de diciembre de 2009) con una cobertura del 46% (54% a 31 de diciembre de 2009). El último ratio de solvencia disponible es 13,27%, correspondiente a 31 de diciembre de 2010.

Ratio BIS	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>1. TOTAL DE ACTIVOS CON RIESGO</b>	<b>15.080.738</b>	<b>16.099.850</b>	<b>15.585.388</b>	<b>13.987.290</b>	<b>13.281.539</b>
Capital Tier I	1.934.505	2.099.585	2.093.003	2.047.916	1.884.732
Capital Tier II	67.226	231.789	180.735	380.435	368.556
<b>2. TOTAL RRPP COMPUTABLES (Tier 1 + Tier II)</b>	<b>2.001.731</b>	<b>2.331.374</b>	<b>2.273.738</b>	<b>2.428.351</b>	<b>2.253.288</b>
Coeficiente RRPP %	13,27%	14,48%	14,58%	17,35%	16,96%
<b>3. SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE RRPP</b>	<b>795.271</b>	<b>1.042.647</b>	<b>1.026.168</b>	<b>1.308.629</b>	<b>1.190.136</b>
Tier 1 (%)	12,83%	13,04%	13,43%	14,64%	14,19%
Tier 2 (%)	0,45%	1,44%	1,16%	2,72%	2,77%
Core Capital	12,83%	13,04%	11,98%	10,92%	10,39%

MOROSIDAD	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
1.- Índice de morosidad	5,37%	4,70%	2,00%	0,65%	0,50%
2.- % de Cobertura	46%	54%	87%	362%	405%

No se dispone de datos consolidados posteriores al 31.12.2010 ni del índice de morosidad, ni del porcentaje de cobertura de la misma. No obstante, el índice de morosidad de la entidad a nivel individual a fecha 28.02.2011 es 3,37% (a 31.12.2010: 3,18%) y el porcentaje de cobertura a 28.02.2011 es 108% (a 31.12.2010: 112%).

El Rating de Caja Gipuzkoa San Sebastián-Kutxa es de A / Negative / A-1 por la Agencia Standard & Poor's (Fecha última actualización: 22-02-2011) y de A- / Negative / F2 por la agencia Fitch (Nuevo rating desde el 25-01-2011).

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente vienen desarrollando su actividad en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y han solicitado su registro de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

## 2.- Riesgo de Mercado:

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

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

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

El Riesgo de Mercado, para el Grupo, en términos de VaR al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en función del tipo de cartera y tipo de activo financiero es el siguiente:

	Miles de euros					
	2010			2009		
	Diponible para la venta	Cartera de negociación	Cartera a vencimiento	Diponible para la venta	Cartera de negociación	Cartera a vencimiento
Valores representativos de deuda	839	-	3.772	541	-	228
Derivados	-	398	-	-	471	-
Instrumentos de patrimonio	11.639	-	-	12.268	-	-
	<u>12.478</u>	<u>398</u>	<u>3.772</u>	<u>12.809</u>	<u>471</u>	<u>228</u>

## 3.- Riesgo Estructural:

Comprende dos grandes apartados:

- Riesgo Estructural de tipos de interés: Puede ser definido como el riesgo de que movimientos en las curvas de tipos de interés provoquen efectos adversos sobre

el Margen Financiero y el Valor Patrimonial de la Entidad, como consecuencia de la estructura temporal de vencimientos o renovaciones de tipos del Activo y del Pasivo del Balance. Se trata, por tanto, de un riesgo que afecta a la totalidad del Balance.

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

Asumiendo que los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 permanecen estables hasta el vencimiento o liquidación, un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés incrementaría los beneficios netos consolidados para el siguiente año en aproximadamente 2.846 miles de euros (2009: 37.062 miles de euros) y el patrimonio neto consolidado a valor de mercado de las cuentas consolidadas minoraría en aproximadamente un 3,24% (2009: incremento 8%). En el ejercicio 2010 se ha modificado la metodología empleada en el cálculo de las variaciones del beneficio y el patrimonio neto por variaciones en el tipo de interés, incorporándose un análisis dinámico en el impacto de los cambios de los tipos de interés. Por lo tanto las cifras del ejercicio 2010 y 2009 no son directamente comparables al no haberse obtenido utilizando la misma metodología.

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

El órgano responsable de supervisar este riesgo es el COAP. Dicho Comité realiza un seguimiento de la situación de liquidez de la Entidad en cada una de sus sesiones y establece los criterios a implementar en la gestión de dicho riesgo, los cuales se plasman en documentos específicos como los manuales de liquidez y planes de contingencia, entre otros.

A 31 de diciembre de 2010, el ratio de liquidez estructural de Kutxa (Depósitos Minoristas / Inversión Crediticia) se situó en el 83,78%. Teniendo en cuenta la estructura minorista del Balance de Kutxa, en la que los depósitos de clientes son el instrumento fundamental de financiación, la escala de vencimientos de activos y pasivos muestra, sin ajustes, a 31 de diciembre de 2010 “gaps” negativos de 881 millones de euros hasta 1 mes, 2.8 miles de millones hasta 6 meses y 2.3 miles de millones hasta 1 año. A partir del año, el gap es positivo en toda la escala de vencimiento, salvo en el de 3 años debido al vencimiento de las cuentas vista no remuneradas.

Por otro lado, a fecha 31 de diciembre de 2010, Kutxa posee activos líquidos descontables disponibles en el BCE por importe efectivo aproximado de 1.356,1 millones de euros, no teniendo ningún vencimiento significativo previsto de emisiones mayoristas hasta el año 2012. El detalle de la situación de liquidez básica del grupo es el siguiente:

	Miles de euros		
	2010	2009	Variación
<i>Financiación mayorista</i>			
Depósitos en bancos centrales	(300.075)	(490.869)	190.794
Depósitos en entidades de crédito	(975.737)	(541.379)	(434.358)
Pagarés y efectos	(1.119.166)	(352.233)	(766.933)
Titulos hipotecarios (neto de bonos de titulización adquiridos)	(827.474)	(973.008)	145.534
Cedulas hipotecarias	(1.800.000)	(1.800.000)	-
<b>Total financiación mayorista</b>	<b>(5.022.452)</b>	<b>(4.157.489)</b>	<b>(864.963)</b>
<i>Activos líquidos</i>			
Depósitos en bancos centrales	207.595	210.721	(3.126)
Depósitos en entidades de crédito	163.683	148.049	15.634
Valores representativos de deuda	997.044	1.184.329	(187.285)
Otros instrumentos de capital (cotizados)	259.765	594.798	(335.033)
<b>Total activos líquidos</b>	<b>1.628.087</b>	<b>2.137.897</b>	<b>(509.810)</b>
Gap de liquidez	(3.370.407)	(2.035.444)	
Ratio activo líquidos/ financiación mayorista	(33%)	(51%)	

#### 4.- Riesgo Operacional:

El riesgo operacional es la probabilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de la falta de adecuación o fallo de los procesos internos, la actuación de las personas o los sistemas internos o bien producto de acontecimientos externos. Este riesgo es

inherente a todas las actividades de negocio y, a pesar de que no puede ser eliminado totalmente, puede ser gestionado, mitigado y, en algunos casos, asegurado.

La gestión de este riesgo pretende dotar a Kutxa de las herramientas necesarias para una eficiente gestión de los procesos y riesgos operacionales que aseguren la supervivencia a medio y largo plazo de la organización.

Para lograr este objetivo, Kutxa dispone de un *Marco de Gestión del Riesgo Operacional*, cuyo fin es establecer las políticas y el modelo de gestión de este riesgo y la metodología de evaluación del riesgo operacional en el Grupo Kutxa. También establece la estructura organizativa, las funciones y las responsabilidades relacionadas con la gestión y control del riesgo operacional.

▪ **Proceso de gestión del riesgo:**

Kutxa tiene establecido un proceso continuo de gestión del riesgo operacional que se basa en cuatro etapas:

- **Identificación de los riesgos operacionales:** el registro de los eventos de pérdidas y la realización periódica de una auto-evaluación cualitativa permiten identificar los riesgos operacionales actuales y potenciales, respectivamente.
- **Evaluación y medición de los riesgos:** los datos históricos de la Entidad y el benchmarking anual de CECA se emplean para evaluar los riesgos operacionales identificados en la etapa anterior.
- **Seguimiento:** verificar la evolución de los riesgos identificados previamente (eventos de pérdidas y auto-evaluación cualitativa).
- **Control y mitigación de los riesgos:** el establecimiento de planes de acción de mejora y/o procedimientos de transferencia del riesgo (contratación de seguros para la cobertura u outsourcing) para los riesgos más significativos permiten la mitigación de los riesgos operacionales.

La gestión del riesgo operacional incluye el reporting interno de los resultados, tanto a la Alta Dirección como a los responsables de las Áreas organizativas afectadas, y el cumplimiento de información al mercado y al Supervisor a través de diferentes informes



elaborados por la Entidad, como son el Informe de Gestión Consolidado del Grupo, el Informe de Gobierno Corporativo, el Informe de Auto-evaluación de Capital y la Información con Relevancia Prudencial, en relación a la información sobre riesgo operacional que en las mismas se menciona.

Para llevar a cabo este proceso, la organización se apoya en diferentes herramientas que se encuentran englobadas en la Plataforma de Riesgo Operacional.

Además, Kutxa dispone de un plan de continuidad de negocio, que se prueba anualmente, para garantizar la continuidad de la organización en caso de contingencia.

La gestión del riesgo operacional está asignada a la sección de Gestión Integral de Riesgo, enmarcada a su vez en la Dirección de Riesgos.

Kutxa se encuentra en un proceso de mejora continua de la gestión del riesgo operacional y en este sentido tiene como objetivo mejorar los sistemas actuales de identificación de los riesgos. Para ello, la Entidad está participando en un proyecto de CECA para el desarrollo de un mapa de riesgos, que ofrecerá la posibilidad de visualizar de forma gráfica la información sobre los riesgos operacionales identificados y sus evaluaciones.

## 1. PERSONAS RESPONSABLES

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

D. Sabin Izagirre Urkiola, con NIF 15.980.789-K, Director Financiero de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián - Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa, en adelante **kutxa**, domiciliada en Donostia - San Sebastián, c/ Garibai 15, NIF G2033625, en virtud de los poderes otorgados por **Kutxa** ante el Notario de San Sebastián D<sup>a</sup>. Guadalupe María Inmaculada Adánez García, con fecha 6 de marzo de dos mil nueve y con el nº de protocolo 173, asume la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

### 1.2.- DECLARACION DE LOS RESPONSABLES

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



## 2. AUDITORES DE CUENTAS

### 2.1.- AUDITORES DEL EMISOR

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados de **Kutxa** correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010 han sido auditados por la firma de auditoría externa ERNST & YOUNG, con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso “Torre Picasso” e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530.

### 2.2.- RENUNCIA DE LOS AUDITORES A SUS FUNCIONES

Los auditores no han renunciado, ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro. La Asamblea General Ordinaria de **Kutxa** ha aprobado la designación de PricewaterhouseCoopers como auditores de cuentas para el ejercicio 2011.



### 3. FACTORES DE RIESGO

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

#### 4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

##### 4.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

###### 4.1.1.- Nombre legal y comercial del emisor

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

Denominación Comercial KUTXA

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

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

###### 4.1.3.- Fecha de constitución del emisor

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

###### 4.1.4.- Forma jurídica, legislación aplicable y domicilio

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

Entre la legislación aplicable cabe destacar:

- Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible.
- Real Decreto-Ley 2/2011, de 18 de febrero, para el Reforzamiento del Sistema Financiero.
- Ley 31/1985 de 2 de agosto de regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros.
- Real Decreto-ley 11/2010, de 9 de julio, de Órganos de Gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorros.
- Ley 3/1991, de 8 de noviembre, reguladora de las Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma del País Vasco.
- Decreto 240/2003, de 14 de octubre, que desarrolla la ley 3/1991.

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

País de Constitución: España

Código de Identificación Fiscal: G20336251

Teléfono: 943001000

Fax: 943429034

E-mail: [mcapitales@kutxa.es](mailto:mcapitales@kutxa.es)

Dirección de internet: [www.kutxa.net](http://www.kutxa.net)

#### 4.1.5.- Acontecimientos recientes importantes para la solvencia del emisor

El pasado 23 de marzo de 2011 **Kutxa** comunicó el acuerdo alcanzado con Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Vital”) y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), sobre las bases de un proceso de integración de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, mediante el ejercicio de la actividad financiera a través de una licencia bancaria, lo que afectará a la solvencia de **Kutxa** y de su Grupo, una vez se complete el mencionado proceso. En este momento no es posible determinar el porcentaje de participación de cada caja. Una vez se formalice el acuerdo se someterá a la aprobación de los Órganos correspondiente y se comunicará al mercado mediante Hecho Relevante.

El Rating de Caja Gipuzkoa San Sebastián-Kutxa es de A / Negative / A-1 por la Agencia Standard & Poor’s (Fecha última actualización: 22-02-2011) y de A- / Negative / F2 por la agencia Fitch (Nuevo rating desde el 25-01-2011).

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente vienen desarrollando su actividad en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y han solicitado su registro de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) nº1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre agencias de calificación crediticia.

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

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

Ratio BIS	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>1. TOTAL DE ACTIVOS CON RIESGO</b>	<b>15.080.738</b>	<b>16.099.850</b>	<b>15.585.388</b>	<b>13.987.290</b>	<b>13.281.539</b>
Capital Tier I	1.934.505	2.099.585	2.093.003	2.047.916	1.884.732
Capital Tier II	67.226	231.789	180.735	380.435	368.556
<b>2. TOTAL RRPP COMPUTABLES (Tier 1 + Tier II)</b>	<b>2.001.731</b>	<b>2.331.374</b>	<b>2.273.738</b>	<b>2.428.351</b>	<b>2.253.288</b>
Coeficiente RRPP %	13,27%	14,48%	14,58%	17,35%	16,96%
<b>3. SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE RRPP</b>	<b>795.271</b>	<b>1.042.647</b>	<b>1.026.168</b>	<b>1.308.629</b>	<b>1.190.136</b>
Tier 1 (%)	12,83%	13,04%	13,43%	14,64%	14,19%
Tier 2 (%)	0,45%	1,44%	1,16%	2,72%	2,77%
Core Capital	12,83%	13,04%	11,98%	10,92%	10,39%

MOROSIDAD	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
<b>1.- Índice de morosidad</b>	<b>5.37%</b>	<b>4.70%</b>	<b>2.00%</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.50%</b>
<b>2.- % de Cobertura</b>	<b>46%</b>	<b>54%</b>	<b>87%</b>	<b>362%</b>	<b>405%</b>

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

No se dispone de datos consolidados posteriores al 31.12.2010 ni del índice de morosidad, ni del porcentaje de cobertura de la misma. No obstante, el índice de morosidad de la entidad a nivel individual a fecha 28.02.2011 es 3,37% (a 31.12.2010: 3,18%) y el porcentaje de cobertura a 28.02.2011 es 108% (a 31.12.2010: 112%).

Con fecha 18 de febrero de 2011 se ha aprobado el Real Decreto Ley 2/2011 sobre reforzamiento del sector financiero con el doble objetivo de reforzar la solvencia de las entidades de crédito y favorecer la canalización del crédito hacia la economía

real. Esta nueva normativa establece mayores requerimientos de capital para las entidades, estableciéndose de forma general un requisito de capital principal del 8 por 100 de los activos ponderados por riesgo, y del 10 por 100 para aquellas entidades que superen el 20 por 100 de financiación mayorista y no hayan colocado al menos un 20 por 100 de su capital entre terceros. Estos requerimientos entraran en vigor el 10 de marzo de 2011 estableciéndose un plazo transitorio en el que las entidades deberán presentar un plan de recapitalización que deberá ser aprobado por el Banco de España y que podrá incluir la solicitud de apoyo financiero al FROB que se materializara en la suscripción de instrumentos de capital. Así mismo se deberán cubrir los déficits de capital que pudieran ponerse de manifiesto como resultado de las pruebas de resistencia que los reguladores realicen próximamente.

En este contexto, los Administradores consideran que dado que Kutxa cumple con estas nuevas exigencias, esta regulación no tendrá impacto relevante en el Grupo. No obstante, la Dirección del Grupo está analizando el impacto general de estas nuevas normas y las diferentes alternativas que se presentan para el Grupo en este nuevo entorno.

El coeficiente de solvencia del Grupo Kutxa, calculado según la Circular de Banco de España 3/2008, se situó a 31 de diciembre de 2010 en el 13,27%.

Kutxa ha solicitado y obtenido un Aval del Estado por un importe máximo de 800 millones de euros, en primera instancia en fecha 29 de diciembre de 2008, y de 552 millones de euros adicionales en fecha 30 de septiembre de 2009, tras la ampliación del importe límite para otorgar avales para la emisión de deuda financiera garantizada por el Estado. Hasta la fecha no se ha hecho uso de dichos avales.

A continuación se detallan los hechos más destacados comunicados mediante Hecho Relevante a la CNMV que han tenido incidencia en la solvencia de **Kutxa**:

- El 22 de junio de 2010, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián comunica que la Agencia de Rating Standard&Poor's ha decidido rebajar, con fecha 21 de junio de 2010, el rating de emisor a largo plazo de Kutxa situándolo en “A” desde “A+”, con perspectiva negativa. La calificación otorgada para el corto plazo se mantiene en “A-1”.

- El 23 de julio de 2010 la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián ha sido sometida, al igual que otras 26 entidades del sistema financiero español, a una prueba de resistencia (stress test). Kutxa ocupa el tercer lugar absoluto, segundo entre las Cajas, con una solvencia (Tier I) de 12,6% en el primero de los escenarios de stress contemplados, de 11,1% en el segundo y de 10,6% en el tercero, el más complicado.
- El 25 de enero de 2011 la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián comunica que la Agencia de Rating Fitch ha emitido por primera vez una nota de calificación de rating otorgándole un rating de emisor a largo plazo de “A-“, con perspectiva negativa y una calificación a corto plazo de F2.
- El 24 de febrero de 2011 la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián comunica que la Agencia de Rating Standard&Poor’s ha ratificado su calificación A/A-1 con perspectiva negativa.
- Con fecha 31 de diciembre de 2010, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián comunica el Informe de la Transparencia, tal y como se ha detallado en el apartado 0
- Con fecha 23 de marzo de 2011, se comunicó el acuerdo alcanzado con Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Vital”) y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), sobre las bases de un proceso de integración de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, según se ha explicado en el punto 4.1.5.

## 5. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

### 5.1.- ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

#### 5.1.1. Principales actividades del emisor

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

#### CAPTACION DE RECURSOS

##### AHORRO

###### AHORRO TESORERÍA

- Cuentas Corrientes
- Cuentas de Ahorro Vista
- Cuentas Segmentos (Kontutxiki, kontugazte...)
- Ahorro Plus
- Cuenta corriente divisas
- Cuenta-e

###### AHORRO INVERSIÓN

- Plazo
- Cesión Temporal de Activos
- Otras modalidades de Plazo
- Depósitos referenciados ( estructurados, a tu gusto, CCVO)

###### AHORRO PREVISIÓN

- Planes de Ahorro
- Cuentas Vivienda ( Premium y bonificada)
- Cuenta Ahorro Empresa

##### PARAFINANCIEROS PASIVO

###### INVERSIÓN

- Fondos de Inversión Monetarios
- Fondos de Inversión de Renta Fija
- Fondos de Inversión Mixto

Fondos de Inversión de Renta Variable  
Fondos Garantizados

#### PREVISIÓN

Planes de Previsión  
Planes de Pensiones  
Planes de Empleo

#### FINANCIACIÓN

##### *FINANCIACIÓN-ACTIVO*

##### FINANCIACIÓN AL CONSUMO

Préstamos  
Créditos  
Credikutxa  
Tarjeta Master Card azul  
Tarjeta Crédito Visa  
Master Card (pago diferido)  
Donostia Kultura  
Via T Crédito  
Ruta  
Real Sociedad Master Card

##### FINANCIACIÓN DE LA INVERSIÓN

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

##### FINANCIACIÓN CIRCULANTE

Préstamos  
Créditos  
Descuento  
Comercio Exterior

##### *PARAFINANCIEROS FINANCIACIÓN*

##### INVERSIÓN

Leasing  
Renting

**CIRCULANTE**

Factoring  
Confirming

**PRESTACIÓN DE SERVICIOS****GARANTÍAS**

Avales  
Créditos Documentarios  
Avales de Comercio Exterior

**SERVICIOS CONTRATADOS****SERVICIOS DERIVADOS**

Corporate  
Opciones  
Futuros  
Swaps  
FRA's

**SERVICIOS DE ACTUACIÓN INTERNACIONAL**

Seguro de Cambio  
Asesoramiento Internacional  
Colateral de Divisas

**AUTOSERVICIO Y MEDIOS DE PAGO**

Tarjetas  
Servicio de Pago en establecimientos  
Home Banking  
Telekutxa

**SERVICIOS DE DEPÓSITO**

Alquiler Cajas de Seguridad  
Depósito Permanente

**GESTIÓN DE COBROS Y PAGOS**

Sistema Integral de Cobros  
Gestión de pagos  
Recaudaciones

**VALORACIONES**

Joyas/Alhajas  
Inmuebles

**DOMICILIACIONES**

Domiciliaciones

**VIAJES****SERVICIOS ASISTENCIALES**

Teleasistencia

Servicio de Testamentaría

**SEGUROS****SEGUROS PERSONALES**

Vida

Amortización Préstamos

Accidentes

Incapacidad Laboral Transitoria

Especiales

Protección de Pagos

Otros personales (cazadores, protección plus...)

**SEGUROS DE DAÑOS DIVERSOS**

MULTIRRIESGO Hogar

MULTIRRIESGO Comercio

MULTIRRIESGO Empresas

Construcción

Automóvil

Daños Diversos

**RENTAS**

VITALICIAS

TEMPORALES

FINANCIERAS

VIVIENDA PENSIÓN

El negocio fundamental del Grupo es el de Banca Universal desarrollada a través de la red de oficinas de Kutxa y alguna de sus filiales (Banco Madrid) y comprende al actividad con clientes particulares, comercios, empresas y promotores, a los que se ofertan el conjunto de productos de ahorro e inversión, prestamos, créditos, tarjetas, fondos de inversión. Adicionalmente, el Grupo comercializa a través de su red productos de seguro a través de su participada Biharko.

Por tanto el negocio financiero desarrollado a través de la red de oficinas del Grupo Kutxa, independientemente de que su registro contable se realice en la Entidad o en alguna de sus filiales, supone más del 90% de los activos y pasivos del Grupo. Adicionalmente y bien directamente o a través de diversas filiales, el Grupo mantiene participaciones financieras en sociedades, fondos de capital riesgo y otras que operan en sectores diversos (sin que ninguno de ellos individualmente sea significativo) cuyo objetivo es rentabilizar los excedentes de tesorería y los recursos propios del Grupo. En este sentido, la Dirección y los Administradores de la Entidad dominante no utilizan información de gestión separada por líneas de negocio.

No obstante, el Grupo Kutxa ha desarrollado en los últimos años un grupo inmobiliario, organizado a través de la sociedad dependiente Grupo Inmobiliario Inverlur que por su relevancia es necesario destacar.

La información por segmentos está basada en la información que se elabora en el Departamento de Consolidación y se remite al Banco de España. El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la actividad de las entidades que los originan:

	Miles de euros			
	Activos Totales		Resultados antes de impuestos	
	2010	2009	2010	2009
Financiero	19.979.282	20.160.642	3.915	3.017
Otras actividades	895.819	912.673	360	6.427
	<u>20.875.101</u>	<u>21.073.315</u>	<u>4.275</u>	<u>9.444</u>

La mayor parte de los importes reflejados en "Otras actividades" a 31/12/2010 y 31/12/2009 corresponden a sociedades de grupo inmobiliario.

### 5.1.2. Nuevos productos y actividades significativas

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

### 5.1.3. Principales Mercados

Todas las oficinas de **Kutxa** tienen carácter universal, es decir, comercializan una gama completa de productos y servicios si bien algunas se encuentran especializadas



en la atención de algún tipo de cliente determinado (por ejemplo, empresas, grandes patrimonios, etc.).

Su presencia es especialmente significativa en Gipuzkoa donde radica su sede y se encuentran el 39,48% de sus oficinas.

Distribución de la red de puntos de servicio

**Kutxa** ha congelado en 2010 el número de oficinas, con una disminución de 1 oficina en Gipuzkoa (apertura de Zarautz Araba Kalea y Eibar Ego-Gain y cierre de Bidegoian, Tolosa Gorosábel y Tolosa Empresas) y la apertura de una nueva oficina en Bizkaia (Ermua).

A 31 de diciembre de 2010, la red de oficinas de **Kutxa** está constituida por 347 sucursales, 137 en Gipuzkoa, 1 en Álava, 2 en Bizkaia, 56 en Madrid, 42 en Cataluña, 25 en la Comunidad Valenciana, 28 en Andalucía, 53 en el resto del Estado Español y 5 en Francia.

A la fecha de registro del presente documento la red de autoservicio está compuesta por 752 cajeros automáticos y tenía distribuidas 1.183.337 tarjetas.

## RED DE OFICINAS

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Provincia de Gipuzkoa	137	138	132	128	128
Provincia de Bizkaia	2	1	0	0	0
Provincia de Álava	1	1	1	1	1
<b>PAÍS VASCO</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>133</b>	<b>129</b>	<b>129</b>
Madrid	56	56	55	56	48
Cataluña	42	42	42	43	36
Comunidad Valenciana	25	25	25	25	20
Castilla - León	10	10	10	10	9
Castilla - La Mancha	2	2	2	2	2
Cantabria	2	2	2	2	0
Andalucía	28	28	28	26	20
La Rioja	2	2	2	2	1
Aragón	6	6	6	6	5
Galicia	10	10	10	10	8
Murcia	4	4	4	4	4
Navarra	10	10	9	9	3
Asturias	5	5	5	5	4
Francia	5	5	5	5	5
<b>TOTAL</b>	<b>347</b>	<b>347</b>	<b>338</b>	<b>334</b>	<b>294</b>

### 5.1.4. Posicionamiento relativo de Kutxa dentro del sistema financiero

A 30 de septiembre de 2010, según información de CECA, Kutxa ocupa el puesto nº 17 entre las Cajas de Ahorros confederadas españolas por Balance y el puesto nº 1 por Recursos propios sobre Balance.

A continuación figura la comparación del balance individual de Kutxa respecto de otras cajas de tamaño similar a 30 de septiembre de 2010.

	<b>KUTXA</b>	<b>Caixanova</b>	<b>Caixa Penedés</b>	<b>Caja Murcia</b>	<b>CAN</b>
Fondos Propios	<b>2.343.367</b>	1.340.464	986.114	1.394.697	1.273.383
Depósitos clientes	<b>15.928.360</b>	17.490.220	15.365.782	16.609.526	12.715.358
Créditos clientes	<b>16.380.552</b>	17.928.319	16.685.112	14.976.297	13.461.586
Balance	<b>21.089.477</b>	26.985.167	22.687.325	21.632.538	17.985.695
Bº antes Impuestos	<b>52.301</b>	30.452	40.595	128.337	112.452
Nº Oficinas	<b>347</b>	563	633	413	336
Nº Empleados	<b>2.861</b>	3.292	3.280	2.126	1.892

Datos en miles de euros.

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

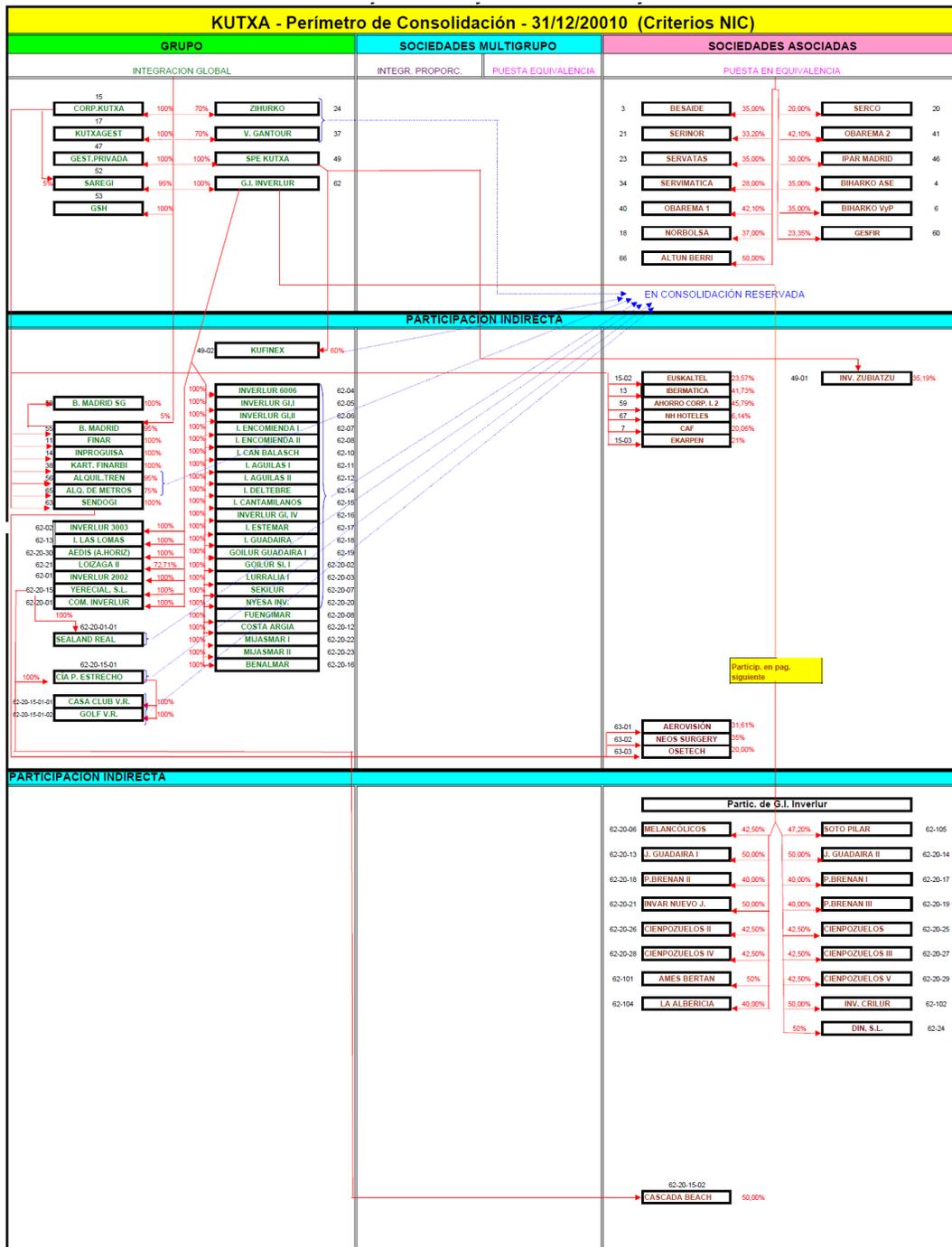


## 6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

El Grupo Corporativo Kutxa está formado por empresas que aportan un complemento de su actividad, diversificando sus fuentes de ingresos, invirtiendo en sectores estratégicos, atendiendo al desarrollo regional, vinculando a los clientes mediante servicios complementarios y desarrollando su actividad social. Kutxa es la entidad matriz del Grupo Corporativo Kutxa.

A continuación y de forma esquemática se describe la estructura y composición del Grupo a 31/12/2010.





Del mismo modo, a continuación presentamos el detalle tanto de la Denominación Social y Registral como de la Actividad que desarrollan las sociedades participadas del Grupo que se han presentado, a excepción de las sociedades pertenecientes al Grupo Inmobiliario Inverlur, ya que todas ellas desarrollan la misma actividad que su sociedad matriz (i.e. Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L.), es decir la actividad inmobiliaria, por lo que no se incluye información al respecto en el detalle adjunto.

Denominación Social	Denominación registral	Actividad
AEROVISION	AEROVISION VEHICULOS AEREOS, S.L.	Plataformas volantes teledirigidas.
AHORRO CORPORACION INFRAESTRUCTURAS	AHORRO CORPORACION INFRAESTRUCTURAS II, S.C.R., S.A. DE REGIMEN SIMPLIFICADO	Sociedad Capital Riesgo Infraestructuras
ALQUILER DE METROS	ALQUILER DE METROS, A.I.E.	Adquisicion y alquiler Mat. Ferroviario
ALQUILER DE TRENES, A.I.E.	ALQUILER DE TRENES, A.I.E.	Adquisicion y alquiler Mat. Ferroviario
ALTUN BERRI	ALTUN BERRI, S.L.	Gestión y explotación hotelera
BANCO DE MADRID, S.A.	BANCO DE MADRID, S.A.	Bancaria
BANCO MADRID GESTION DE ACTIVOS	BANCO MADRID GESTION DE ACTIVOS, S.A.	Entidad Gestora de inversiones
BESAIDE	BESAIDE, SOCIEDAD CIVIL	Informática (sin actividad)
BIHARKO ASEGURADORA	BIHARKO ASEGURADORA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Seguros (salvo vida y caución)
BIHARKO VIDA Y PENSIONES	BIHARKO VIDA Y PENSIONES, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	Seguros (vida y capitalización)
CAF	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.	Industria Ferrocarril
CK CORPORACION KUTXA	CK CORPORACION KUTXA - KUTXA KORPORAZIOA, S. L., SOCIEDAD UNIPERSONAL	Tenencia de acciones
EKARPEN	EKARPEN SPE, S.A.	Promocion Empresarial
EUSKALTEL	EUSKALTEL, S.A.	Telecomunicaciones
FINAR	FINAR S.A. SOCIEDAD DE INVERSION MOBILIARIA, SOCIEDAD UNIPERSONAL	Tenencia capital mobiliario
GESFIR	GESFIR SERVICIOS DE BACK OFFICE, S.L.	Servicios de back-office
GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.	Promoción o fomento empresas inmobiliarias
GSH	GRUPO DE SERVICIOS HIPOTECARIOS ON-LINE E.F.C., S.A.	Concesión créditos hipotecarios por internet.
IBERMATICA	IBERMATICA, S.A.	Informática
INPROGUISA	INMOBILIARIA PROVINCIAL DE GUIPUZCOA, S.A.	Inmobiliaria
INVERSIONES ZUBIATZU	SOCIEDAD UNIPERSONAL	Máquina herramienta
IPARMADRID	INVERSIONES ZUBIATZU, S.A.	Inmobiliaria
KARTERA FINARBI	RESIDENCIAL IPAR MADRID, S. A.	Tenencia y admón de valores
KUFINEX	KARTERA FINARBI, S.L.	Asesoramiento internacional
KUTXA GESTIÓN PRIVADA SAU	KUFINEX, S.L.	Gestión de carteras
KUTXAGEST	KUTXA GESTIÓN PRIVADA ,S.A. Unipersonal	Sociedad Gestora de Carteras
NEOS	KUTXAGEST, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Gestora Inversión colectiva
NH HOTELES	NEOS SURGERY, S.A.	Desarrollo de productos médicos
NORBOLSA	NH HOTELES, S.A.	Explotación hotelera
OBAREMA DOS	NORBOLSA SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	Asesoramiento y gestión carteras
OBAREMA UNO	OBAREMA DOS, S.L.	Promoción inmobiliaria.
OSETECH	OBAREMA UNO, S.L.	Promoción inmobiliaria
SAREGI	OSETECH, S.L.	Tratamiento lesiones y enfermedades óseas
SENDOGI CAPITAL	SAREGI SERVICIOS INTERNET A.I.E.	Prestación servicios Internet
SERCO	SENDOGI CAPITAL F.C.R. DE REGIMEN SIMPLIFICADO	Fondo de Capital Riesgo
SERINOR	SERVICIOS DE RECUPERACION Y COBRO, S.A.	Cobro impagados y morosos
SERVATAS	SERINOR, SDAD. CIVIL	Informática
SERVIMATICA	SERVICIOS VASCOS DE TASACIONES, S.A.	Tasación activos
SPE KUTXA	SERVIMATICA SOCIEDAD DE SERVICIOS INFORMATICOS, S.A.	Informática
VIAJES GANTOUR	SPE KUTXA, S.A.	Promocion empresas
ZIHURKO	VIAJES GANTOUR, S.A.	Agencia de viajes
	ZIHURKO, SOCIEDAD DE CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	Correduría seguros

Estas son las principales variaciones que se han producido que afectan a la situación de las Participaciones del Grupo Kutxa, en relación con la información suministrada a 31 de diciembre de 2010, con respecto a la suministrada a 31 de diciembre de 2009:

- CK Corporación Kutxa, sociedad controlada al 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, ha adquirido en 2010 una participación total del 2,32% de CAF, S.A., alcanzando un 20,06% de participación en el capital social de la compañía. La adquisición de la citada participación (i.e. 2,32%) se lleva a cabo a lo largo de tres períodos distintos tales como el 26 de febrero de 2010, adquiriendo un 1,73% de participación accionarial, el 17 de marzo de 2010 adquiriendo un 0,15% más y el 26 de marzo de 2011, con la adquisición de un 0,44% adicional.
- CK Corporación Kutxa ha canjeado su participación total del 9,98% sobre el capital del Banco Guipuzcoano por el 0,74% sobre el capital del Banco de Sabadell y obligaciones convertibles de esta última, como consecuencia de la aceptación de la OPA lanzada por Banco de Sabadell sobre las acciones del Banco Guipuzcoano.
- SPE KUTXA, S.A., sociedad controlada al 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, y la Cámara de Comercio de Gipuzkoa han constituido la sociedad KUFINEX, S.L. que tiene como objeto social la realización de actividades y servicios relacionados con la gestión, asesoramiento financiero y de inversión, especialmente para sociedades residentes en el País Vasco que persigan su implantación en el exterior. La participación de SPE Kutxa, S.A. es del 60%.
- A lo largo del ejercicio 2010 en Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L.U. se han efectuado las siguientes operaciones:
  - i. Traspaso de Comercial Inverlur, S.L.U. a Yerecial, S.L.U. del 50% de la participación en Sealand Real State, S.A.: (02/11/2010). Comercial Inverlur, S.L.U. traspasa a Yerecial, S.L.U. la participación del 50% en Sealand Real State, S.A. por valor de 1 euro.

- ii. Traspaso de Compañía Promotora y de Comercio del Estrecho, S.L.U. a Yerecial, S.L.U. del 50% de la participación en Sealand Real State, S.A.: (02/11/2010). Compañía Promotora y de Comercio del Estrecho, S.L.U. traspasa a Yerecial, S.L.U. la participación del 50% en Sealand Real State, S.A. por valor de 1 euro.
- iii. Yerecial, S.L.U. compra el 100% de las participaciones de Sealand Real State, S.A. (02/11/2010). Yerecial, S.L.U. compra a Comercial Inverlur, S.L.U. el 50% de la participación en Sealand Real State, S.A. y a Compañía Promotora y de Comercio del Estrecho, S.L.U. el 50% restante por valor total de 2 euros (1 euros a cada sociedad). Tras la compra de participaciones de Sealand Real State, S.A., Yerecial, S.L.U. se convierte socio único de la sociedad.

Las operaciones descritas anteriormente son operaciones intragrupo que no genera ninguna plusvalía ni minusvalía a nivel consolidado.

Desde la publicación del anterior Documento de Registro (17 de marzo del 2010), hasta el registro del presente Documento, estos han sido los hechos más destacados comunicados mediante Hecho Relevante a la CNMV que afectan a la estructura del Grupo:

- El 17 de mayo de 2010, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (Kutxa) y CK Corporación Kutxa S.L Unipersonal (sociedad íntegramente controlada por Kutxa), han alcanzado un acuerdo para la venta de su participación (i.e 100%) en Banco de Madrid S.A., a Banca Privada D'Andorra S.A condicionado a la aprobación por parte de Banco de España y el Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF) y a la obtención de diferentes autorizaciones y/o permisos o declaraciones de no oposición a la operación por parte de Banco de España, CNMV y cuantas autoridades de supervisión resulten competentes en consideración a la naturaleza y alcance de la

operación descrita. A instancias del Auditor Externo, y de acuerdo con la normativa en vigor, se han reclasificado los Activos y Pasivos de Banco Madrid como Activos No Corrientes en Venta y Pasivos Asociados con Activos No Corrientes en Venta respectivamente.

- El 25 de junio de 2010 se produce la firma por parte de CK Corporación Kutxa S.L Unipersonal (sociedad íntegramente controlada por Kutxa) del contrato de compromiso irrevocable de ofrecer a Banco Sabadell todas las acciones de su titularidad en Banco Guipuzcoano.
- El 15 de octubre de 2010 CK Corporación Kutxa S.L Unipersonal (sociedad íntegramente controlada por Kutxa), comunica la aceptación de la OPA formulada por Banco Sabadell sobre Banco Guipuzcoano. .
- El 19 de noviembre de 2010 la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián comunica que como resultado de la OPA del 11 de noviembre, CK Corporación Kutxa S.L. ha transmitido la titularidad de 14.946.392 acciones ordinarias del Banco Guipuzcoano de 0,25€ de valor nominal. Y que a su vez ha adquirido la titularidad de 9.341.495 acciones ordinarias de Banco Sabadell de 0,125€ de valor nominal y de 9.341.495 obligaciones de 5€ de valor nominal, necesariamente convertibles por acciones de Banco Sabadell.
- El 23 de marzo de 2011 la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián comunica el acuerdo alcanzado por los presidentes de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, 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 CAJA DE AHORROS DE VITORIA Y ALAVA - ARABA ETA GASTEIZKO AURREZKI KUTXA (“VITAL”), sobre las bases de un proceso de integración, mediante el ejercicio de la actividad financiera a través de una licencia bancaria, con mantenimiento de la personalidad y órganos de las tres Cajas.

Además del mencionado acuerdo alcanzado por los presidentes de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi para establecer las bases de un



proceso de integración, no ha habido con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 ninguna operación societaria que afecte a la estructura del grupo de **Kutxa**.

## 6.2 DEPENDENCIA DEL EMISOR DE OTRAS ENTIDADES DEL GRUPO

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

## 7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

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

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

El pasado 23 de marzo de 2011 **Kutxa** comunicó el acuerdo alcanzado por los presidentes de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi , Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Vital”), Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (“Kutxa”), sobre las bases de un proceso de integración de las tres, mediante el ejercicio de la actividad financiera a través de una licencia bancaria, lo que afectará a las perspectivas de **Kutxa** y de su Grupo, una vez se complete el mencionado proceso..



## 8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

## 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

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

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

Nombre	Cargo	Representación
Xabier Iturbe Otaegi	Presidente	Impositores
José Antonio Mutiloa Izagirre	Vicepresidente 1º	Impositores
Iosu Mirena Ruiz Martín	Vicepresidente 2º	Corporaciones Municipales
Iñigo Barandiarán Benito	Secretario	Impositores
Arrate Albizu Urteaga	Vocal	Impositores
Javier Arcelus Larreategui	Vocal	Impositores
Jesús Mª Arrizabalaga Joaristi	Vocal	Impositores
Ainoa Beola Olaziregi	Vocal	Entidades Fundadoras
Arantzazu González García	Vocal	Corporaciones Municipales
Lourdes Idoiaga Urkia	Vocal	Corporaciones Municipales
Gonzalo Iñarra Rodríguez	Vocal	Empleados
Jon Jauregi Bereziartua	Vocal	Entidades Fundadoras
Mikel Lete Txintxurreta	Vocal	Impositores
Enrique Ramos Vispo	Vocal	Entidades Fundadoras
Jon Redondo Lertxundi	Vocal	Corporaciones Municipales
José Luís Tellería Arizmendiarieta	Vocal	Corporaciones Municipales
Mikel Zabala Arregi	Vocal	Impositores

La dirección profesional de los miembros del Consejo de Administración es la misma que la de la sede social de la Entidad, sita en la c/ Garibai nº 15, 20004 Donostia - San Sebastián.

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

Nombre	Cargo	Representación
Xabier Iturbe Otaegi	Presidente	Impositores
José Antonio Mutiloa Izagirre	Vicepresidente 1º	Impositores
Iosu Mirena Ruiz Martín	Vicepresidente 2º	Corporaciones Municipales
Iñigo Barandiarán Benito	Secretario	Impositores
Gonzalo Iñarra Rodríguez	Vocal	Empleados
Jon Jauregi Bereziartua	Vocal	Entidades Fundadoras
Enrique Ramos Vispo	Vocal	Entidades Fundadoras
Jon Redondo Lertxundi	Vocal	Corporaciones Municipales
José Luís Tellería Arizmendiarieta	Vocal	Corporaciones Municipales
Mikel Zabala Arregi	Vocal	Impositores

El domicilio profesional de la Comisión Ejecutiva es c/ Garibai nº 15, 20004 Donostia - San Sebastián.

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

Nombre	Cargo	Representación
Isabel San Vicente Ribera	Presidenta	Entidades Fundadoras
Jokin Azkue Arrastoa	Vicepresidente	Impositores
Aitor Kerejeta Cid	Secretario	Corporaciones Municipales
Gabino Agudo Palacios	Vocal	Impositores
Jesús M <sup>a</sup> Agirrezabala Goitokia	Vocal	Corporaciones Municipales
José Montero Castro	Vocal	Empleados
Miguel Ángel Morales Quicios	Vocal	Entidades Fundadoras
Alberto Santa Cruz Arrieta	Vocal	Impositores
Miguel Bengoechea Romero	Representante	Gobierno Vasco

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

Nombre	Cargo	Representación
José Antonio Mutiloa Izagirre	Presidente	Impositores
Jon Jauregi Bereziartua	Secretario	Corporaciones Municipales

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

Nombre	Cargo	Representación
Xabier Iturbe Otaegi	Presidente	Impositores
José Antonio Mutiloa Izagirre	Secretario	Impositores
Iosu Mirena Ruiz Martín	Vocal	Corporaciones Municipales

***Kutxa*** deberá proceder a la adaptación de sus Estatutos y Reglamentos para adaptarse a las disposiciones establecidas en el Real Decreto-Ley 11/2010, de 9 de julio de los órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorros, así como a las disposiciones autonómicas que se dicten en desarrollo de aquel. En cualquier caso, ***Kutxa*** cuenta en la actualidad con un “Órgano Comisión de Obras Sociales” creada por el Consejo de Administración como órgano interno con facultades delegadas en el campo de las obras sociales de la caja, siendo su función informar a la Comisión ejecutiva y al Consejo de Administración sobre las obras

sociales de la Caja. Los miembros y cargos son los mismos que los de la Comisión ejecutiva, según se recoge en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

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

El 50 % de los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Control fueron nombrados el 30 de abril de 2010 por la Asamblea General Constituyente de **kutxa**. El 50% restante permanecía en sus puestos tras ser nombrados en la Asamblea General Constituyente de 25 de abril de 2008, todo ello de acuerdo con los Estatutos de **kutxa** y la legislación vigente que exigen la renovación, por mitades, de los órganos de gobierno cada dos años.

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

Presidencia Ejecutiva	Xabier Iturbe Otaegi
Dirección General Corporativa	Carlos Tamayo Salaberría
Dirección General de Negocio y Medios	Fernando Martínez-Jorcano
Dirección Secretaría General Técnica	Rosa Leal Sarasti
Dirección Área Social y Comunicación	Carlos Ruiz González
Dirección Inversiones Inmobiliarias	Aitor Arrigain Galarza
Dirección Financiera	Sabin Izagirre Urkiola
Dirección Inversiones Corporativas	Ander Aizpurua Susperregui
Dirección de Planificación y Costes	Visi Madina Ayerbe
Dirección Red de Oficinas	Guillermo Urrestarazu Iparraguirre
Dirección Operaciones	Jon Josu Oyarbide Orbe
Dirección de Recursos Humanos	José María Emparan Peñagaricano
Dirección de Marketing	Karmele Agirrezabala Mundiñano
Dirección Área Técnica	Koldo Etxeberria Iztueta
Dirección Riesgos	José Miguel Berruezo Alzueta

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

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

La representación en Sociedades Participadas por la Entidad de miembros de la Entidad, información que se puede consultar en el Informe anual del gobierno corporativo del 2010 (disponible en la web de CNMV y en la de **Kutxa**), a la fecha de registro del Documento de Registro, es la siguiente:

Nombre	Apellidos	Sociedad
Unai	Aduriz Villoria	BARING IBERIA II, FCR
Unai	Aduriz Villoria	BARING IBERIA III, FCR
Unai	Aduriz Villoria	SOLYNOVA
Karmele	Agirrezabala Mundiñano	INPROGUISA
Karmele	Agirrezabala Mundiñano	SERVATAS
Karmele	Agirrezabala Mundiñano	VIAJES GANTOUR
Ander	Aizpurua Susperregui	AHORRO CORPORACION INFRAESTRUCTURAS
Ander	Aizpurua Susperregui	ALQUILER DE METROS
Ander	Aizpurua Susperregui	ALQUILER DE TRENES, A.I.E.
Ander	Aizpurua Susperregui	EKARPEN
Ander	Aizpurua Susperregui	EOLIA RENOVABLES SCR,S.A.
Ander	Aizpurua Susperregui	EUSKALTEL
Ander	Aizpurua Susperregui	FINAR
Ander	Aizpurua Susperregui	FONTECRUZ INVERSIONES, S.A.
Ander	Aizpurua Susperregui	INVERSIONES ZUBIATZU
Ander	Aizpurua Susperregui	KARTERA FINARBI
Ander	Aizpurua Susperregui	LICO CORPORACION
Ander	Aizpurua Susperregui	LICO LEASING
Ander	Aizpurua Susperregui	LUZARO
Ander	Aizpurua Susperregui	PARQUE TECNOLÓGICO DE SAN SEBASTIÁN
Ander	Aizpurua Susperregui	SPE KUTXA, S.A.
Mikel	Alastruey Echenique	BANCO DE MADRID, S.A.
Mikel	Alastruey Echenique	GSH
Mikel	Alastruey Echenique	INPROGUISA
Jesús María	Alkain Dominguez	KLASIKOAK
Iñaki	Arratibel Olaziregi	NH HOTELES
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	ALQUILER DE METROS
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	ALQUILER DE TRENES, A.I.E.
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	INPROGUISA
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	NATRA
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	SPE KUTXA
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	TELEKUTXA
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	YSIOS BIOFUND I, FCR
M <sup>a</sup> Jesús	Arregui Arija	ZIHURKO
Aitor	Arrigain Galarza	INPROGUISA
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR 2002, S.A.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR 3003, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR 6006, S.A.U.

Aitor	Arrigain Galarza	COMERCIAL INVERLUR, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR GESTION INMOBILIARIA I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR GESTION INMOBILIARIA II, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR ENCOMIENDA I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR CAN BALASCH, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR AGUILAS I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR AGUILAS II, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR CANTAMILANOS, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	GOILUR SERVICIOS INMOBILIARIOS I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	LURRALIA I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR ESTEMAR, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR GESTION INMOBILIARIA IV, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	INVERLUR GUADAIRA I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	GOILUR GUADAIRA I, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	FUENGIMAR SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	PROMOCIONES COSTA ARGIA, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	MIJASMAR I SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	MIJASMAR II SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	BENALMAR SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	SEALAND REAL STATE, S.A.
Aitor	Arrigain Galarza	YERECIAL, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	COMPAÑÍA PROMOTORA Y DE COMERCIO DEL ESTRECHO, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	SEKILUR, S.A.U.
Aitor	Arrigain Galarza	AEDIS PROMOCIONES URBANISTICAS, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	NYESA INVERSIONES, S.L.U.
Aitor	Arrigain Galarza	PROMOCIONES AMES BERTAN, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	INVAR NUEVO JEREZ, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	SOTO DEL PILAR DESARROLLO, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	LOS JARDINES DE GUADAIRA, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	LOS JARDINES DE GUADAIRA II SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	PARQUE BRENAN, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	PARQUE BRENAN II, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	PARQUE BRENAN III, S.L.
Aitor	Arrigain Galarza	SERVICIOS INMOBILIARIOS LOIZAGA II, S.L.
Amaia	Ayastuy Umérez	EURO 6000
Amaia	Ayastuy Umérez	MASTERCAJAS
Amaia	Ayastuy Umérez	VIACAJAS
Iñigo	Barandiarán Benito	CK CORPORACION KUTXA
Iñigo	Barandiarán Benito	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Eduardo	Benito Ramos	GSH
Eduardo	Benito Ramos	ZIHURKO
José Miguel	Berruezo Alzueta	BANCO DE MADRID, S.A.
José Miguel	Berruezo Alzueta	SPE KUTXA
Pedro	Ederra Menéndez	DECANOS
Pedro	Ederra Menéndez	LICASA I, S.A.
Koldo	Etxeberria Iztueta	IBERMATICA
Koldo	Etxeberria Iztueta	SAREGI
Koldo	Etxeberria Iztueta	SERVIMATICA
Andoni	Etxebeste Iraeta	KUTXA GESTIÓN PRIVADA SAU
Mikel	Fabo Ordóñez	GESFIR
Javier	Gárate Iturbe	INVERLUR 2002, S.A.U.
Javier	Gárate Iturbe	PARQUE TECNOLÓGICO DE SAN SEBASTIÁN
Pello Miren	Goikoetxea Urdapilleta	ALOKABIDE
Pello Miren	Goikoetxea Urdapilleta	ORUBIDE

Pello Miren	Goikoetxea Urdapilleta	VIESA
Pello Miren	Goikoetxea Urdapilleta	SEKILUR, S.A.U.
Jose Maria	González González	SPE KUTXA
Juan José	Goya Goya	ETXEGI
Ildefonso	Guevara Urquiola	VIAJES GANTOUR
Mikel	Huerta	LUZARO
Zigor	Inza Alonso	VIAJES GANTOUR
Gontzal	Iñarra Rodriguez	CK CORPORACION KUTXA
Gontzal	Iñarra Rodriguez	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Primitivo	Iparragirre Telleria	VIAJES GANTOUR
Xabier	Iturbe Otaegi	BANCO DE MADRID, S.A.
Xabier	Iturbe Otaegi	BESAIDE
Xabier	Iturbe Otaegi	BIHARKO ASEGURADORA
Xabier	Iturbe Otaegi	BIHARKO VIDA Y PENSIONES
Xabier	Iturbe Otaegi	CK CORPORACION KUTXA
Xabier	Iturbe Otaegi	EUSKALTEL
Xabier	Iturbe Otaegi	KUFINEX S.L.
Xabier	Iturbe Otaegi	NORBOLSA
Xabier	Iturbe Otaegi	SERINOR
Xabier	Iturbe Otaegi	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Sabin	Izagirre Urkiola	FINAR
Sabin	Izagirre Urkiola	KARTERA FINARBI
Jon	Jauregi Bereziartua	BANCO DE MADRID, S.A.
Jon	Jauregi Bereziartua	CK CORPORACION KUTXA
Jon	Jauregi Bereziartua	ZELTIA, S.A.
Jon	Jauregi Bereziartua	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Amaia	Lascurain Pagaegui	ZIHURKO
José Antonio	Leturiaga Totoricagüena	SPRI
Jon Joseba	Lizarralde Esnaola	KUTXA GESTIÓN PRIVADA SAU
Francisco Javier	Lomas Zugasti	ETXEGI
Francisco Javier	Lomas Zugasti	GESSA
Luis María	Marin González	OINARRI
Luis María	Marin González	ZAISA
Juan Manuel	Martín Cabezas	SEALAND REAL STATE, S.A.
Juan Manuel	Martín Cabezas	YERECIAL, S.L.U.
Juan Manuel	Martín Cabezas	COMPAÑÍA PROMOTORA Y DE COMERCIO DEL ESTRECHO, S.L.U.
Juan Manuel	Martín Cabezas	CASA CLUB VALLE ROMANO GOLF & RESORT, S.L.
Juan Manuel	Martín Cabezas	GOLF VALLE ROMANO GOLF & RESORT, S.L.
Maria Israel	Martín Garrote	CASA CLUB VALLE ROMANO GOLF & RESORT, S.L.
Maria Israel	Martín Garrote	GOLF VALLE ROMANO GOLF & RESORT, S.L.
Alberto	Martínez Ardanaz	IKERKETAKO EUSKAL INSTITUTOA / I.K.E.I.
Myriam	Martínez Ardanaz	GED EASTERN FUND
Myriam	Martínez Ardanaz	LOSAN, CAREY VALUE ADDED, S.L.
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	BANCO DE MADRID, S.A.
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	BESAIDE
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	BIHARKO ASEGURADORA
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	BIHARKO VIDA Y PENSIONES
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	IBERMATICA
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	NORBOLSA
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	SERINOR
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	SERVIMATICA
Fernando	Martínez Jorcano Eguiluz	ZIHURKO
José Luis	Metauten Berasaluce	B.MADRID GESTION DE ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.
Iñaki	Munduate Auzmendi	ALTUN BERRI

Iñaki	Munduate Auzmendi	INPROGUISA
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR 3003, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR 6006, S.A.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR GESTION INMOBILIARIA I, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR GESTION INMOBILIARIA II, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR ENCOMIENDA II, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR CAN BALASCH, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR AGUILAS I, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR AGUILAS II, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR LAS LOMAS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR DELTEBRE, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR CANTAMILANOS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	GOILUR SERVICIOS INMOBILIARIOS I, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	LURRALIA I, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR ESTEMAR, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR GESTION INMOBILIARIA IV, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERLUR GUADAIRA I, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	GOILUR GUADAIRA I, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	FUENGIMAR SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	PROMOCIONES COSTA ARGIA, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	MIJASMAR I SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	MIJASMAR II SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	BENALMAR SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	SEALAND REAL STATE, S.A.
Iñaki	Munduate Auzmendi	YERECIAL, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	COMPAÑÍA PROMOTORA Y DE COMERCIO DEL ESTRECHO, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	AEDIS PROMOCIONES URBANISTICAS, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	NYESA INVERSIONES, S.L.U.
Iñaki	Munduate Auzmendi	PROMOCIONES AMES BERTAN, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVERSIONES CRILUR, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	INVAR NUEVO JEREZ, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	SOTO DEL PILAR DESARROLLO, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	LOS JARDINES DE GUADAIRA, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	LOS JARDINES DE GUADAIRA II SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	PROMOCION LOS MELANCOLICOS, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	PARQUE BRENAN, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	PARQUE BRENAN II, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	PARQUE BRENAN III, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	CIENPOZUELOS SERVICIOS INMOBILIARIOS I, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	CIENPOZUELOS SERVICIOS INMOBILIARIOS II, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	CIENPOZUELOS SERVICIOS INMOBILIARIOS III, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	CIENPOZUELOS SERVICIOS INMOBILIARIOS IV, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	CIENPOZUELOS SERVICIOS INMOBILIARIOS V, S.L.
Iñaki	Munduate Auzmendi	SERVICIOS INMOBILIARIOS LOIZAGA II, S.L.
José Antonio	Mutiloa Izagirre	BANCO DE MADRID, S.A.
José Antonio	Mutiloa Izagirre	CAF
José Antonio	Mutiloa Izagirre	CK CORPORACION KUTXA
Jose Luis	Olaverri Alonso	KUTXA GESTIÓN PRIVADA SAU
Jose Luis	Olaverri Alonso	KUTXAGEST
Jon Josu	Oyarbide Orbe	GESFIR
Jokin	Perona Lerchundi	FIK ADVANLIFE S.L.
Jokin	Perona Lerchundi	GESTION CAPITAL RIESGO DEL PAIS VASCO
Jokin	Perona Lerchundi	TALDE
Jokin	Perona Lerchundi	TALDE CAPITAL II, F.C.R.

Ramón	Prieto Baena	KUTXAGEST
Aitor	Puyadena Alberdi	ETXEGI
Mikel	Quintana Arregui	CASCADE BEACH, S.L.
Mikel	Quintana Arregui	CASA CLUB VALLE ROMANO GOLF & RESORT, S.L.
Mikel	Quintana Arregui	GOLF VALLE ROMANO GOLF & RESORT, S.L.
Enrique	Ramos Vispo	CK CORPORACION KUTXA
Enrique	Ramos Vispo	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Jon	Redondo Lertxundi	CK CORPORACION KUTXA
Jon	Redondo Lertxundi	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Carlos	Ruiz González	ETXEGI
Carlos	Ruiz González	TALLERES PROTEGIDOS GUREAK
Josu Mirena	Ruiz Martin	CK CORPORACION KUTXA
Iosu Mirena	Ruiz Martin	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Rafael	Salsamendi Iruetagoiena	MCC PROMOCION II
Alberto	Sánchez Ballasteros	B.MADRID GESTION DE ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.
Iñaki	Sarasola Irazusta	BANCO DE MADRID, S.A.
Iñaki	Sarasola Irazusta	KUTXA GESTIÓN PRIVADA SAU
Luis	Sasieta Altuna	KUTXAGEST
Jorge	Segú Pociello	SERVATAS
Fco. Javier	Serrano del Olmo	SERCO
María Victoria	Simón Villarejo	B.MADRID GESTION DE ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.
Carlos	Tamayo Salaberria	BANCO DE MADRID, S.A.
Carlos	Tamayo Salaberria	BIHARKO ASEGURADORA
Carlos	Tamayo Salaberria	BIHARKO VIDA Y PENSIONES
Carlos	Tamayo Salaberria	CK CORPORACION KUTXA
Carlos	Tamayo Salaberria	EKARPEN
Carlos	Tamayo Salaberria	ELKARGI
Carlos	Tamayo Salaberria	KUFINEX S.L.
Carlos	Tamayo Salaberria	NORBOLSA
Carlos	Tamayo Salaberria	SERINOR
Carlos	Tamayo Salaberria	SPE KUTXA
Carlos	Tamayo Salaberria	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
José Luis	Tellería Arizmendiarieta	AUTOPISTA MADRID LEVANTE CONCESIONARIA
José Luis	Tellería Arizmendiarieta	CK CORPORACION KUTXA
José Luis	Tellería Arizmendiarieta	INVERSORA DE AUTOPISTAS DE LEVANTE, S.L.
Jose Luis	Tellería Arizmendiarieta	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	IPARMADRID
Iñaki	Uli Labaka	INVERLUR ENCOMIENDA I, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	INVERLUR ENCOMIENDA II, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	INVERLUR LAS LOMAS, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	INVERLUR DELTEBRE, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	AEDIS PROMOCIONES URBANISTICAS, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	NYESA INVERSIONES, S.L.U.
Iñaki	Uli Labaka	INVERSIONES CRILUR, S.L.
Iñaki	Uli Labaka	SOTO DEL PILAR DESARROLLO, S.L.
Guillermo	Urrestarazu Iparragirre	BANCO DE MADRID, S.A.
Juncal	Urretavizcaya Alcorta	GSH
Juncal	Urretavizcaya Alcorta	SERVATAS
Mikel	Zabala Arregi	CK CORPORACION KUTXA
Mikel	Zabala Arregi	GRUPO INMOBILIARIO INVERLUR, S.L.U.
Francisco	Zubiri Agudelo	SERCO
Iñaki	Zuzuarregui Veia Murguia	ETXEGI

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

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

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en los artículos 227, 228 y 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración, Comisión de Control, Comisión Ejecutiva, Comisión de Retribuciones, Comisión de Inversiones así como de la Alta Dirección de la Entidad, tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Financiera.

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

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

A fecha 31 de diciembre de 2010, las operaciones de Crédito, Aval o Garantía efectuadas y en vigor a dicha fecha, ya sea directamente, indirectamente o a través de entidades dotadas, adscritas o participadas, a favor de Miembros del Consejo de Administración, de la Alta Dirección, de la Comisión de Control, familiares en primer grado o con empresas o entidades que controlen según el artículo 4 de la Ley 24/1998 de 28 de Julio de Mercado de Valores, efectuadas en condiciones financieras de mercado, presentan el siguiente desglose:

- Consejo de Administración: 1.499.000 euros en Créditos, y además a parte de este importe figuran en Cuentas de Orden 2.000 euros en Pasivos Contingentes y 13.000 euros en Compromisos.
- Alta Dirección: 2.514.000 euros en créditos, y además en Cuentas de Orden aparecen reflejados Compromisos por importe de 394.000 euros
- Comisión de Control: 432.877 euros en préstamos (Importe no reflejado en la Memoria de las Cuentas Anuales auditadas.
- Grupos Políticos: Nada.

Además, el importe concedido a 31 de diciembre de 2010 a las Instituciones Públicas asciende a 269.114.529 euros (248.443.155 euros en préstamos, 20.409.904 euros en créditos y 261.470 euros en avales).

Los importes totales de las operaciones que se han concedido a lo largo del año 2010 ascendió a 2.372.000 euros, siendo el desglose:

- Consejo de Administración: 450.000 euros en préstamos.
- Comisión de Control: 1.922.000 euros en préstamos. La diferencia entre el importe total de las operaciones concedidas a la Comisión de Control a lo largo de 2010 y el importe del saldo de dichas operaciones a fecha 31 de diciembre de 2010, se debe a las amortizaciones efectuadas durante el ejercicio 2010.
- Grupos Políticos: Nada.

Además, el importe concedido en 2010 a las Instituciones Públicas asciende a 61.406.000 euros en préstamos y 98.000 euros en avales.



#### 10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

### 11.1 INFORMACION FINANCIERA HISTORICA

La información financiera que se ha incluido siguen los modelos, los principios contables y las normas de valoración establecidas en la Circular 4/2004 del Banco de España. Se incorporan por referencia las Cuentas Anuales auditadas, las políticas contables utilizadas y las Notas explicativas que se encuentran depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO KUTXA A 31/12/2010 Y 31/12/2009.**

Durante el ejercicio 2010 se ha corregido el error detectado en el registro contable de los activos adjudicados relacionados con el valor de los préstamos y sus correcciones por deterioro asignadas y a la contabilización inicial del activo adjudicado en pago de deudas, debido a deficiencias en el aplicativo de préstamos, que no aplicaba de forma correcta la normativa aplicable para este tipo de operaciones. De acuerdo con lo establecido en la NIC 8 sobre corrección de errores, la corrección se ha registrado de forma retrospectiva con efecto en reservas y modificando la información comparativa relativa al ejercicio 2009, que por tanto difiere de las cifras del ejercicio 2009 aprobadas por la Asamblea General de la entidad el 25 de marzo de 2010. En relación con las cifras de 2009 se han modificado las partidas correspondientes a “Activos no corrientes en venta”, “Reservas”, “Pérdidas por deterioro de activos” y “Resultado después de impuestos” en los estados consolidados (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo) y en las notas correspondientes. Esta corrección ha supuesto reducir las reservas consolidadas en 5.429 miles de euros netas del efecto fiscal, correspondiendo 1.720 miles de euros al ejercicio 2009 y 3.709 miles de euros a ejercicios anteriores.

Durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales consolidadas



formuladas por el Consejo de Administración de Kutxa.

(Información en miles de euros)

	ACTIVO	2010	2009	Variación
<b>1. Caja y depósitos en bancos centrales</b>		<b>285.342</b>	<b>301.463</b>	<b>-5,35%</b>
<b>2. Cartera de negociación</b>		<b>65.087</b>	<b>120.328</b>	<b>-45,91%</b>
2.1. - Depósitos en entidades de crédito				
2.2. - Crédito a la clientela				
2.3. - Valores representativos de deuda				
2.4. - Instrumentos de capital			12.005	
2.5. - Derivados de negociación		65.087	108.323	-39,91%
Pro-memoria: Prestados o en garantía				
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>141.825</b>	<b>158.500</b>	<b>-10,52%</b>
3.1. - Depósitos en entidades de crédito				
3.2. - Crédito a la clientela				
3.3. - Valores representativos de deuda		141.825	158.500	-10,52%
3.4. - Instrumentos de capital				
Pro-memoria: Prestados o en garantía				
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>866.082</b>	<b>1.066.431</b>	<b>-18,79%</b>
4.1. - Valores representativos de deuda		511.827	374.513	36,66%
4.2. - Instrumentos de capital		354.255	691.918	-48,80%
Pro-memoria: Prestados o en garantía		321.257		
<b>5. Inversiones crediticias</b>		<b>15.846.290</b>	<b>15.867.539</b>	<b>-0,13%</b>
5.1. - Depósitos en entidades de crédito		163.683	148.049	10,56%
5.2. - Crédito a la clientela		15.682.607	15.719.490	-0,23%
5.3. - Valores representativos de deuda				
Pro-memoria: Prestados o en garantía		3.824.226	4.110.912	-6,97%
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		<b>509.175</b>	<b>793.964</b>	<b>-35,87%</b>
Pro-memoria: Prestados o en garantía		484.335	793.964	-39,00%
<b>7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas</b>				
<b>8. Derivados de cobertura</b>		<b>96.155</b>	<b>75.817</b>	<b>26,83%</b>
<b>9. Activos no corrientes en venta</b>		<b>777.603</b>	<b>460.890</b>	<b>68,72%</b>
<b>10. Participaciones</b>		<b>505.723</b>	<b>359.527</b>	<b>40,66%</b>
10.1. - Entidades asociadas		505.723	359.527	40,66%
10.2. - Entidades multigrupo				
<b>11. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>				
<b>12. Activos por reaseguros</b>				
<b>13. Activo material</b>		<b>710.226</b>	<b>806.913</b>	<b>-11,98%</b>
13.1. - Inmovilizado material		637.185	782.489	-18,57%
13.1. De uso propio		396.852	496.973	-20,15%
13.1. Cedido en arrendamiento operativo		194.081	204.083	-4,90%
13.1. Afecto a la Obra social		46.252	81.433	-43,20%
13.2. - Inversiones inmobiliarias		73.041	24.424	199,05%
Pro-memoria: Adquirido en arrend. financiero				
<b>14. Activo intangible</b>		<b>38.298</b>	<b>41.087</b>	<b>-6,79%</b>
14.1. - Fondo de comercio		11.275	11.275	0,00%
14.2. - Otro activo intangible		27.023	29.812	-9,36%
<b>15. Activos fiscales</b>		<b>332.186</b>	<b>313.447</b>	<b>5,98%</b>
15.1. - Corrientes		74.127	99.194	-25,27%
15.2. - Diferidos		258.059	214.253	20,45%
<b>16. Resto de activos</b>		<b>677.267</b>	<b>707.409</b>	<b>-4,26%</b>
16.1. - Existencias		629.668	654.040	-3,73%
16.2. - Otros		47.599	53.369	-10,81%
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>20.851.259</b>	<b>21.073.315</b>	<b>-1,05%</b>

PASIVO	2010	2009	Variación
<b>1. Cartera de negociación</b>	<b>68.278</b>	<b>59.100</b>	<b>15,53%</b>
1.1. - Depósitos de bancos centrales			
1.2. - Depósitos de entidades de crédito			
1.3. - Crédito a la clientela			
1.4. - Débitos representados por valores negociables			
1.5. - Derivados de negociación	68.278	59.100	15,53%
1.6. - Posiciones cortas de valores			
1.7. - Otros pasivos financieros			
<b>2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>			
2.1. - Depósitos de bancos centrales			
2.2. - Depósitos de entidades de crédito			
2.3. - Depósitos de la clientela			
2.4. - Débitos representados por valores negociables			
2.5. - Pasivos subordinados			
2.6. - Otros pasivos financieros			
<b>3. Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>18.180.707</b>	<b>18.406.858</b>	<b>-1,23%</b>
3.1. - Depósitos de bancos centrales	300.075	490.869	-38,87%
3.2. - Depósitos de entidades de crédito	975.737	541.379	80,23%
3.3. - Depósitos de la clientela	15.469.709	16.648.409	-7,08%
3.4. - Débitos representados por valores negociables	1.119.166	352.233	217,73%
3.5. - Pasivos subordinados		2.296	
3.6. - Otros pasivos financieros	316.020	371.672	-14,97%
<b>4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas</b>			
<b>5. Derivados de cobertura</b>	<b>6.385</b>	<b>841</b>	<b>659,22%</b>
<b>6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>321.666</b>		
<b>7. Pasivos por contratos de seguros</b>			
<b>8. Provisiones</b>	<b>69.449</b>	<b>73.365</b>	<b>-5,34%</b>
8.1. - Fondos para pensiones y obligaciones similares	42.651	38.760	10,04%
8.2. - Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
8.3. - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	7.855	14.577	-46,11%
8.4. - Otras provisiones	18.943	20.028	-5,42%
<b>9. Pasivos fiscales</b>	<b>27.601</b>	<b>90.345</b>	<b>-69,45%</b>
9.1. - Corrientes	12.807	39.721	-67,76%
9.2. - Diferidos	14.794	50.624	-70,78%
<b>10. Fondo de la obra social</b>	<b>80.263</b>	<b>136.319</b>	<b>-41,12%</b>
<b>11. Resto de pasivos</b>	<b>12.993</b>	<b>15.767</b>	<b>-17,59%</b>
<b>12. Capital reembolsable a la vista</b>			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.767.342</b>	<b>18.782.595</b>	<b>-0,08%</b>

PATRIMONIO NETO		2010	2009	Variación
<b>1.</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>2.187.611</b>	<b>2.206.504</b>	<b>-0,86%</b>
1.1.	Capital / fondo de dotación	180.304	180.304	0,00%
1.1.1.	- Escriturado	180.304	180.304	0,00%
1.1.2.	- Menos: Capital no exigido (-)			
1.2.	Prima de emisión			
1.3.	Reservas	1.982.217	1.977.948	0,22%
1.3.1.	- Reservas (pérdidas) acumuladas	1.955.785	1.956.688	-0,05%
1.3.2.	- Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método d	26.432	21.260	24,33%
1.4.	Otros instrumentos de capital			
1.4.1.	- De instrumentos financieros compuestos			
1.4.2.	- Cuotas participativas y fondos asociados			
1.4.3.	- Resto de instrumentos de capital			
1.5.	Menos: Valores propios			
1.6.	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	25.090	48.252	-48,00%
1.7.	Menos: Dividendos y retribuciones			
<b>2.</b>	<b>Ajustes por valoración</b>	<b>-104.578</b>	<b>83.273</b>	<b>-225,58%</b>
2.1.	Activos financieros disponibles para la venta	-105.314	79.167	-233,03%
2.2.	Coberturas de los flujos de efectivo			
2.3.	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero			
2.4.	Diferencias de cambio	1.102	928	18,75%
2.5.	Activos no corrientes en venta			
2.6.	Entidades valoradas por el método de la participación	-366	3.178	-111,52%
2.7.	Resto de ajustes por valoración			
<b>3.</b>	<b>Intereses minoritarios</b>	<b>884</b>	<b>943</b>	<b>-6,26%</b>
3.1.	Ajustes por valoración			
3.2.	Resto	884	943	-6,26%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.083.917</b>	<b>2.290.720</b>	<b>-9,03%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>20.851.259</b>	<b>21.073.315</b>	<b>-1,05%</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>				
1.	Riesgos contingentes	912.920	1.002.854	-8,97%
2.	Compromisos contingentes	1.510.138	2.528.227	-40,27%

El activo total gestionado por el Grupo Kutxa a diciembre de 2010, asciende a 20.851.259 miles de euros, con una reducción respecto a diciembre de 2009 del 1,05%.

La Cartera de Negociación experimenta un descenso del 45,91% desde un saldo de 120.328 miles de euros, en diciembre de 2009, hasta un saldo de 65.087 miles de euros, en diciembre de 2010. Este descenso se explica, por un lado, por la desaparición de los 12.005 miles de euros de Instrumentos de Capital, fruto de la

venta en 2010 de la totalidad de la inversión en Renta Variable recogida a través de la sociedad instrumental Finar, S.U., y por otro lado, por la eliminación, a indicación del Banco de España, de la contabilización del valor de los contratos de permuta financiera de tipos de interés en las Titulizaciones originadas por la Caja, en las que actúa como contraparte del Fondo, y que afecta al epígrafe de Derivados de Negociación, reflejando un descenso del 39,91%, respecto al mismo período de 2009.

En el epígrafe Otros Activos Financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se produce un descenso del 10,52%, desde 158.500 miles de euros en diciembre de 2009 hasta los 141.825 miles de euros en diciembre de 2010, como consecuencia del menor valor de mercado de la inversión recogida en el apartado de Valores representativos de deuda.

Los Activos Financieros disponibles para la venta disminuyen un 18,79%, hasta los 866.082 miles de euros a cierre de 2010. En este epígrafe hay dos circunstancias que explican la variación. En primer lugar, CK Corporación Kutxa, sociedad controlada al 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián participa en un canje ofrecido por el Banco Sabadell, S.A. como consecuencia de la OPA formulada por éste sobre el Banco Guipuzcoano S.A. La inversión en acciones del Banco Guipuzcoano, S.A. es sustituida en una proporción de cinco acciones y cinco bonos convertibles del Banco Sabadell, S.A. por cada ocho acciones del Banco Guipuzcoano, S.A. El valor de los bonos convertibles explican la variación en Valores representativos de deuda, mientras que la menor inversión en acciones, minora, en parte, el epígrafe de Instrumentos de Capital. En segundo lugar, se lleva a cabo un incremento en la inversión en CAF, S.A., elevando la participación por encima del 20%. Esta circunstancia provoca el redireccionamiento de esta partida, pasando de contabilizarse a valor de mercado en el epígrafe Instrumentos de Capital a incrementar las Participaciones en Entidades Asociadas por el porcentaje de la participación de su valor en libros.

La variación del Crédito a la Clientela fue de 36.883 miles de euros, hasta situarse en 15.682.607 miles de euros a diciembre de 2010, un 0,23% inferior al mismo período de 2009.

Respecto a la Cartera de inversión a vencimiento, se produce una disminución debido a la amortización de una inversión en Deuda del Estado en julio de 2010.

El epígrafe Derivados de cobertura registra una variación de 20.338 miles de euros, desde 75.817 miles de euros en diciembre de 2009 a 96.155 miles de euros a cierre de 2010, que se explica por un mayor valor de las permutas financieras contratadas para cubrir el riesgo de tipo de interés de las Cédulas Hipotecarias emitidas en los ejercicios 2002, 2005 y 2006.

El incremento del 68, 72% que se ha producido en la partida de “Activos no Corrientes en Venta” durante el ejercicio 2010 con respecto al ejercicio 2009, se debe al acuerdo alcanzado para la venta de Banco Madrid y a que se han reclasificado los Activos y Pasivos de Banco Madrid como Activos No Corrientes en Venta y Pasivos Asociados con Activos No Corrientes en Venta respectivamente, tal y como se ha explicado anteriormente.

Las Participaciones en Entidades Asociadas se incrementan en 40,66% por la incorporación de la participación en CAF, S.A. mencionada anteriormente.

Dentro de las masas patrimoniales de pasivo, los Derivados de negociación registran un incremento de 9.178 miles de euros como consecuencia de (i) el incremento en el valor razonable de compras a plazo sobre Renta Fija con Entidades de Crédito, y (ii) el aumento en el valor razonable de Equity Swaps (permutas financieras de pasivo negociadas sobre acciones en mercados no organizados), compensado, en parte, por (iii) la reducción en el valor de contratos de opciones vendidas al Sector Residente.

Los pasivos a coste amortizado se reducen ligeramente hasta los 18.180.707 miles de euros a diciembre de 2010. Los Depósitos de bancos centrales, por su parte, son minorados en 190.794 miles de euros como consecuencia de la reducción de los saldos tomados en Banco Central a cierre de 2010, en el marco de una política de diversificación de fuentes de financiación y reducción del peso de la financiación a corto plazo. Por otro lado, con el descenso de los saldos en los Fondos Monetarios administrados por la Gestora de Fondos del Grupo Kutxa, el excedente de deuda del Estado, que se empleaba para garantizar parte de sus depósitos, pasa a movilizarse en el mercado interbancario, provocando un aumento en los Depósitos de entidades de crédito y, en consecuencia, un descenso en Depósitos de la clientela.

Adicionalmente, considerando que Kutxa se ha mantenido al margen de la guerra de depósitos minoristas que se está produciendo en el sector, se ha producido un descenso en los Depósitos de clientes, que se situó en el entorno de los 200 millones en el ejercicio 2010. Otro factor que explica el descenso registrado en Depósitos de la clientela es la reducción de los saldos de los bonos de titulización emitidos que fueron colocados íntegramente en mercado a inversores institucionales. Los Débitos representados por valores negociables ascienden a 1.119.166 miles de euros en diciembre de 2010. En esta partida se recogen los saldos emitidos con el Programa de Pagarés vigente, y el importe colocado en noviembre de 2010 a través de Cédulas Hipotecarias en los mercados mayoristas por valor de 700 millones de euros a un plazo de cuatro años.

Kutxa cuenta con una sólida base de Depósitos de Clientes cuyo comportamiento histórico muestra un nivel de recurrencia y estabilidad muy elevado. Los Depósitos de la Clientela están sustentados principalmente en depósitos minoristas de los cuales la gran mayoría son considerados de clientes vinculados a la entidad.

Esta base de Depósitos de Clientes junto con el Patrimonio Neto que cuenta la entidad, permite a Kutxa tener una reducida exposición a la financiación que se obtiene en los mercados mayoristas o mercados financieros.

Por tanto las Necesidades de Financiación Estables ascienden a **18.011,7 millones de euros**, desglosados de la siguiente forma:

- **Crédito a la Clientela:** 16313,7 millones de euros:
  - (i) Créditos a entidades del grupo y relacionadas: 1.115, 7 millones de euros
  - (ii) Préstamos titulizados: 0
  - (iii) Fondos específicos: 369,4 millones de euros
- **Activos adjudicados:** 446,3 millones de euros
- **Total crédito a la clientela:** 17506,5 millones de euros
- **Participaciones:** 505, 2 millones de euros

Por su parte las Fuentes de Financiación Estables ascienden a **17.384,4 millones de euros**, desglosados de la siguiente forma:

- Clientes completamente cubiertos por el FGD: 6.565,3 millones de euros.
- Clientes no completamente cubiertos por el FGD: 5.178,5 millones de euros.

- Cédulas Hipotecarias: 2.500 millones de euros.
- Titulizaciones vendidas a terceros: 821,8 millones de euros.
- Otra financiación con vencimiento residual > 1 año: 198 millones de euros.
- Patrimonio neto: 2.120,8 millones de euros

Todas estas cifras fueron publicadas el 31 de enero de 2011 como Hecho Relevante en la web de CNMV, con carácter meramente informativo y se corresponde con las mejores estimaciones disponibles a la fecha.

Además de tener una baja dependencia de la financiación mayorista, cabe destacar que la estructura de financiación está diversificada en cuanto a los vencimientos de las emisiones, pudiendo hacer frente holgadamente a los vencimientos anuales con los activos líquidos disponibles a 31 de diciembre del 2010. Gran parte de la financiación mayorista también está considerada como financiación estable debido a que vence a partir de un año de plazo.

Los vencimientos de las emisiones mayoristas se desglosan de la siguiente forma (cifras en millones de euros):

	2011	2012	2013	>2013
Bonos y cédulas hipotecarias	0,0	495,6	200,0	1804,4
Cédulas Territoriales	-	-	-	-
Deuda Senior	-	-	-	-
Emisiones avaladas por el Estado	-	-	-	-
Subordinadas, preferentes y convertibles	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros a My LP	-	-	-	-
Titulizaciones vendidas a	63,4	60,1	58,2	640,1

terceros				
Papel Comercial	427,4			
<b>Total Vencimiento Mayoristas</b>	<b>490,8</b>	<b>555,7</b>	<b>258,2</b>	<b>2444,5</b>

Precisamente, la variación en Derivados de cobertura desde 841 miles de euros en diciembre de 2009 a 6.385 miles de euros en diciembre de 2010 es debida a la permuta financiera contratada para cubrir el riesgo de tipo de interés de las Cédulas Hipotecarias emitidas en noviembre de 2010.

En el Patrimonio Neto, la variación más significativa se produce en Ajustes por valoración debido al incremento en la participación adquirida en CAF, S.A. por encima del 20%, permitiendo contabilizarla como Entidad Asociada, pero eliminando el aporte de la plusvalía latente en Cartera Disponible para la Venta sobre este valor. Así, los Fondos Propios del Grupo Kutxa asciende a 2.187.611 miles de euros en diciembre de 2010.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		2010	2009	Variación
1.	Intereses y rendimientos asimilados	485.412	711.012	-31,73%
2.	Intereses y cargas asimiladas	206.116	369.089	-44,16%
3.	Remuneración de capital reembolsable a la vista			
A)	<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>279.296</b>	<b>341.923</b>	<b>-18,32%</b>
4.	Rendimiento de instrumentos de capital	19.192	24.144	-20,51%
5.	Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	35.413	11.379	211,21%
6.	Comisiones percibidas	122.334	115.371	6,04%
7.	Comisiones pagadas	10.330	14.168	-27,09%
8.	Resultados de operaciones financieras (neto)	35.554	116.002	-69,35%
8.1.	- Cartera de negociación	10.277	9.417	9,13%
8.2.	- Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-16.593	6.627	-350,38%
8.3.	- Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	23.554	70.108	-66,40%
8.4.	- Otros	18.316	29.850	-38,64%
9.	Diferencias de cambio (neto)	602	83	625,30%
10.	Otros productos de explotación	65.579	82.688	-20,69%
10.1.	- Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos			
10.2.	- Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	55.856	72.427	-22,88%
10.3.	- Resto de productos de explotación	9.723	10.261	-5,24%
11.	Otras cargas de explotación	37.659	60.417	-37,67%
11.1.	- Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos			
11.2.	- Variación de existencias	25.949	52.295	-50,38%
11.3.	- Resto de cargas de explotación	11.710	8.122	44,18%
B)	<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>509.981</b>	<b>617.005</b>	<b>-17,35%</b>
12.	Gastos de administración	263.624	267.202	-1,34%
12.1.	- Gastos de personal	174.519	179.078	-2,55%
12.2.	- Otros gastos generales de administración	89.105	88.124	1,11%
13.	Amortización	50.410	54.179	-6,96%
14.	Dotaciones a provisiones (neto)	10.781	137	7769,34%
15.	Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	96.878	228.801	-57,66%
15.1.	- Inversiones crediticias	96.878	138.594	-30,10%
15.2.	- Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		90.207	
C)	<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>88.288</b>	<b>66.686</b>	<b>32,39%</b>
16.	Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	25.492	27.986	-8,91%
16.1.	- Fondo de comercio y otro activo intangible	3.778		
16.2.	- Otros activos	21.714	27.986	-22,41%
17.	Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	6.789	-6.395	206,16%
18.	Diferencia negativa en combinaciones de negocio			
19.	Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-65.310	-22.861	-185,68%
D)	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.275</b>	<b>9.444</b>	<b>-54,73%</b>
20.	Impuesto sobre beneficios	-21.177	39.033	-154,25%
21.	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales			
E)	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>25.452</b>	<b>48.477</b>	<b>-47,50%</b>
22.	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
F)	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>25.452</b>	<b>48.477</b>	<b>-47,50%</b>
F.1)	Resultado atribuido a la entidad dominante	25.090	48.252	-48,00%
F.2)	Resultado atribuido a intereses minoritarios	362	225	60,89%

Los Intereses y rendimientos asimilados se sitúan en 485.412 miles de euros en diciembre de 2010 desde los 711.012 miles de euros del mismo período del año anterior, mientras que los Intereses y cargas asimilados se sitúan en 206.116 miles de euros en diciembre de 2010 desde los 369.089 miles de euros del mismo período de 2009. Los descensos del 31,73% y del 44,16% respectivamente reflejan la reprecación sufrida por los tipos de interés. Así, el Margen de intereses se sitúa en los 341.923 miles de euros a cierre de 2010, con un descenso del 18,32% respecto a la cifra de 2009.

Los Rendimientos de instrumentos de capital descienden un 20,51% hasta los 19.192 miles de euros en diciembre de 2010. Por su parte, el Resultado de entidades valoradas por el método de la participación se eleva hasta los 35.413 miles de euros, desde los 11.379 miles de euros como consecuencia de la incorporación del resultado obtenido por CAF, S.A. en proporción a su participación.

El Resultado de operaciones financieras desciende desde los 116.002 miles de euros de diciembre de 2009 hasta los 35.554 miles de euros en el mismo período de 2010. En la Cartera de Negociación, a cierre de 2010, se recogen principalmente los resultados netos positivos por el incremento en el valor razonable de permutas financieras sobre tipos de interés, compensadas por la eliminación, a indicación del Banco de España, de la contabilización del valor de los contratos de permuta financiera de tipos de interés en las Titulizaciones originadas por la Caja en las que actúa como contraparte del Fondo. La variación en Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias refleja el menor valor de mercado de la inversión recogida en el apartado de Valores representativos de deuda. Los instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, por su parte, varían desde los 70.108 miles de euros en diciembre de 2009 hasta los 23.554 miles de euros de diciembre de 2010, recogiendo las plusvalías realizadas por la venta de inversiones tanto de Renta Fija como de Renta Variable. Así, el Margen Bruto a cierre del ejercicio 2010 se sitúa en los 509.981 miles de euros, con un descenso del 17,35% respecto al mismo período de 2009.

Los Gastos de administración registran un descenso del 1,34%, hasta los 263.624 miles de euros en diciembre de 2010.

Las Dotaciones a provisiones registran un saldo de 10.781 miles de euros a diciembre de 2010 por compromisos diversos, mientras que las Pérdidas por deterioro de activos financieros vinculados a inversiones crediticias se sitúa en un saldo de 96.878 miles de euros, 131.923 miles de euros menos que en diciembre de 2009, tras el elevado saneamiento realizado en el anterior ejercicio y la aplicación de normativa en materia de saneamientos.

El Resultado de la actividad de explotación a diciembre de 2010 asciende a 88.288 miles de euros desde los 66.686 del ejercicio precedente. Las Pérdidas por deterioro del resto de activos financieros se sitúa en los 25.492 miles de euros, un 8,91% inferior a 2009, recogiendo principalmente las dotaciones realizadas sobre algunas existencias. Por su parte, las pérdidas de los activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas se eleva hasta los 65.310 miles de euros por las dotaciones realizadas en cumplimiento de la nueva circular 3/2010.

El resultado antes de impuestos del Grupo Kutxa a cierre de diciembre de 2010 se sitúa en los 4.275 miles de euros. La aplicación del impuesto de sociedades hace que el resultado consolidado del Grupo en el ejercicio 2010 se sitúe en 25.452 miles de euros, un 47,50% inferior al ejercicio anterior.

FLUJOS DE EFECTIVO	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-963.817</b>	<b>-301.274</b>
1. Resultado consolidado del ejercicio	25.090	50.322
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	148.974	142.067
2.1. Amortización	50.411	54.179
2.2. Otros ajustes	98.563	87.888
3. Aumento/disminución neto de los activos de explotación	92.477	-192.762
3.1. Cartera de negociación	-65.518	2.445
3.2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-82	9.596
3.3. Activos financieros disponibles para la venta	101.095	16.833
3.4. Inversiones crediticias	72.488	-254.325
3.5. Otros activos de explotación	-15.506	32.689
4. Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	-1.045.404	-686.425
4.1. Cartera de negociación	9.178	7.459
4.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado	-923.855	-680.856
4.4. Otros pasivos de explotación	-130.727	-13.028
5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios		
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>271.419</b>	<b>-98.823</b>
6. Pagos	48.416	134.321
6.1. Activos materiales	36.979	87.774
6.2. Activos intangibles	11.437	24.869
6.3. Participaciones		
6.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio		
6.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		
6.6. Cartera de inversión a vencimiento		
6.7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión		21.678
7. Cobros	319.835	35.498
7.1. Activos materiales	15.673	14.644
7.2. Activos intangibles	2.763	
7.3. Participaciones	16.610	15.000
7.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio		
7.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		
7.6. Cartera de inversión a vencimiento	284.789	5.854
7.7. Otros cobros relacionados con actividades de inversión		
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>676.278</b>	<b>352.233</b>
8. Pagos	21.426	
8.1. Dividendos		
8.2. Pasivos subordinados		
8.3. Amortización de instrumentos de capital propio		
8.4. Adquisición de instrumentos de capital propio		
8.5. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	21.426	
9. Cobros	697.704	352.233
9.1. Pasivos subordinados		
9.2. Emisión de instrumentos de capital propio		
9.3. Enajenación de instrumentos de capital propio		
9.4. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	697.704	352.233
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
<b>E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>-16.121</b>	<b>-47.864</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>301.463</b>	<b>349.327</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>285.342</b>	<b>301.463</b>
<b>P R O - M E M O R I A</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
1.1. Caja	78.796	90.094
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	206.546	211.369
1.3. Otros activos financieros		
1.4. Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>285.342</b>	<b>301.463</b>
Del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el grupo		

## 11.2 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de los ejercicios 2010 y 2009, individuales y consolidados, obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España y pueden consultarse en la página web de **Kutxa**.

## 11.3 AUDITORIA DE LA INFORMACION FINANCIERA HISTORICA ANUAL

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

La información financiera histórica ha sido auditada por ERNST & YOUNG con domicilio en la Plaza Pablo Ruiz Picasso de Madrid y sus informes de auditoría, que se incluyen en las Cuentas Anuales de la Entidad, no presentan salvedades.

### 11.3.2. Indicación de otra información auditada

No aplicable.

### 11.3.3. Fuente de los datos financieros

No aplicable.

## 11.4 EDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA MAS RECIENTE

Kutxa declara que la última información financiera auditada, que se refiere al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, no excede en más de 18 meses a la fecha de registro del presente Documento.

## 11.5 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

11.5.1 Información financiera intermedia trimestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados.

No se incluye información financiera intermedia, puesto que la Información Financiera disponible más actualizada es la Información Financiera auditada a fecha 31 de diciembre de 2010.

## 11.6 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

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

## 11.7 CAMBIO SIGNIFICATIVO EN LA POSICION FINANCIERA DEL EMISOR

El pasado 23 de marzo de 2011 **Kutxa** comunicó el acuerdo alcanzado con Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Vital”) y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), sobre las bases de un proceso de integración de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, mediante el ejercicio de la actividad financiera a través de una licencia bancaria, lo que afectará a la posición financiera de **Kutxa** y de su Grupo, una vez se complete el mencionado proceso.



## 12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de kutxa, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro de forma significativa, a excepción del acuerdo alcanzado con Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Vital”) y Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK), sobre las bases de un proceso de integración de las tres Cajas de Ahorros de la Comunidad Autónoma de Euskadi, mediante el ejercicio de la actividad financiera a través de una licencia bancaria.



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

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

#### 14. DOCUMENTOS PRESENTADOS

Kutxa pone a disposición de los inversores los documentos que se citan a continuación y que podrán examinarse en su domicilio social sito en calle Garibai, 15, 20005 Donostia - San Sebastián, teléfono 943001900. Las Cuentas Anuales y los Estatutos vigentes están también disponibles en la página web de Kutxa.

Relación de documentos:

- Cuentas anuales 2009-2010 individuales y consolidadas, auditadas; que también obran en poder del Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Escritura de Constitución de la Entidad, que también se podrá consultar en el Registro Mercantil correspondiente.
- Estatutos vigentes aprobados por Resolución del Viceconsejero de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco el 8 de febrero de 2005 e inscritos en el Registro Mercantil de Gipuzkoa el 15 de marzo de 2005, que también obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En Donostia - San Sebastián a 11 de abril de 2011, en nombre y representación de la Entidad Emisora firma este Documento de Registro

Sabin Izagirre Urkiola  
Director Financiero