

CERTIFICADO DE CONCORDANCIA

D. Iñigo López Tapia, en nombre y representación de Kutxabank S.A., con domicilio social en Bilbao, Gran Vía 30-32 y CIF A-95653077, en virtud de los poderes otorgados por la Comisión Ejecutiva en sesión de 17 de marzo de 2015,

CERTIFICA

Que el ejemplar del Documento de Registro de Kutxabank S.A. 2016, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 5 de Mayo de 2016, coincide exactamente con el que se presenta en el fichero que se adjunta a la presente certificación.

AUTORIZA

La publicación del texto del mencionado Documento de Registro a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 6 de Mayo de 2015.

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos, en Bilbao a 6 de Mayo de 2016.

Fdo. Iñigo López Tapia
Jefe de Mercado de Capitales y Relación con Inversores
Kutxabank S.A.

KUTXABANK S.A.

Documento de Registro

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

2016

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 5 de mayo de 2016.

ÍNDICE

0 FACTORES DE RIESGO

1. PERSONAS RESPONSA

1.1 Personas responsables

1.2 Declaración de los responsables

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor

2.2 Renuncia de los auditores de sus funciones

3. FACTORES DE RIESGO

3.1 Revelación de los factores de riesgo

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad

4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor

4.1.5 Acontecimientos recientes relativos al Emisor que sean importantes para evaluar su solvencia

5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

5.1 Actividades principales

5.1.1 Principales actividades del emisor

5.1.2 Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativos

5.1.3 Mercados principales

5.1.4 Declaración del emisor relativa a su competitividad

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

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

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

9. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, GESTIÓN SUPERVISIÓN

- 9.1. Miembros de los órganos de administración, gestión y supervisión
- 9.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

- 10.1. Control sobre el emisor por parte de persona física o jurídica
- 10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor

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

11.1 Información financiera histórica

11.2. Estados financieros

11.3. Auditoría de la información histórica anual

- 11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica
- 11.3.2 Indicación de qué otra información ha sido auditada
- 11.3.3 Fuente de los datos financieros

11.4. Edad de la información financiera más reciente

11.5. Información intermedia y demás información financiera

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

12. CONTRATOS IMPORTANTES

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

- 13.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto
- 13.2 Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud

14. DOCUMENTOS PRESENTADOS

0 FACTORES DE RIESGO

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la posibilidad de que el Grupo Kutxabank (en adelante, “el Grupo”) incurra en un quebranto como consecuencia del incumplimiento por parte de terceros de sus obligaciones contractuales para con el mismo, ya sea por motivos de insolvencia o por otro tipo de causas.

Dentro de esta categoría se incluyen el riesgo de contraparte, ligado a las actividades de tesorería y asumido en la mayoría de las ocasiones con otras entidades financieras y el riesgo país, referido a aquellos incumplimientos motivados por circunstancias específicas relacionadas con el país y/o la divisa del prestatario, y que son ajenos a su voluntad y solvencia.

Durante el ejercicio 2015 se ha registrado una mejora significativa de los principales indicadores de actividad económica, lo que ha influido positivamente sobre la calidad media de las exposiciones a los riesgos crediticios de las entidades financieras.

La última responsabilidad en materia de riesgo de crédito en Kutxabank S.A. (en adelante “Entidad Dominante”) corresponde a sus máximos órganos ejecutivos, la Comisión Delegada de Riesgos y el Consejo de Administración, que se encargan de la aprobación de las operaciones de mayor importe y de las políticas y criterios a seguir.

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

	MOODY’S Investors Service España S.A.	FITCH Ratings España S.A.U.	Standard & Poor’s Credit Market Services Europe Limited, Sucursal en España
Fecha informe	28-04-16	24-08-15	29-07-15
Largo plazo	Ba1	BBB	BBB-
Corto plazo	NP	F3	A-3
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable

Las agencias de calificación mencionadas anteriormente, han sido registradas de acuerdo con lo previsto en el reglamento (CE) n° 1.060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16/9/09, sobre agencias de calificación crediticia.

Los datos de Recursos Propios y Coeficiente de Solvencia del Grupo Kutxabank, a 31/12/15 y 31/12/14, son los siguientes:

Ratios de solvencia*	2015	2014
Ratio CET1	14,61%	12,74%
CET 1 fully loaded	14,26%	12,53%
Ratio Tier 1	14,61%	12,74%
Ratio de Capital Total	14,71%	13,11%

Recursos Propios computables (RRPP) y Activos Ponderados por Riesgo	2015	2014
Activos Ponderados por Riesgo	30.959.758	33.578.455
RRPP computables como CET1	4.521.864	4.276.222
Excedente CET1 s/mín 4,5%	3.128.674	2.765.192
RRPP Tier 1	4.521.864	4.276.222
Excedente T1 s/mín 6,0%	2.664.278	2.261.515
Total RRPP computables	4.553.646	4.402.175
Excente Capital Total s/Pilar 1 mín 8%	2.076.865	1.715.899
Requerimiento de Pilar 2**	9,05%	-
Excedente de CET1 s/requerimiento de Pilar 2	1.720.006	-

(Datos en miles de euros)

*Los datos relativos a la solvencia de 2014 y 2015, están calculados en base a los criterios del período transicional definido por Basilea III (“phased in”) correspondientes a cada uno de los ejercicios. El ratio CET 1 fully loaded está calculado de acuerdo a los criterios que serán de aplicación al final del período transicional.

** Este umbral abarca el 4,50% de CET1 exigido por Pilar 1, y un requerimiento de Pilar 2 (incluyendo el colchón de conservación) del 4,55%.

Se incluyen a continuación los datos relativos a la morosidad del crédito y cobertura total del Grupo Kutxabank a 31/12/15 y a 31/12/14.

31/12/15		31/12/14	
Morosidad	Cobertura	Morosidad	Cobertura
8,65%	55,55%	10,68%	57,23%

En línea con el contexto económico-financiero, la tasa de morosidad del Crédito a la Clientela del Grupo Kutxabank ha continuado en el 2015 con el descenso iniciado en el año anterior, al cerrar el año 2015 en el 8,65%, muy por debajo del 10,68% con el que cerró el ejercicio 2014.

La tasa de morosidad del Crédito a la Clientela de Kutxabank a nivel individual es del 6,42% y del 7,99% a 31 de diciembre de 2015 y de 2014, respectivamente.

La tasa de morosidad del Crédito a la Clientela de las Entidades de Crédito es del 10,12% y del 12,51% en diciembre 2015 y diciembre de 2014, respectivamente (Fuente Banco de España).

El Grupo Kutxabank, viene realizando un importante esfuerzo para sanear su cartera de activos problemáticos, lo que le permite presentar tasas de cobertura de la morosidad del Crédito a la Clientela del 55,55 % y del 57,23% a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, sobre sus activos dudosos.

La tasas de cobertura de la morosidad del Crédito a la Clientela de Kutxabank a nivel individual es del 66,32% y del 63,56% a 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

La tasa de cobertura tasas de cobertura de la morosidad del Crédito a la Clientela de las Entidades de Crédito es del 59,20% y del 58,08% en diciembre de 2015 y diciembre de 2014 (Fuente Banco de España)

Exposición al sector de construcción y promoción inmobiliaria

Aunque las tendencias actuales de las tasas de morosidad y de desempleo y el descenso de los precios de los activos inmobiliarios parece haberse contenido, las entidades financieras, entre ellas Kutxabank

podrían seguir teniendo un efecto material en las tasas de morosidad hipotecaria, lo que podría influir negativamente en sus negocios, situación financiera y resultados.

Asimismo, existe el riesgo de que las valoraciones a que se encuentran registrados estos activos en el balance, no se correspondieran con su valoración realizable si tuvieran que venderse hoy.

El ratio de morosidad hipotecaria (incluye la morosidad de todos los préstamos y créditos con garantía hipotecaria) del grupo Kutxabank es el 9,35% a 31.12.15 frente a un 10,93% a 31.12.14.

El porcentaje de morosidad del crédito inmobiliario a hogares destinado a la adquisición de vivienda, a nivel consolidado, es del 3,61% en el Grupo Kutxabank S.A. a 31 de diciembre de 2015 y para el sector el 5,56%. Para el año 2014, estos ratios son el 3,64% para el Grupo Kutxabank y el 5,86% para el sector. (Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales Consolidadas Públicas de las Entidades).

El ratio de morosidad del crédito a la promoción y construcción inmobiliaria del grupo Kutxabank es el 64,71% a 31.12.15 frente a un 77,75% a 31.12.14.

Ante el requerimiento de información solicitado por Banco de España en la Circular 4/2004, a continuación se presenta un extracto de la información referente a la exposición del Grupo Kutxabank al sector de construcción y promoción inmobiliaria, de acuerdo con la definición de “Grupo Consolidado Reservado” establecido por la normativa del propio Banco de España (información más completa de este apartado se encuentra en el epígrafe 11.1).

Exposición al sector de construcción y promoción inmobiliaria:

	2015			2014		
	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas
Crédito	3.037.350	1.280.340	1.163.541	4.069.523	1.542.934	1.626.548
Del que: dudoso	1.736.158	1.064.575	1.034.752	2.447.570	1.338.221	1.429.407
Del que: subestándar	316.706	61.744	128.789	508.572	37.012	197.141

(Importes en miles de euros)

A continuación se presenta la exposición del riesgo de crédito relativo al epígrafe Crédito a la clientela:

	2015	2014
Crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas	40.421.713	41.460.265
Total activo consolidado	58.375.672	59.413.331

(Importes en miles de euros)

Asimismo, a continuación se presenta determinada información sobre la cartera de adjudicados y del resto de activos no corrientes en venta del Grupo Kutxabank:

	2015		2014	
	Valor contable	Del que: cobertura	Valor contable	Del que: cobertura
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	591.472	752.701	1.045.539	1.013.133
Edificios terminados:				
Vivienda	74.792	48.038	234.388	144.214
Resto	47.480	21.769	103.113	45.994
	122.272	69.807	337.501	190.208
Edificios en construcción:				
Vivienda	42.254	84.230	92.716	101.090
Resto	1.876	1.246	2.977	1.287
	44.130	85.476	95.693	102.377
Suelo:				
Terrenos urbanizados	209.500	209.674	338.372	390.271
Resto de suelo	215.570	387.744	273.973	330.277
	425.070	597.418	612.345	720.548
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	133.388	60.053	209.694	92.507
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	93.888	33.753	95.449	21.975
Total Activos Adjudicados	818.748	846.507	1.350.682	1.127.615
Resto de activos no corrientes en venta	15.734	15.077	249.221	381.388
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-	-	-
	834.482	861.584	1.599.903	1.509.003

(Importes en miles de euros)

Riesgo de liquidez

Se define el Riesgo de Liquidez como la posibilidad de que el Grupo incurra en pérdidas de valor como consecuencia del desfase temporal entre los vencimientos de sus activos y de sus pasivos, y del impacto de dicha estructura financiera sobre su posición estratégica, sobre el coste de su financiación o sobre su capacidad para atender sus compromisos de pago.

La responsabilidad última en materia de riesgo de liquidez recae en el Consejo de Administración, siendo el Comité de Activos y Pasivos (COAP), compuesto por miembros de la Dirección de la Entidad Dominante, el órgano colegiado de decisión competente por delegación del Consejo de Administración.

El COAP es el encargado de evaluar las necesidades futuras de liquidez de la Entidad Dominante. Para ello, la Dirección de la Entidad Dominante define el Plan de Financiación a 3 años que se concreta en el Plan de Liquidez de periodicidad anual. En el Plan de Liquidez anual se define la estrategia de emisión de financiación mayorista, en función de las previsiones de necesidades de liquidez que provengan de la evolución del negocio, vencimientos de emisiones e inversiones y desinversiones de activos previstas. La determinación del volumen y tipología de activos de dichas operaciones se realiza en función de la evolución del balance y la posición de liquidez del Grupo y de las condiciones y expectativas de mercado. El Consejo de Administración de la Entidad Dominante autoriza cada una de las emisiones a realizar.

El COAP realiza el seguimiento del presupuesto de liquidez con frecuencia quincenal. Entre otros controles, el Grupo realiza un seguimiento mensual de indicadores y límites de liquidez, activos líquidos elegibles disponibles en el Banco Central Europeo y la capacidad de emisión en cédulas hipotecarias.

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

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

	Miles de Euros									
	2015									
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 3 años	Entre 3 años y 4 años	Más de 4 años	Sin vencimiento	Total
Total Activos Rentables	798.326	1.632.531	2.549.986	3.695.349	4.272.886	3.247.813	3.654.877	28.066.358	5.311.285	53.229.411
Total Pasivos con Coste	19.537.072	2.413.970	3.246.702	11.894.455	4.651.289	2.965.278	792.627	4.461.187	540.127	50.502.707
Gap de Liquidez Neta	(18.738.746)	(781.439)	(696.716)	(8.199.106)	(378.403)	282.535	2.862.250	23.605.171	4.771.158	2.726.704

	Miles de Euros									
	2014									
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 3 años	Entre 3 años y 4 años	Más de 4 años	Sin vencimiento	Total
Total Activos Rentables	427.435	1.800.839	1.354.180	4.700.131	4.853.091	3.689.653	3.625.667	27.180.640	5.652.112	53.283.748
Total Pasivos con Coste	19.129.299	2.217.217	3.699.452	10.993.663	7.955.718	3.358.602	168.784	3.262.291	786.048	51.571.071
Gap de Liquidez Neta	(18.701.864)	(416.378)	(2.345.272)	(6.293.532)	(3.102.627)	331.051	3.456.883	23.918.349	4.866.064	1.712.677

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo disponía de activos líquidos, calculados de acuerdo a las indicaciones de Banco de España relativas a la información estadística sobre liquidez, que ascendían a 8.406.288 miles de euros, y adicionalmente contaba con una capacidad de emisión de 11.173.982 miles de euros en Cédulas Hipotecarias y Territoriales.

Por tanto, el Grupo Kutxabank cuenta con activos líquidos y otra liquidez disponible para hacer frente a eventuales gaps de liquidez en cualquiera de los intervalos considerados.

Durante el ejercicio 2015 continuó el proceso de desapalancamiento generalizado que vive el sector financiero, lo que se tradujo en un reforzamiento adicional de la posición de liquidez del Grupo.

Riesgo de tipo de interés y de cambio

El Riesgo Estructural de Tipo de Interés consiste fundamentalmente en que, dada una determinada estructura financiera, las variaciones de los tipos de interés afectan al margen de intermediación por una parte y al valor económico del Grupo por otra como consecuencia de las alteraciones en el valor presente de los flujos futuros asociados a las diferentes masas patrimoniales.

Los cuatro factores fundamentales que se identifican en el Riesgo Estructural de Tipo de Interés son el Riesgo de Reprecación, por la diferencia en los plazos de vencimiento o revisión de tipo de interés de los activos y pasivos, el Riesgo de Curva, por el potencial cambio de la pendiente y forma de la curva de tipos de interés, el Riesgo de Base, como consecuencia de la imperfecta correlación entre las variaciones en los tipos de interés de diferentes instrumentos con características de vencimiento y reprecación similares y la Opcionalidad que algunas operaciones llevan asociada de manera explícita o implícita, y que permiten a su titular comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros.

El COAP de la Entidad Dominante establece la previsión de tipos de interés futuros así como las hipótesis que permiten modelizar el comportamiento de los clientes y los escenarios ante los que se debe medir el posible impacto de variaciones en los tipos previstos. Corresponde al COAP valorar la exposición al Riesgo Estructural de Tipo de Interés y, en su caso, tomar las medidas correctoras oportunas.

Otro factor de riesgo diferente capaz de generar las pérdidas mencionadas tanto en el margen de intereses del Grupo como en su valor económico es el Riesgo de Tipo de Cambio, definido como la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que opera.

La fijación de políticas así como la toma de decisiones sobre el Riesgo de Cambio corresponden de la misma manera al COAP. El Grupo practica una política de cobertura sistemática de sus posiciones abiertas en divisa relacionadas con operaciones de clientes, por lo que su apertura al riesgo de tipo de cambio es mínima.

En el cuadro adjunto se recoge el gap estático de las partidas sensibles a los tipos de interés clasificadas en función de sus fechas de revisión, que supone una primera aproximación al riesgo del Grupo a 31 de diciembre de 2015 ante variaciones de los tipos de interés:

	Millones de Euros								
	2015								
	Saldo en Balance	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 2 Años	Entre 2 y 3 Años	Entre 3 y 4 Años	A más de 4 Años	Sin vencimto
Activos sensibles:									
Tesorería	3.561	941	1.247	1	-	1.372	-	-	-
Crédito a la clientela	42.821	6.107	11.128	21.445	1.286	1.082	1.568	1.415	(1.210)
Cartera de valores	3.915	719	432	1.601	17	30	298	818	-
	50.297	7.767	12.807	23.047	1.303	2.484	1.866	2.233	(1.210)
Pasivos sensibles:									
Financiación Bancaria	3.410	334	3	1.466	8	1.531	-	68	-
Recursos ajenos	47.093	4.708	10.064	11.957	2.944	64	14.998	1.877	481
	50.503	5.042	10.067	13.423	2.952	1.595	14.998	1.945	481
GAP Período		2.725	2.740	9.624	(1.649)	889	(13.132)	288	
% s/Activo Total		4,67%	4,69%	16,49%	(2,82%)	1,52%	(22,50%)	0,49%	
GAP Acumulado		2.725	5.465	15.089	13.440	14.329	1.197	1.485	
% s/Activo Total		4,67%	9,36%	25,85%	23,02%	24,55%	2,05%	2,54%	

Al cierre del año 2015 la sensibilidad del margen de intereses de Grupo, ante un desplazamiento horizontal de la curva de tipos en 100 p.b. y 50 p.b. en un horizonte temporal de un año y en un escenario de mantenimiento del Balance, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Margen de Intereses	Efecto en los ajustes por valoración del Patrimonio neto
Variaciones sobre el Euribor:		
Incremento de 100 puntos básicos	66.351	(65.019)
Incremento de 50 puntos básicos	34.368	(33.438)
Disminución de 50 puntos básicos	(14.534)	27.674

Riesgo de Mercado

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

Este riesgo está presente en todas las carteras del Grupo, aunque su repercusión sobre los resultados y el Patrimonio neto puede variar en función del tratamiento contable aplicable en cada caso. Su gestión persigue limitar la exposición al tipo de pérdidas descrito, así como optimizar la relación entre el nivel de riesgo asumido y los beneficios esperados, sobre la base de las directrices marcadas por los máximos órganos ejecutivos de la Entidad Dominante.

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

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

La metodología descrita se complementa con ejercicios de stress testing, en los que se simula el comportamiento de las carteras descritas bajo escenarios excepcionalmente desfavorables.

Para la gestión del riesgo de mercado el Grupo cuenta con herramientas que permiten realizar un control efectivo del riesgo de mercados asumido en cada momento, en línea con las mejores prácticas del mercado.

El Grupo no mantiene posiciones netas de riesgo de mercado en derivados de negociación de manera estructural, ya que cierra todas sus posiciones en derivados con clientes, bien con contrapartidas bancarias, bien con derivados cerrados en sentido contrario en mercados organizados. Aún así, de manera coyuntural, si se toman pequeñas posiciones netas de riesgo de mercado en derivados de negociación a las cuales se les presta un especial análisis de riesgo.

En el 2015 el VaR diario medio calculado utilizando el modelo paramétrico, con un horizonte temporal de un día y un grado de confianza del 99%, de la cartera de negociación ascendió a 88 miles de euros (59 miles de euros en el ejercicio 2014).

La exposición del Grupo al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo. La exposición al riesgo de mercado (medida como el valor razonable de los instrumentos de capital en poder del Grupo) a 31 de diciembre de 2015 asciende a 1.918.729 miles de euros (1.745.621 miles de euros a 31 de diciembre de 2014). Para el cálculo del VaR global se opta por la utilización del modelo de Simulación Histórica, el VaR medio a 10 días, con un grado de confianza del 99%, de la cartera de inversión ha ascendido a 205.395 miles de euros (185.474 miles de euros en el ejercicio 2014). Los resultados del cálculo de esta variable en base al método paramétrico que se utiliza a efectos de contraste, no difieren significativamente de los obtenidos por el método de la simulación.

Riesgo operacional

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

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

El capital regulatorio calculado para el Grupo Kutxabank por riesgo operacional a 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 191.242 miles de euros (212.768 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

Riesgo de las participaciones

Kutxabank está sujeto a riesgos generales y específicos que afloran de la naturaleza y características de sus inversiones, e indirectamente a los riesgos asociados a los sectores de actividad en los que operan sus sociedades participadas. Estos riesgos incluyen los derivados de la participación en sociedades que operan en sectores altamente regulados como el energético, telecomunicaciones, financiero o seguros, así como los riesgos operativos de sus sociedades participadas de sectores como el de infraestructuras e inmobiliario. El total de participaciones supone el 4,97% del Activo Total del Balance.

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

Riesgo de Concentración.

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

Por lo que se refiere a la concentración del riesgo en determinados grupos económicos, la normativa de solvencia considera como grandes riesgos aquellas contrapartes con las que han sido contraídos riesgos superiores al 10% de los recursos propios computables. Para ellos establece un límite por el que los riesgos contraídos individualmente con ninguno de ellos, pueda superar el 25% de los recursos propios computables.

A 31 de diciembre de 2015, los Recursos Propios a efectos de grandes riesgos, son aproximadamente 4.550 millones de euros. Hay 3 grupos cuya exposición crediticia supera el 10% de dichos recursos propios, sin que en ningún caso se supere el límite mencionado del 25%.

Por lo que se refiere a la concentración geográfica, el emisor es una entidad estrechamente ligada a la Comunidad Autónoma del País Vasco, donde radica el 62% de su volumen de negocio minorista y el 40,4% de su red de oficinas, si bien el proceso de expansión geográfica ha proporcionado una significativa diversificación geográfica a su cartera de riesgos. Del resto de la cifra de negocio minorista, el 18,12% de la misma radica en Andalucía (9,05% en Córdoba), el 9,10% en Madrid, el 2,83% en Cataluña y el 7,95% en el resto de estado.

Al 31 de diciembre de 2015 en torno al 75% del riesgo crediticio del Grupo proviene del negocio de particulares, lo que asegura un elevado grado de capilaridad en su cartera.

Por lo que respecta a los riesgos con entidades financieras, éstos son sometidos a límites muy estrictos, establecidos por el Área de Riesgos y cuyo cumplimiento es verificado de manera continua por el Área Financiera. Adicionalmente existen acuerdos de netting y colateral con las contrapartes más significativas, de modo que se limitan a niveles mínimos los riesgos crediticios derivados de la actividad tesorera de la Entidad Dominante.

1 PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Personas responsables

En nombre de Kutxabank S.A., y en virtud del poder otorgado por su Comisión Ejecutiva, en sesión de 17 de marzo de 2016, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro la siguiente persona:

Don Iñigo López Tapia, Jefe de Mercado de Capitales y Relación con Inversores de Kutxabank S.A.

1.2. Declaración de los responsables

D. Iñigo López Tapia, Jefe de Mercado de Capitales y Relación con Inversores de Kutxabank declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2 AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor

Los auditores designados para auditar las cuentas anuales de la Sociedad en el presente ejercicio 2015, así como en el ejercicio 2014, son Deloitte, S.L., con domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020 Madrid y nº de inscripción en el ROAC S0692.

2.2. Renuncia de los auditores de sus funciones.

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones o redesignados, habiéndose acordado por el Consejo de Administración de la entidad, de fecha 25 de febrero de 2016, proponer a la Junta General de Accionistas de Kutxabank, a Deloitte, S.L., como auditor de las cuentas anuales individuales y consolidadas de Kutxabank para el ejercicio 2016.

3 FACTORES DE RIESGO

3.1. Revelación de los factores de riesgo

Véase el apartado 0 “Factores de Riesgo” del presente Documento de Registro.

4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

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

4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

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

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

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

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

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

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad

Con fecha 14 de junio de 2011 se constituyó Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U. mediante escritura pública, siendo una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su capital inicial se fijó en 18.050.000 euros, íntegramente desembolsado, siendo su socio único BBK.

Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK) era propietario al 100% de Cajasur, que adquirió con fecha 16 de julio de 2010. En dicha fecha se firmó el Protocolo de Medidas de Apoyo Financiero para la Reestructuración de CajaSur mediante la Cesión Global de sus Activos y Pasivos, entre CajaSur, como Entidad Beneficiaria, BBK, como Cesionario (cuya Asamblea General aprobó la operación el 24 de septiembre de 2010) y el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

Con fecha 30 de junio de 2011 los Consejos de Administración de Bilbao Bizkaia Kutxa (“BBK”) Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (“Kutxa”) y Caja de Ahorros de Vitoria y Alava (“Caja Vital”), y del Banco, aprobaron el contrato de integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual (Sistema Institucional de Protección o “SIP”)

cuya entidad cabecera sería el Banco, y que estaría integrado, además, por BBK, Kutxa y Caja Vital (en adelante, en conjunto las “Cajas”). Este contrato de integración regulaba los elementos configuradores del nuevo Grupo, su gobierno y el del Banco, así como los mecanismos de estabilidad de aquél.

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

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

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

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

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

Con fecha 1 de enero de 2012 se llevó a cabo la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de las escrituras públicas en las que se instrumentó la segregación de los negocios financieros de BBK, Kutxa y Vital a favor de Kutxabank S.A. En consecuencia, a partir de este momento, BBK, Kutxa y Vital quedaron integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya cabecera es Kutxabank S.A., pasando a ejercer, indirectamente, a través de esta, su objeto como entidades de crédito.

En esa misma fecha Kutxabank, S.A. dio comienzo a su actividad con carácter indefinido.

La participación de cada uno de los accionistas en el capital de Kutxabank, a la fecha de registro del presente documento, es: BBK el 57%, Kutxa 32% y Caja Vital 11%.

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

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

La Ley 26/2013 de 29 diciembre estableció un plazo de un año para que las cajas de ahorro accionistas de bancos se conviertan en fundaciones bancarias. A partir de ese momento, se establecen una serie de obligaciones para las fundaciones bancarias en función de la participación accionarial en el banco, como la presentación de un protocolo de gestión y de un plan financiero. Si la participación es superior al 50%, la fundación bancaria tendría la obligación de constituir un fondo de reserva, salvo que elabore un plan de

desinversión, autorizado por el Banco de España, mediante el cual su participación quede por debajo del 50%.

En cumplimiento de lo establecido en dicha Ley 26/2013, las Asambleas Generales Ordinarias de BBK y Caja Vital en sus reuniones celebradas el 30 de junio de 2014 y la Asamblea General Extraordinaria de Kutxa celebrada el 24 de octubre de 2014, aprobaron llevar a cabo la transformación de las mismas en Fundaciones Bancarias. Posteriormente, BBK, con fecha 24 de noviembre de 2014, Kutxa, con fecha 22 de diciembre de 2014 y Caja Vital, con fecha 29 de julio de 2014, fueron inscritas en el Registro de Fundaciones del País Vasco.

Una vez inscritas y tras haber perdido las mismas su condición de entidad de crédito, se da por extinguido el Sistema Institucional de Protección constituido por éstas y Kutxabank.

4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor

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

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

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

4.1.5. Acontecimientos recientes relativos al Emisor que sean importantes para evaluar su solvencia

La principal tendencia que afecta a Kutxabank y al sector donde ejerce su actividad, es la necesidad de mantener unos niveles adecuados de recursos propios en comparación con su volumen de actividad y su situación en el mercado.

Kutxabank considera que la integración de las entidades que conforman su Grupo, ha contribuido a mejorar la eficiencia en distintos aspectos de su actividad, y a obtener economías de escala en aspectos tales como la reorganización de los Servicios Centrales, la integración tecnológica, la Gestión de Compras y Proveedores, y la reorganización de las plantillas.

En este sentido destacan los resultados del proceso de evaluación global por parte del Banco Central Europeo (BCE), junto con Banco de España, en el marco del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) de noviembre de 2014, que consistía en una profunda revisión de la calidad de los activos de cada entidad financiera y en un Test de estrés, en el que se examinaba la capacidad de las entidades para la absorción de impactos en su solvencia bajo dos escenarios de estrés diferentes (base y adverso) para un horizonte temporal de tres años (2014-2016),

Dichos resultados determinaron que Kutxabank cumplía holgadamente con los estándares de solvencia establecidos, en los dos escenarios contemplados. Bajo su escenario más adverso, el Ratio Common Equity Tier I de Kutxabank se situaría en el 11,8% en diciembre de 2016, más del doble del 5,5% mínimo establecido.

Este aspecto ha sido refrendado por parte de la Autoridad Bancaria Europea (ABE) y el Banco Central Europeo (BCE) mediante el Ejercicio de Transparencia llevado a cabo a nivel de la Unión Europea (UE) correspondiente al ejercicio 2015.

Como parte del análisis se informa que los ratios de solvencia y “fully loaded” del Grupo se mantienen en cabeza del sector, con un Core Tier1 del 13,95% hasta el cierre de junio, porcentaje que se eleva al 14,13% a finales de septiembre y que el ratio “fully loaded” se sitúa en el 13,68% en junio (13,97% a septiembre). Asimismo, el Grupo Kutxabank mantiene el mejor ratio de apalancamiento (proporción entre el capital propio y el activo total) del sistema financiero estatal y de entre los mejores de Europa, alcanzando el 7,47% en junio y 7,63% en septiembre.(Fuente ABE).

Además, el Banco Central Europeo ha comunicado a Kutxabank los nuevos requerimientos de capital aplicables, en virtud de las conclusiones extraídas del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) llevado a cabo durante 2015.

Kutxabank deberá mantener en todo momento, en base consolidada, un ratio de capital ordinario de nivel 1(CET1) de, como mínimo, el 9,05%. Este umbral abarca el 4,50% exigido por Pilar1, y un requerimiento de Pilar 2 (incluyendo el colchón de conservación) del 4,55%.

En el momento actual, Kutxabank no está sometido a otro tipo de requerimientos de solvencia ligados a los colchones combinados (sistémicos y anticíclicos), por lo que el requerimiento total de capital ordinario de nivel 1 (CET1) que le es aplicable queda establecido en el 9,05%.

A 31.12.15, el ratio de capital ordinario de nivel 1(CET1) del Grupo Kutxabank es del 14,61% (en versión phased-in), el ratio “fully loaded” es el 14,26% y el ratio de apalancamiento es el 7,71%.

En línea con el contexto económico-financiero, la tasa de morosidad del Crédito a la Clientela del Grupo Kutxabank ha continuado en el 2015 con el descenso iniciado en el año anterior, al cerrar el año 2015 en el 8,65%, muy por debajo del 10,68% con el que cerró el ejercicio 2014.

El Grupo Kutxabank, viene realizando un importante esfuerzo para sanear su cartera de activos problemáticos, lo que le permite presentar tasas de cobertura de la morosidad del Crédito a la Clientela del 55,55 % y del 57,23% a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, sobre sus activos dudosos.

El ratio de morosidad hipotecaria (incluye la morosidad de todos los préstamos y créditos con garantía hipotecaria) del grupo Kutxabank es el 9,35% a 31.12.15 frente a un 10,93% a 31.12.14.

El porcentaje de morosidad del crédito inmobiliario a hogares destinado a la adquisición de vivienda, a nivel consolidado, es del 3,61% en el Grupo Kutxabank S.A. a 31 de diciembre de 2015. Para el año 2014, este ratio es el 3,64% para el Grupo Kutxabank.

El ratio de morosidad del crédito a la promoción y construcción inmobiliaria del grupo Kutxabank es el 64,71% a 31.12.15 frente a un 77,75% a 31.12.14.

5 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

5.1. Actividades principales

La estructura organizativa por segmentos de negocio del Grupo Kutxabank, se agrupa en las siguientes áreas:

- Subgrupo Kutxabank.
- Subgrupo CajaSur.
- Entidades aseguradoras.
- Actividades Corporativas.

El Subgrupo Kutxabank comprende la actividad desempeñada por Kutxabank, que se desarrolla a través de su red de oficinas y comprende la actividad con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y promotores y el desarrollo de participaciones empresariales. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación para empresas y promotores, productos de ahorro a la vista y a plazo, avales, tarjetas de débito y crédito. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en esta área es el Consejo de Administración de Kutxabank.

El Subgrupo CajaSur comprende la actividad desempeñada por CajaSur Banco S.A.U. (en adelante “CajaSur”) y sus sociedades dependientes, que se desarrolla a través de la red de oficinas de CajaSur y comprende la actividad con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y promotores. El catálogo de productos y servicios ofrecidos es similar al descrito para el Subgrupo Kutxabank. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en esta área es el Consejo de Administración de CajaSur.

El área de Entidades aseguradoras comprende la actividad desempeñada por el Grupo a través de las sociedades Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. y Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. Las máximas instancias de toma de decisiones operativas en este área son los Consejos de Administración de ambas sociedades dependientes.

El segmento de Otras Actividades Corporativas incorpora todas las actividades que no se imputan a los segmentos anteriores y que se corresponden con la actividad que desarrollan las sociedades instrumentales del grupo y que aparecen detalladas en el apartado 6.1. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en este área son los Consejos de Administración de cada una de las sociedades filiales, en los que se encuentran representadas las Direcciones de Área de la Entidad Dominante que corresponda, en función de la actividad de cada una de las sociedades filiales.

	2015 (Miles de Euros)					
	Subgrupo Kutxabank	Subgrupo CajaSur Banco	Entidades Aseguradoras	Otras Actividades	Ajustes y Eliminaciones	Total Grupo
Cuenta de pérdidas y ganancias						
Margen de intereses	399.166	204.160	17.046	(1.478)	4	618.898
Rendimiento de instrumentos de capital	77.617	511	15	1.489	-	79.632
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	(25)	-	12.153	-	12.128
Comisiones netas	317.236	47.258	(46.536)	38.361	(36)	356.283
Resultados de operaciones financieras	75.553	804	3.198	(117)	-	79.438
Diferencias de cambio (neto)	4.710	370	-	-	-	5.080
Otros productos de explotación y otras cargas de explotación	(36.930)	(11.441)	76.426	7.216	(3.601)	31.670
Margen bruto	837.352	241.637	50.149	57.624	(3.633)	1.183.129
Gastos de personal	(357.622)	(106.801)	(5.143)	(12.871)	-	(482.437)
Otros gastos generales de administración	(150.712)	(45.926)	(7.284)	(10.219)	3.689	(210.452)
Amortización	(31.511)	(8.515)	(2.770)	(13.197)	-	(55.993)
Dotaciones a provisiones neto	(49.279)	3.844	-	(1.578)	-	(47.013)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(254.425)	(63.497)	-	(45.658)	-	(363.580)
Resultado de la actividad de explotación	(6.197)	20.742	34.952	(25.899)	56	23.654
Pérdidas por deterioro de resto de activos	(5.565)	(4.524)	-	(14.431)	-	(24.520)
Otros ingresos y gastos	216.712	1.312	-	(12.824)	(56)	205.144
Resultados antes de impuestos	204.950	17.530	34.952	(53.154)	-	204.278

A continuación se presenta otra información sobre los segmentos de negocio, a 31 de diciembre de 2015:

	2015 (Miles de Euros)					
	Subgrupo Kutxabank	Subgrupo CajaSur Banco	Entidades Aseguradoras	Otras Actividades	Ajustes y Eliminaciones	Total Grupo
Total Activo	47.245.454	11.941.120	1.010.782	2.686.966	(4.508.650)	58.375.672
Crédito a la clientela	34.945.826	8.667.598	8.371	241.419	(1.042.044)	42.821.170
Cartera de valores	5.161.338	1.155.121	770.141	47.738	(786.383)	6.347.955
Participaciones	-	10.877	-	488.420	-	499.297
Activos no corrientes en venta	76.239	136.594	-	621.649	-	834.482
Pasivos financieros a coste amortizado	43.680.148	10.724.370	72.742	1.005.834	(4.358.160)	51.124.934

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España, a través de una red de sucursales de 1.013 oficinas, situándose 413 en la Comunidad Autónoma del País Vasco, 348 en Andalucía, 248 en el resto del Estado y 4 en Francia.

5.1.1 Principales actividades del emisor

Las principales actividades del emisor, están relacionadas con la actividad financiera, destacando las siguientes:

- Captación de Recursos Ajenos y Otros Productos Financieros.
- Actividades de financiación
- Prestación de servicios financieros.

Captación de Recursos Ajenos y Otros Productos Financieros.

El volumen de Recursos de Clientes Gestionados asciende a 31 de diciembre de 2015 a 63.912.010 miles de euros (63.132.273 miles de euros en el ejercicio 2014) y el importe de Recursos Gestionados Fuera de Balance es de 16.819.047 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 (15.672.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).

La captación de Recursos Ajenos se realiza básicamente, a través de cuentas a la vista y depósitos a plazo. Las cuentas a la vista ofrecen liquidez inmediata a los fondos depositados por los clientes, mientras que los depósitos a plazo cubren un amplio espectro de vencimientos y condiciones económicas.

Los Depósitos de la Clientela a cierre de ejercicio 2015 ascendían a 42.195.556 miles de euros y 42.489.750 miles de euros al cierre del ejercicio 2014.

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

Los Productos Financieros más relevantes ofrecidos a la clientela son :

a) Productos de Inversión

El Grupo Kutxabank, gestiona una amplia variedad de fondos de inversión, con alternativas para cualquier tipo de inversor. Entre ellos, existen fondos monetarios, de renta fija, de renta variable (nacional e internacional), garantizados (de renta fija y de renta variable), dinámicos, estructurados o mixtos.

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

Al 31 de diciembre de 2015, el volumen de Fondos de Inversión gestionados por el Grupo Kutxabank, a través de su gestora, Kutxabank Gestión y de GIIC Fineco, ascendía a un total de 11.945.533 miles de euros, y a 10.317.356 miles de euros en 2014.

b) Productos de Previsión y Planes de Pensiones

Entre los productos de previsión del Grupo Kutxabank, destacan por su importancia las Entidades de Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.). El volumen gestionado en este capítulo a 31 de diciembre de 2015, asciende a 8.905.789 miles de euros. A 31 de diciembre de 2014, el volumen gestionado ascendió a 8.814.917 miles de euros.

c) Seguros

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

Los seguros de vida son productos de Kutxabank Vida y Pensiones, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.U. los de hogar y protección de pagos son de Kutxabank Aseguradora, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.U, habiendo realizado esta Sociedad acuerdos de distribución con diversas compañías aseguradoras (Liberty, Sanitas...), para la comercialización de seguros de diversos ramos: auto, comercios, responsabilidad y salud.

Kutxabank S.A. es operador de banca-seguros exclusivo de Kutxabank Vida, estando autorizado para operar con Kutxabank Aseguradora y está inscrito en el Registro administrativo especial de Mediadores con el número C0654A95653077. Comercializa los seguros de automóviles, comercio, pymes y responsabilidad civil en el marco del acuerdo de distribución suscrito entre Kutxabank Aseguradora y Liberty Seguros, los seguros de Salud en base al contrato suscrito entre Aseguradora y Sanitas.

El volumen de pólizas superó, en 2015, la cifra de 852.300 pólizas. De la cifra total, 326.000 corresponden al ramo de Hogar; 353.400 al de Vida; 59.700 son pólizas de Protección de Pagos; hay 89.200 vehículos asegurados, 7.500 contratos con comercio y 16.500 contratos pertenecen a ramos diversos, la mayoría relacionados con el negocio de pymes, autónomos y salud. En cuanto a las primas, las correspondientes al negocio de Vida Riesgo de Kutxabank Vida alcanzaron 60,2 millones de euros (+7,9%), mientras que el de Kutxabank Aseguradora (Multirriesgo Hogar y Protección de Pagos) superaron los 74,1 millones de euros (+4,6%). Las primas correspondientes al Seguros de Automóviles se situaron en 34,7 millones de euros (+18,3%).

Actividades de Financiación

Las actividades de financiación representan la parte principal del negocio de Kutxabank. A 31 de diciembre de 2015, el volumen neto del Crédito a la Clientela concedido por el Grupo Kutxabank, a través de sus diferentes redes de negocio, ascendía a un total de 42.821.170 miles de euros, frente a los 43.602.184 miles de euros a cierre del ejercicio 2014.

El 75% del Crédito a la clientela consolidado a cierre de 2015 ha sido otorgado a particulares, mientras que Pymes y autónomos representan el 10% del mismo. El 82% del crédito concedido por el Grupo a 31 de diciembre de 2015 posee garantías reales. Asimismo, el 95% del Crédito concedido a particulares cuenta con garantía hipotecaria de primer rango.

Prestación de servicios financieros

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

A 31 de diciembre de 2015, la Red de autoservicio está dotada con 2.043 cajeros automáticos, de los que 154 son terminales multiservicio que ofrecen servicios adicionales como la venta de títulos de transporte o entradas a espectáculos. Asimismo, Kutxabank ofrece un servicio por vía telefónica que permite realizar múltiples operaciones.

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

Además, existe la Banca móvil de Kutxabank, tanto para particulares como para empresas, que mejora la accesibilidad de los clientes a las gestiones bancarias más habituales. Kutxabank ha extendido a todo el País Vasco la implantación del sistema de pagos sin contacto ‘contactless’. Ha lanzado además un novedoso ‘sticker’, un dispositivo que se adhiere al teléfono móvil y que permite realizar compras sin contacto, exactamente igual que con una tarjeta.

Asimismo, ha puesto a disposición de sus clientes el sistema ‘V. me by Visa’, que refuerza la seguridad y la comodidad de las compras electrónicas, cada vez más habituales y ha lanzado también un novedoso medio de pagos, denominado ‘Appatxas’, que permite realizar pagos de móvil a móvil de una forma sencilla, inmediata y completamente segura.

Estos avances tecnológicos están cambiando la forma en que se relaciona la entidad financiera con sus clientes. En la actualidad el 60% de los clientes del Grupo son usuarios de la banca online y el 30% opera de forma prioritaria a través de internet.

5.1.2. Indicación de cualquier nuevo producto y/o actividades significativas.

Hasta el año 2015 los préstamos hipotecarios se formalizaban con una única estructura de tipo de interés, la tarifa variable, con una referencia, normalmente euribor, al que se le suma el diferencial convenido.

En 2015 incorporamos a nuestra oferta el tipo de interés fijo a plazo largo (hasta 30 años) y en 2016 la estructura de tarifa MIXTA.

Esta nueva tarifa MIXTA consiste en dar la opción a los clientes, de elegir el periodo inicial con tipo de interés fijo (normalmente 10 años) y el periodo final con tipo de interés variable.

Aprovechando la mejora de nuestra oferta de tarifas ponemos en marcha un nuevo sistema de bonificaciones por vinculación de nuestros clientes, los Packs de Vinculación con varias opciones.

5.1.3. Mercados principales

Distribución de oficinas por territorios. Datos a 31/03/2016

Comunidad Autónoma	Kutxabank	CajaSur	Número de sucursales
País Vasco	400		400
Bizkaia	202		202
Gipuzkoa	124		124
Araba	74		74
Andalucía		345	345
Córdoba		148	148
Jaén		62	62
Resto Andalucía		135	135
Madrid	86		86
Valenciana	38		38
Cataluña	34		34
Castilla León	14		14
Cantabria	13		13
Aragón	7		7
Extremadura		10	10
Navarra	10		10
Galicia	9		9
La Rioja	7		7
Castilla La Mancha	6		6
Murcia	4		4
Asturias	3		3
Francia	4		4
Total	635	355	990

El Grupo Kutxabank se comercializa en el País Vasco con las marcas BBK, Kutxa y Caja Vital, Kutxabank en el resto del estado y en Andalucía con la marca CajaSur

Kutxabank es el primer grupo financiero en la Comunidad Autónoma Vasca, tanto en Depósitos (39,08% del total mercado) como en Inversión Crediticia (30,51% del total mercado). (Fuente Bco España 31.12.15)

Por lo que respecta a Andalucía, a 31/12/15, las cuotas de mercado del Grupo en depósitos son del 38,82% en Córdoba y del 10,26% en Jaén. Las cuotas de mercado en créditos son del 25,12% en Córdoba y 9,73% en Jaén. (Fuente: Banco de España 31.12.15).

En el resto del estado, el grupo Kutxabank tiene una cuota de mercado del 3,59% en depósitos y del 3,33% en Inversión Crediticia. (Fuente Banco de España 31.12.15).

5.1.3. Declaración del emisor relativa a su competitividad

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

Comparación de Kutxabank con entidades financieras españolas de tamaño similar a 31.12.2015

ENTIDADES	ACTIVOS TOTALES		PATRIMONIO NETO		RECURSOS AJENOS		CRÉDITO A LA CLIENTELA		RECURSOS PROPIOS	
UNICAJA	60.311.829	1	3.255.945	3	50.831.470	1	33.088.100	3	2.833.525	3
IBERCAJA	58.921.692	2	2.800.655	4	41.002.301	4	32.791.311	4	2.615.555	4
KUTXABANK	58.375.672	4	5.337.605	1	47.092.963	2	42.821.170	2	4.757.984	1
BANKINTER	58.659.810	3	3.798.177	2	43.899.845	3	44.182.634	1	3.689.436	2
BMN	40.794.220	6	2.234.423	6	31.310.509	6	22.273.079	6	2.197.521	6
LIBERBANK	42.136.014	5	2.632.155	5	35.112.562	5	22.809.629	5	2.292.973	5

Fuente: Resumen elaborado por kutxabank con los datos extractados de las Memorias Anuales de cada una de las entidades que se comparan

6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

Las entidades Bilbao Bizkaia Kutxa (“BBK”), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (“Kutxa”), Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (“Caja Vital”), y Banco Bilbao Bizkaia Kutxa, S.A.U. suscribieron y elevaron a público un contrato de integración para la constitución de un grupo de entidades de crédito de base contractual que se configuró como un Sistema Institucional de Protección (SIP), con la finalidad, entre otras de mantener una Sociedad Central bajo la forma de un Banco, Kutxabank S.A. participado por las Cajas, con efectividad el 1 de enero de 2012.

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

La Ley 26/2013 de 29 diciembre estableció un plazo de un año para que las cajas de ahorro accionistas de bancos se conviertan en fundaciones bancarias. En cumplimiento de lo establecido en dicha Ley 26/2013, las Asambleas Generales Ordinarias de BBK y Caja Vital en sus reuniones celebradas el 30 de junio de 2014 y la Asamblea General Extraordinaria de Kutxa celebrada el 24 de octubre de 2014, aprobaron llevar a cabo la transformación de las mismas en Fundaciones Bancarias. Posteriormente, BBK, con fecha 24 de noviembre de 2014, Kutxa, con fecha 22 de diciembre de 2014 y Caja Vital, con fecha 29 de julio de 2014, fueron inscritas en el Registro de Fundaciones del País Vasco.

Una vez inscritas y tras haber perdido las mismas su condición de entidad de crédito, se da por extinguido el Sistema Institucional de Protección constituido por éstas y Kutxabank.

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

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

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

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

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

Sociedades dependientes consolidables que componen el Grupo Kutxabank al 31 de diciembre de 2015

Denominación	Actividad	% Participación		
		Directa	Indirecta	Total
AC Infraestructuras 2 S.C.R., S.A.	Capital Riesgo.	100,00	-	100,00
Aedis Promociones Urbanísticas, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Alquiler de Metros A.I.E.	Alquiler de material ferroviario.	75,00	20,00	95,00
Alquiler de Trenes A.I.E.	Adquisición y alquiler de material ferroviario.	95,00	-	95,00
Binaria 21, S.A.	Desarrollo proyectos inmobiliarios industriales.	-	100,00	100,00
Caja Vital Finance, B.V	Emisión de instrumentos financieros.	100,00	-	100,00
CajaSur Banco, S.A.	Bancaria.	100,00	-	100,00
Columba 2010, S.L.U.	Asesoramiento empresarial.	-	100,00	100,00
Compañía Promotora y de Comercio del Estrecho, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Estacionamientos Urbanos Del Norte, S.A.	Promoción Inmobiliaria.	-	60,00	60,00
Fineco Patrimonios S.G.I.I.C., S.A.U.	Gestora de I.I.C.	-	80,00	80,00
Fineco Previsión E.G.F.P., S.A.U.	Gestora de Fondos de Pensiones.	-	80,00	80,00
Fineco Sociedad de Valores, S.A.	Valores y Bolsa.	80,00	-	80,00
Gesfinor Administración, S.A.	Servicios Administrativos.	99,99	0,01	100,00
Gesfir Servicios De Back Office, S.L.	Servicios Administrativos.	70,00	-	70,00
GIIC Fineco, S.G.I.I.C., S.A.U.	Gestora de I.I.C.	-	80,00	80,00
Golf Valle Romano Golf & Resort S.L.	Gestión campo Golf.	-	100,00	100,00
G.P.S. Mairena el Soto, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Grupo de Empresas CajaSur, S.A.U.	Sociedad de cartera.	-	100,00	100,00
Grupo Inmobiliario Cañada XXI, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Harri 1, S.L.U.	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	100,00	-	100,00
Harri Iparra S.A.U. (antes Neinor Barria, S.A.U.)	Otras actividades auxiliares a los servicios financieros.	100,00	-	100,00
Harri Hegoalde 1, S.A.U. (Neinor Ibérica, S.A.U.)	Tenencia activos inmobiliarios.	-	100,00	100,00
Harri Hegoalde 2, S.A.U. (antes Neinor Ibérica Inversiones, S.A.U.)	Tenencia activos inmobiliarios.	-	100,00	100,00
Harri Inmuebles, S.A.U. (antes Neinor Inmuebles, S.A.U.)	Tenencia activos inmobiliarios.	-	100,00	100,00
Harri Kartera, S.A.U. (antes Neinor, S.A.U.)	Inmobiliaria.	100,00	-	100,00
Harrisur, Activos Inmobiliarios, S.L. (antes Neisur, Activos Inmobiliarios, S.L.)	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00

Sociedades dependientes consolidables que componen el Grupo Kutxabank al 31 de diciembre de 2015 (Continuación)

Denominación	Actividad	% Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Inverlur 2002, S.A.U.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Inverlur 6006, S.A.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Inverlur Gestión Inmobiliaria I, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Inverlur Can Balasch, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Inverlur Deltebre, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Inverlur Cantamilanós, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Kartera 1, S.L.	Tenedora acciones.	100,00	-	100,00
Kartera 2, S.L.	Tenencia de acciones.	100,00	-	100,00
Kartera 4, S.A.	Tenedora de activos.	100,00	-	100,00
Kufinex, S.L.	Otras actividades Empresariales.	-	60,00	60,00
Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U.	Seguros Generales.	100,00	-	100,00
Kutxabank Empréstitos, S.A.U.	Servicios financieros.	100,00	-	100,00
Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	Gestora de I.I.C.	100,00	-	100,00
Kutxabank, Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U.	Seguros.	100,00	-	100,00
Kutxabank Pensiones, S.A. E.G.F.P	Gestión de fondos de pensiones.	-	100,00	100,00
Lasgarre, S.A.U.	Promoción y desarrollo inmobiliario.	100,00	-	100,00
Mail Investment, S.A.U.	Promoción de empresas.	-	100,00	100,00
Norapex, S.A.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Norbolsa Sociedad De Valores, S.A.	Valores y Bolsa.	85,00	-	85,00
Ñ XXI Perchel Málaga, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Parking Zoco Córdoba, S.L.	Gestión parking.	-	56,72	56,72
Rofisur 2003, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Sekilur, S.A.	Arrendamiento negocio.	-	100,00	100,00
Sendogi Capital, F.C.R	Capital Riesgo.	100,00	-	100,00
Tirsur, S.A.U.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00
Viana Activos Agrarios, S.L.	Explotación de fincas rústicas.	-	100,00	100,00
Yerecial, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	100,00	100,00

Participaciones Multigrupo y Asociadas
Sociedades Multigrupo consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2015

Denominación	Actividad	% de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Araba Logística, S.A.	Construcción y explotación de edificios para actividades logísticas.	-	43,99	43,99
Numzaan, S.L.	Compraventa de bienes inmuebles por cuenta propia.	21,47	-	21,47
Peri 3 Gestión, S.L.	Gestión y gerencia sociedad de servicios.	-	50,00	50,00
Unión Sanyres, S.L	Asistencia geriátrica.	-	33,36	33,36

Sociedades Asociadas consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2015 (Continuación)

Sociedades Asociadas consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2015 (Continuación) Denominación	Actividad	% de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Agua y Gestión Servicios Ambientales, S.A.	Captación, depuración y distribución de agua.	-	23,20	23,20
Aguas de Bilbao, S.A.	Servicio de aguas.	24,50	-	24,50
Altun Berri, S.L.	Gestión y explotación de establecimientos de hostelería.	50,00	-	50,00
Aparcamiento de Getxo en Romo y Las Arenas (Las Mercedes), S.L.	Explotación de aparcamiento.	-	33,33	33,33
Aparcamientos Gran Capitán, A.I.E.	Explotación de aparcamiento público.	-	33,33	33,33
Aurea Sur Fotovoltaica, S.L.	Promoción, gestión, instalación y explotación de plantas solares fotovoltaicas.	-	40,00	40,00
Baserri, S.A.	Sin actividad.	33,38	-	33,38
Campos de Córdoba, S.A.	Restaurantes.	-	28,00	28,00
Cascada Beach, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Centro de Transportes de Vitoria, S.A.	Promoción y explotación del CTV y del recinto aduanero.	13,20	14,46	27,67
Cienpuzuelos Servicios Inmobiliarios I, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	42,50	42,50
Cienpuzuelos Servicios Inmobiliarios II, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	42,50	42,50
Cienpuzuelos Servicios Inmobiliarios III, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	42,50	42,50
Cienpuzuelos Servicios Inmobiliarios IV, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	42,50	42,50
Cienpuzuelos Servicios Inmobiliarios V, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	42,50	42,50
Corporación Industrial Córdoba Sur, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	48,20	48,20
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	46,46	46,46
Corporación Industrial Córdoba-Norte, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	32,63	32,63
Corporación Industrial Córdoba Sureste, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	48,50	48,50
Corporación Industrial Córdoba Occidental, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	48,90	48,90
Córdoba Language Centre, S.L.	Enseñanza académica de idiomas.	-	35,00	35,00

**Sociedades Asociadas consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2015
(Continuación)**

Denominación	Actividad	Porcentaje de Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Distrito Inmobiliario Nordeste, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Ekarpen SPE, S.A.	Promoción de empresas.	22,22	22,22	44,44
Euskaltel, S.A.	Telecomunicación.	25,10	-	25,10
Fiuna, S.A.	Inmobiliaria.	-	30,00	30,00
Gabialsur 2006, S.L. (***)	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Gestión Capital Riesgo País Vasco S.G.E.C.R., S.A.	Administración y Gestión de Capital.	10,00	10,00	20,00
Gestora del Nuevo Polígono Industrial, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	30,00	30,00
Informática De Euskadi, S.L.	Servicios Informáticos.	-	50,00	50,00
Hazibide, S.A.	Promoción de empresas.	34,88	-	34,88
Inverlur Aguilas I, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Inverlur Aguilas II, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Ibérico de Bellota, S.A.	Saladero-Secadero de jamones y embutidos.	-	25,00	25,00
Ingeteam, S.A.	Ingeniería y desarrollo instalaciones.	-	29,30	29,30
Iniciativas Desarrollos Industriales de Jaén, S.A.	Promoción de parques industriales.	-	20,00	20,00
Inversiones Zubiatzu, S.A.	Actividades de las sociedades holding.	-	35,71	35,71
Los Jardines De Guadaira I, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Los Jardines De Guadaira II, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Luzaro Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Sociedad Créditos participativos.	47,06	-	47,06
Mecano Del Mediterráneo, S.L. (***)	Inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Mediasal 2000, S.A.	Publicidad.	-	25,02	25,02
Neos Surgery, S.L.	Fabricación material médico quirúrgico	-	35,49	35,49
Orubide, S.A.	Operadora de suelo.	37,32	-	37,32
Paisajes del Vino, S.L.	Promoción Inmobiliaria.	23,86	-	23,86
Promega Residencial, S.L.	Inmobiliaria.	-	35,00	35,00
Promoción Los Melancólicos S.L.	Promoción Inmobiliaria	-	42,50	42,50
Promociones Ames Bertan, S.L.	Promoción inmobiliaria.	-	50,00	50,00
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A. (***)	Promoción de viviendas.	-	50,00	50,00
San Mames Barria, S.L.	Inmobiliaria.	-	23,18	23,18
Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.L.	Hub Gasístico.	-	21,71	21,71
Talde Gestión S.G.E.C.R., S.A.	Capital Riesgo.	37,23	-	37,23
Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R. de Régimen Común, S.A.	Capital Riesgo.	49,21	-	49,21
Torre Iberdrola A.I.E.	Construcción y promoción inmobiliaria.	-	31,90	31,90
Equipamientos Urbanos del Sur, S.L. (Urbasur)	Promoción inmobiliaria.	-	33,33	33,33
Viacajas, S.A.	Medios de pago.	46,70	-	46,70
Vitalquiler, S.L.	Arrendamiento de viviendas.	20,00	-	20,00
Zierbena Bizkaia 2002, A.I.E.	Actividades y operaciones logísticas.	-	31,82	31,82

(***) En proceso de liquidación

Durante el primer trimestre de 2016 no se han producido cambios relevantes en el perímetro de sociedades que componen el Grupo Kutxabank, ni se han registrado plusvalías o minusvalías significativas derivadas de la venta de sociedades del perímetro. Las ventas más relevantes corresponden a dos asociadas que han supuesto una baja del epígrafe de Participaciones por

importe de 678 miles de euros y unos resultados por venta de 408 miles de euros, antes de impuestos.

Kutxabank efectúa periódicamente las correcciones por deterioro que estima necesarias para cubrir las pérdidas de su cartera de Participadas y, adicionalmente, cuando es necesario, realiza las aportaciones de fondos oportunas para restablecer el equilibrio patrimonial que pudiera derivarse de las pérdidas por ellas incurridas.

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

Kutxabank S.A. es la sociedad dominante del Grupo Financiero, y está participada por las tres fundaciones siguientes: Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria-Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa (57%), Fundación Bancaria Kutxa-Kutxa Banku Fundazioa(32%) y Caja Vital Kutxa Fundación Bancaria –Vital Kutxa Banku Fundazioa (11%).

7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

Desde que se han publicado las últimas cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015, no ha habido ningún cambio relevante en las perspectivas del emisor.

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

Desde los últimos estados financieros auditados y hasta la fecha de registro del presente documento, no ha habido ningún cambio que pudiese afectar de forma significativa a la situación económico patrimonial del Grupo Kutxabank.

8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

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

N/A

8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes

N/A

8.3. Previsión o estimación de los beneficios

N/A

9 ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

9.1. Miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión

El número de miembros que componen el **Consejo de Administración** de la entidad emisora, es de dieciseis. A la fecha de registro del presente documento, son los siguientes:

Miembros	Cargo	Fecha de nombramiento (*)	Carácter(**)
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Presidente	28/11/14	Ejecutivo
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegi	Vicepresidente Primero	01/01/12	Ejecutivo
D. Luis Viana Apraiz	Vicepresidente Segundo	31/01/13	Dominical
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza	Consejero	01/01/12	Dominical
D ^a . Ainara Arsuaga Uriarte	Consejero	01/01/12	Independiente
D. Iosu Arteaga Alvarez	Consejero	01/01/12	Independiente
D ^a . M ^a Begoña Achalandabaso Manero	Consejero	01/01/12	Dominical
D. Alexander Bidetxea Lartategui	Consejero	01/01/12	Dominical
D. Jesús M ^a Herrasti Erlogorri	Consejero	01/01/12	Dominical
D ^a . M ^a Victoria Mendia Lasa	Consejero	01/01/12	Independiente
D. Josu Ortuondo Larrea	Consejero	01/01/12	Dominical
D. Juan Maria Ollora Ochoa de Aspuru	Consejero	31/01/13	Dominical
D. José Antonio Ruiz-Garma Martinez	Consejero	01/01/12	Independiente
D. Carlos Aguirre Arana	Consejero	26/03/14	Independiente
D. José Miguel Martín Herrera	Consejero	29/05/13	Dominical
D. Francisco Javier García Lurueña	Consejero Delegado	28/05/15	Ejecutivo
D ^a Irantzu Irastorza Martínez	Secretaria no Consejera		
D. Xabier Notario Bordonaba	Vicesecretario no Consejero		

(*) Coincide con la fecha de primer nombramiento

(**) El carácter de todos los cargos del Consejo de Administración cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de Gobierno Corporativo.

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

Ostenta el cargo de Consejera Coordinadora, por acuerdo del Consejo de Administración, D^a. María Victoria Mendia Lasa, quien, de acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales, tendrá las siguientes facultades:

- Solicitar al Presidente del Consejo de Administración o a quienes, a cada momento, ostentaran el cargo de presidente de cualquiera de sus Comisiones, la convocatoria de sesión del Consejo de Administración o de cualquiera de las indicadas Comisiones, solicitando, asimismo, la inclusión de cuantos asuntos considerara oportuno, en el orden del día de dichas Comisiones (aunque no fuera miembro de las mismas).
- Asistir, con voz pero sin voto, a las sesiones de las Comisiones delegadas de las que no fuera miembro y cuya convocatoria hubiera solicitado.
- Coordinar y hacerse eco de las opiniones de los consejeros externos.
- Coordinar la evaluación del Consejo de Administración.

- Dirigir la evaluación del Presidente del Consejo de Administración y del Consejero Delegado, debiendo informar del desarrollo y conclusiones de la misma a la Comisión de Nombramientos y al Consejo de Administración.

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

La Comisión Ejecutiva está compuesta por los siguientes miembros:

Miembros	Fecha de nombramiento (*)	Carácter (**)
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	28/11/14	Ejecutivo
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegi	02/01/12	Ejecutivo
D. Luis Viana Apraiz	07/02/13	Dominical
D. José Antonio Ruiz-GarmaMartínez	27/03/14	Independiente
D. Juan Maria de Ollora Ochoa de Aspuru	07/02/13	Dominical
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza	02/01/12	Dominical
D. José Miguel Martín Herrera	30/05/13	Dominical
D. Francisco Javier García Lurueña	28/05/15	Ejecutivo

(*) Coincide con la fecha de primer nombramiento

(**) El carácter de todos los cargos del Consejo de Administración cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de Gobierno Corporativo.

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

La Comisión de Nombramientos está compuesta por los siguientes miembros:

Miembros	Fecha de nombramiento (*)	Carácter(**)
D. Josu Ortuondo Larrea	28/10/14	Dominical
D ^a . Ainara Arsuaga Uriarte	28/10/14	Independiente
D. José Antonio Ruiz-Garma Martínez	28/10/14	Independiente
D. Alexander Bidetxea Lartategi	28/10/14	Dominical

(*) Coincide con la fecha de primer nombramiento

(**) El carácter de todos los cargos del Consejo de Administración cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de Gobierno Corporativo.

Sus funciones más importantes son:

- Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y para la selección de quienes hayan de ser propuestos para el cargo de Consejero.

- Formular, con criterios de objetividad y adecuación a los intereses sociales, las propuestas de nombramiento y reelección de Consejeros, así como las de nombramiento de los miembros de cada una de las comisiones y/o comités que en su caso se creen en el seno del Consejo de Administración.
- Informar de los nombramientos y ceses de integrantes de la alta dirección.
- Proponer al Consejo de Administración la Política de Evaluación de la Idoneidad de los miembros del consejo de administración, directores generales o asimilados, responsables de funciones de control interno y otros puestos clave de Kutxabank, S.A. (en adelante, “Política de Evaluación de la Idoneidad”) así como sus modificaciones posteriores.
- Proponer al Consejo de Administración los sistemas de evaluación vinculados al objeto de la Política de Evaluación de la Idoneidad, así como sus modificaciones posteriores.
- Supervisar la correcta aplicación de la Política de Evaluación de la Idoneidad.
- Evaluar la idoneidad de los candidatos o miembros del Consejo de Administración y de los restantes colectivos sujetos a la Política de Evaluación de la Idoneidad.
- Proponer al Consejo de Administración los planes de formación de los Colectivos Sujetos a la Política que estimen oportunos de acuerdo con lo previsto en la Política de Evaluación de la Idoneidad.
- Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- Evaluar el equilibrio de conocimientos, capacidad, diversidad y experiencia del Consejo de Administración; y elaborar una descripción de las funciones y aptitudes necesarias para un nombramiento concreto, valorando la dedicación de tiempo prevista para el desempeño del puesto.
- Evaluar periódicamente, y al menos una vez al año, la estructura, el tamaño, la composición y la actuación del Consejo de Administración, haciendo recomendaciones al mismo, con respecto a posibles cambios.
- Aquellas otras que le hubiesen sido asignadas en el Reglamento del Consejo de Administración o le fueran atribuidas por acuerdo del Consejo de Administración.

La Comisión de Retribuciones está compuesta por los siguientes miembros:

Miembros	Fecha de nombramiento (*)	Carácter (**)
D. Josu Ortuondo Larrea	28/10/14	Dominical
D ^a . Ainara Arsuaga Uriarte	28/10/14	Independiente
D. Iosu Arteaga Álvarez	28/10/14	Independiente
D ^a . María Begoña Achalandabaso Manero	28/10/14	Dominical

(*) Coincide con la fecha de primer nombramiento

(**) El carácter de todos los cargos del Consejo de Administración cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de Gobierno Corporativo.

Sus funciones más importantes son:

- Proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías y al sistema de percepción.
- Determinar, para que puedan ser convenidas contractualmente, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico de los Consejeros

ejecutivos y de los Consejeros independientes que, en su caso, desempeñen funciones distintas de las de mero Consejero.

- Proponer al Consejo de Administración la política de retribución de los altos directivos.
- Velar por la observancia de la política retributiva de la Sociedad y revisar periódicamente la política de remuneraciones a los Consejeros ejecutivos y a los altos directivos.
- Velar por la transparencia de las retribuciones y someter al Consejo de Administración cuanta información resulte relevante.
- Aquellas otras que le hubiesen sido asignadas en el Reglamento de Funcionamiento del Consejo o le fueran atribuidas por acuerdo del Consejo de Administración.

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

Miembros	Fecha de nombramiento (*)	Carácter (**)
D ^a . M ^a Victoria Mendia Lasa	02/01/12	Independiente
D. Jesús María Herrasti Erlogorri	30/05/13	Dominical
D. Carlos Aguirre Arana	27/03/14	Independiente

(*) Coincide con la fecha de primer nombramiento

(**) El carácter de todos los cargos del Consejo de Administración cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de Gobierno Corporativo.

Sus funciones más importantes son:

- Informar a la Junta General y al Consejo de Administración sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de sus respectivas competencias.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con los Auditores de Cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de Auditores de Cuentas de acuerdo con la normativa aplicable.
- Establecer las oportunas relaciones con los Auditores de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidad vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculadas a éstos, y los correspondientes honorarios percibidos, de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los Auditores de Cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior, individualmente considerados y en su

conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.

- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración y, en particular, sobre:
 - 1) La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - 2) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
 - 3) Las operaciones con partes vinculadas.
- Aquellas otras que le hubiesen sido asignadas en el Reglamento del Consejo de Administración o le fueran atribuidas por acuerdo del Consejo de Administración.

La Comisión de Control del Riesgo está compuesta por los siguientes miembros:

Miembros	Fecha de nombramiento (*)	Carácter(**)
D. Carlos Aguirre Arana	28/10/2014	Independiente
D ^a . María Victoria Mendia Lasa	28/10/2014	Independiente
D. Luis Viana Apraiz	28/10/2014	Dominical
D. José Miguel Martín Herrera	28/10/2014	Dominical
D. Juan María Ollora Ochoa de Aspuru	28/10/2014	Dominical
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña Bustinza	28/10/2014	Dominical

(*) Coincide con la fecha de primer nombramiento

(**) El carácter de todos los cargos del Consejo de Administración cumple con los requisitos establecidos en la normativa vigente de Gobierno Corporativo.

Sus funciones más importantes son:

- Revisar sistemáticamente las exposiciones con los principales tipos de riesgo.
- Analizar y evaluar las propuestas sobre estrategia y políticas de control de gestión del riesgo del Grupo.
- Asesorar al Consejo de Administración sobre la propensión global al riesgo, actual y futura, del Banco, y su estrategia en este ámbito.
- Asistir al Consejo de Administración en la vigilancia de la aplicación de la estrategia de riesgos por parte de la alta dirección.
- Asesorar al Consejo de Administración en la determinación de la naturaleza, la cantidad, el formato y la frecuencia de la información sobre riesgos que deba recibir la propia Comisión y el Consejo de Administración.
- Revisar y analizar el mapa de riesgos de la Sociedad y el perfil del riesgo máximo a asumir.
- Examinar si los precios de los activos y los pasivos ofrecidos a los clientes tienen plenamente en cuenta el modelo empresarial y la estrategia de riesgo del Banco, debiendo presentar al Consejo de Administración los oportunos planes de subsanación de los desajustes que se detecten en este ámbito.
- Examinar, sin perjuicio de las funciones de la Comisión de Retribuciones, si los incentivos previstos en el sistema de remuneración, tiene en consideración el riesgo, el capital, la liquidez y la probabilidad y la oportunidad de los beneficios.
- Aquellas otras que le hubiesen sido asignadas en el Reglamento del Consejo de Administración o le fueran atribuidas por acuerdo del Consejo de Administración.

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

Miembros	Cargo
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Presidente Ejecutivo
D. Francisco Javier García Lurueña	Consejero Delegado
D. Fernando Martínez-Jorcano Eguiluz	Director General Adjunto Corporativo
D. José Alberto Barrena Llorente	Director General Adjunto Corporativo
Dña. Alicia Vivanco González	Directora General de Participadas
D. Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio	Director General Adjunto de Negocio Minorista
D. Fernando María Irigoyen Zuazola	Director General Adjunto de Negocio Mayorista

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

NOMBRE	EMPRESA	CARGO
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Confederación Española de Cajas de Ahorro	Vicepresidente-4º
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegi	Fundación Bancaria Kutxa-Kutxa Banku Fundazioa	Presidente
D. José Miguel Martín Herrera	Fundación Bancaria Kutxa-Kutxa Banku Fundazioa	Vicepresidente
D.Francisco Javier García Lurueña	Cecabank S.A.	Consejero

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

9.2. Conflictos de intereses de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre de 2014, se señala que ni los miembros del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a ellos, definidas según el Artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Banco, sin perjuicio de las situaciones puntuales de conflicto en que se ha procedido conforme a la normativa legal e interna aplicables.

Por otra parte, en relación con las medidas adoptadas por Kutxabank, S.A. para evitar situaciones de conflicto de interés, cabe destacar las siguientes:

- El título IV del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores contiene la política general de prevención y gestión de los conflictos de interés que puedan producirse entre los clientes de Kutxabank, S.A. y entre los clientes y la propia Kutxabank, S.A.
- Se ha aprobado, en el seno de dicha entidad, un Reglamento relativo a conflictos de interés, operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos y relaciones intra-grupo, que desarrolla lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración (artículos 29 a

34) y resulta, asimismo, complementario a lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores (artículo 30).

Se detalla a continuación un resumen de las transacciones significativas con personas físicas vinculadas al Grupo por ser miembros de los Órganos de Gobierno y Alta Dirección de la Entidad Dominante, durante el ejercicio 2015:

	Personas Vinculadas
Posiciones de activo	666
Posiciones de pasivo	1.980
Pérdidas y ganancias:	
Debe	(12)
Haber	9
Cuentas de orden	267

Las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste pertenecen al giro o tráfico ordinario del Grupo. Las condiciones de estas operaciones no difieren de las que son de aplicación a clientes en función de la naturaleza de las mismas y de aquéllos que, en su caso, se deriven de lo establecido en el convenio colectivo para empleados de la Entidad Dominante y a empleados de CajaSur Banco, S.A.U.

No existen deudas incobrables con personas vinculadas.

Las operaciones con entidades o personas vinculadas son aprobadas conforme a los procedimientos generales en vigor.

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

Se detalla la composición del capital social del Banco con indicación del porcentaje de participación que posee cada accionista, a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

Accionista	% de participación	Nº acciones
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria-Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa	57	1.140.000
Fundación Bancaria Kutxa-Kutxa Banku Fundazioa	32	640.000
Caja Vital Kutxa Fundación Bancaria -Vital Kutxa Banku Fundazioa	11	220.000

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

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

Como está explicado en el apartado anterior, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria-Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa es el accionista mayoritario de Kutxabank, con el 57% del capital. No obstante, en los Estatutos, se contempla que determinados acuerdos requieran para su aprobación del voto favorable de una mayoría del 59% del capital suscrito con derecho a voto.

Se requiere una mayoría reforzada del 59% del capital social suscrito con derecho a voto, en las siguientes materias:

- Aumento del capital social con supresión total o parcial del derecho de preferencia y la reducción del capital social.
- Emisión de valores que den derecho a la adquisición o suscripción de acciones.
- Transformación, fusión, escisión, disolución o cesión global de activos y pasivos.
- Determinación del número de consejeros.
- Modificación de estatutos.

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

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

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

11.1. Información financiera histórica

Se incorporan por referencia las cuentas anuales auditadas consolidadas e individuales de 2014 y 2015, (pendientes estas últimas de aprobación por la Junta de Accionistas), que se han depositado en la CNMV y se pueden consultar en las páginas web de la CNMV y del emisor. Asimismo, las notas explicativas y las políticas contables utilizadas, pueden consultarse en las citadas cuentas.

En el presente apartado se presenta la siguiente información:

- Balance de Situación, del Grupo Consolidado de Kutxabank, auditado, a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.
- Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Kutxabank, a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	% Variación
Caja y depósitos en bancos centrales	709.339	346.297	104,84%
Cartera de negociación	136.018	159.548	-14,75%
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
Derivados de negociación	136.018	159.548	-14,75%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
Otros activos financieros a v.razonable con cambios en pérdid. y ganancs.	38.380	44.910	-14,54%
Valores representativos de deuda	31.678	37.495	-15,51%
Instrumentos de capital	6.702	7.415	-9,62%
Activos financieros disponibles para la venta	6.265.433	6.790.040	-7,73%
Valores representativos de deuda	3.870.764	4.494.387	-13,88%
Otros instrumentos de capital	2.394.669	2.295.653	4,31%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	363.561	861.682	-57,81%
Inversiones crediticias	45.672.820	45.440.332	0,51%
Depósitos en entidades de crédito	2.851.650	1.838.148	55,14%
Crédito a la clientela	42.821.170	43.602.184	-1,79%
Valores representativos de deuda	-	-	-
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	5.735.068	4.984.352	15,06%
Cartera de inversión a vencimiento	44.142	44.048	0,21%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	37.469	36.816	1,77%
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-
Derivados de cobertura	352.787	441.874	-20,16%
Activos no corrientes en venta	834.482	1.599.903	-47,84%
Participaciones	499.297	618.121	-19,22%
Entidades Asociadas	499.296	618.120	-19,22%
Entidades Multigrupo	1	1	0,00%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-
Activos por reaseguros	65.069	72.218	-9,90%
Activo material	1.108.430	1.154.091	-3,96%
Inmovilizado material-	927.306	967.237	-4,13%
De uso propio	783.022	812.937	-3,68%
Cedido en arrendamiento operativo	144.284	154.300	-6,49%
Inversiones inmobiliarias-	181.124	186.854	-3,07%
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
Activo intangible	338.685	328.104	3,22%
Fondo de comercio	301.457	301.457	0,00%
Otro activo intangible	37.228	26.647	39,71%
Activos fiscales	2.007.656	2.054.625	-2,29%
Corrientes	41.390	65.341	-36,66%
Diferidos	1.966.266	1.989.284	-1,16%
Resto de activos	303.134	319.220	-5,04%
Existencias	230.868	259.743	-11,12%
Resto	72.266	59.477	21,50%
TOTAL ACTIVO	58.375.672	59.413.331	-1,75%

PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	% Variación
Cartera de negociación	131.803	161.511	-18,39%
Derivados de negociación	131.803	161.511	-18,39%
Otros pasivos fin.a valor razonable con cambios en PyG	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	51.124.934	52.274.704	-2,20%
Depósitos de bancos centrales	2.619.520	3.152.600	-16,91%
Depósitos de entidades de crédito	790.224	958.974	-17,60%
Depósitos de la clientela	42.195.556	42.489.750	-0,69%
Débitos representados por valores negociables	4.842.378	4.884.615	-0,86%
Pasivos subordinados	55.029	85.133	-35,36%
Otros pasivos financieros	622.227	703.632	-11,57%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-
Derivados de cobertura	135.028	176.017	-23,29%
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-
Pasivos por contratos de seguros	661.493	734.164	-9,90%
Provisiones	533.560	505.096	5,64%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	320.608	317.030	1,13%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	690	1.430	-51,75%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	36.262	47.546	-23,73%
Otras provisiones	176.000	139.090	26,54%
Pasivos fiscales	294.240	349.336	-15,77%
Corrientes	21.667	36.487	-40,62%
Diferidos	272.573	312.849	-12,87%
Resto de pasivos	157.009	188.008	-16,49%
TOTAL PASIVO	53.038.067	54.388.836	-2,48%
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	4.757.984	4.646.848	2,39%
Capital	2.060.000	2.060.000	0,00%
Escriturado	2.060.000	2.060.000	0,00%
Prima de emisión	-	-	-
Reservas	2.558.016	2.449.023	4,45%
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.546.316	2.441.004	4,31%
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	11.700	8.019	45,90%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	218.782	150.325	45,54%
Menos : Dividendos y retribuciones	78.814	12.500	530,51%
Ajustes por valoración	568.359	365.352	55,56%
Activos financieros disponibles para la venta	613.729	409.032	50,04%
Coberturas de los flujos de efectivo	(4.302)	(3.224)	33,44%
Diferencias de cambio	-	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	362	1.130	-67,96%
Resto de ajustes por valoración	(41.430)	(41.586)	-0,38%
Intereses minoritarios	11.262	12.295	-8,40%
Ajustes por valoración	1.171	1.419	-17,48%
Resto	10.091	10.876	-7,22%
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.337.605	5.024.495	6,23%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	58.375.672	59.413.331	-1,75%
CUENTAS DE ORDEN			
Riesgos contingentes	1.787.139	1.832.800	-2,49%
Compromisos contingentes	5.735.961	6.033.214	-4,93%

Explicación de las principales variaciones entre el Balance de Kutxabank a 31/12/2015 y 31/12/2014

A cierre de diciembre de 2015, el Activo total del Balance consolidado del Grupo Kutxabank asciende a 58.376.672 miles de euros, un 1,75% menor al presentado en diciembre 2014.

Por partidas, destaca la posición de Caja y depósitos en bancos centrales, que se sitúa en 709.339 miles de euros desde los 346.297 miles de euros en 2014, por el aumento de la posición excedentaria de liquidez, fruto de la contribución positiva de las áreas de negocio y la emisión de Cédulas Hipotecarias realizada en septiembre de 2015.

El epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se sitúa en los 6.265.433 miles de euros a 31 de diciembre de 2015, con un descenso del 7,73% respecto al ejercicio 2014.

Dentro de este apartado, los Valores representativos de deuda bajan hasta los 3.870.764 miles de euros, fundamentalmente debido a la amortización de valores de renta fija.

Los instrumentos de capital ascienden a 2.394.669 miles de euros, manteniendo un saldo ligeramente superior a los 2.295.653 miles de euros del ejercicio precedente, como consecuencia de la evolución positiva del valor de los mismos.

En el apartado de Inversiones crediticias, la variación neta ha sido mínima, aunque destaca el incremento en los Depósitos en Entidades de Crédito, que crecen un 55,14% hasta los 2.851.650 miles de euros, por el aumento de la posición excedentaria de liquidez a corto plazo.

Sin embargo, el Crédito a la clientela, que representa la mayor parte del Activo, (73,4%), sufre un descenso del 1,79% respecto al cierre del ejercicio anterior. Durante los últimos ejercicios, la reducción del Crédito a la clientela ha sido un fenómeno común en el sector doméstico, no obstante, en el caso de Kutxabank, se observa una clara desaceleración en el ritmo de contracción de dicha partida.

La Cartera de inversión a vencimiento no registra prácticamente variaciones y se mantiene en los 44.142 miles de euros, mientras que los Derivados de cobertura, donde se recogen los contratos de permutas financieras asociadas a las coberturas de tipo de interés de los instrumentos de deuda emitidos por el Grupo, descienden un 20,16% fruto principalmente de la amortización de algunos de los pasivos asociados a dichas coberturas.

Los Activos no corrientes en venta se sitúan en 834.482 miles de euros tras un descenso del 47,84% y como consecuencia de la materialización del acuerdo firmado en diciembre 2014 con la firma Lone Star para la venta de aproximadamente 930 millones de euros en activos inmobiliarios. Asimismo, las Participaciones descienden un 19,22% hasta situarse en los 499.296 miles de euros tras la colocación de un porcentaje de participación cercano al 20% de Euskaltel S.A., en su salida a Bolsa en junio de 2015.

Respecto al Pasivo del Grupo Kutxabank, la principal partida la conforman los Pasivos financieros a coste amortizado, que se ha reducido en conjunto el 2,20%.

Este epígrafe incluye los Depósitos en bancos centrales, que se reducen desde los 3.152.600 miles de euros a diciembre 2014 hasta los 2.619.520 miles de euros al cierre de 2015, por vencimientos de los depósitos tomados en el Banco Central Europeo y los Depósitos de entidades de crédito que disminuyen en un 17,60% hasta 790.224 miles de euros.

Los Depósitos de la clientela se reducen en un 0,69% respecto a diciembre de 2014. Dentro de este importe se encuentran las Cédulas Hipotecarias Singulares, con un saldo a cierre de 2015 de 3.974.250 miles de euros frente a los 4.642.070 miles de euros de diciembre de 2014.

Los Fondos Propios del Grupo Kutxabank cierran el ejercicio 2015 en 4.757.984 miles de euros desde los 4.646.848 miles de euros de diciembre de 2014. Las reservas acumuladas a 31 de diciembre de 2015 aumentan en 105.312 miles de euros, mientras que el resultado no distribuido, atribuible a la entidad dominante (Resultado del ejercicio menos Dividendos y retribuciones), asciende a 139.968 miles de euros frente a los 137.825 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, los ajustes por valoración con origen en los activos financieros disponibles para la venta se elevan hasta los 613.729 miles de euros, un 50,04% más que a diciembre de 2014, por la evolución positiva del valor de mercado de dichos activos.

En consecuencia, el Patrimonio neto del Grupo cierra el ejercicio 2015 en 5.337.605 miles de euros, con un alza del 6,23%.

Exposición al mercado inmobiliario:

Ante el requerimiento de información solicitado por Banco de España, a continuación se presenta determinada información referente a la exposición del Grupo Kutxabank al sector de construcción y promoción inmobiliaria, de acuerdo con la definición de “Grupo Consolidado Reservado” establecido por la normativa del propio Banco de España, lo que implica que dicha información no concuerda con la información financiera pública recogida en este documento.

Exposición al sector de construcción y promoción inmobiliaria:

	2015			2014		
	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas
Crédito	3.037.350	1.280.340	1.163.541	4.069.523	1.542.934	1.626.548
Del que: dudoso	1.736.158	1.064.575	1.034.752	2.447.570	1.338.221	1.429.407
Del que: subestándar	316.706	61.744	128.789	508.572	37.012	197.141

(Importes en miles de euros)

Asimismo, se muestra la información incluida en el cuadro anterior desglosada por tipología de garantía:

	2015	2014
	Crédito: Importe Bruto	
Sin garantía hipotecaria	262.319	603.510
Con garantía hipotecaria:		
Edificios terminados		
Vivienda	961.998	1.217.193
Resto	449.767	540.518
	1.411.765	1.757.711
Edificios en construcción		
Vivienda	256.213	264.966
Resto	59.544	62.799
	315.757	327.765
Suelo		
Terrenos urbanizados	897.652	1.104.592
Resto de suelo	149.857	275.945
	1.047.509	1.380.537
Con garantía hipotecaria	2.775.031	3.466.013
Total	3.037.350	4.069.523

(Importes en miles de euros)

Adicionalmente, se muestra la información sobre cobertura genérica y el importe de fallidos:

	2015	2014
	Importe Bruto	
Cobertura Genérica total	38.098	130.274
Fallidos	1.640.111	1.271.122

(Importes en miles de euros)

Asimismo, se presenta determinada información sobre la cartera hipotecaria minorista del Grupo Kutxabank:

	2015		2014	
	Importe bruto	Del que: Dudoso	Importe bruto	Del que: Dudoso
Crédito para adquisición de vivienda:				
Sin garantía hipotecaria	239.474	2.507	230.341	3.823
Con garantía hipotecaria	28.520.467	1.036.810	29.372.182	1.073.145
	28.759.941	1.039.317	29.602.523	1.076.968

(Importes en miles de euros)

	Rangos de LTV				
	≤ 40%	40% - 60%	60% - 80%	80% - 100%	> 100%
2015					
Importe bruto	3.888.965	5.691.577	8.515.555	6.176.807	4.247.563
Del que: dudoso	23.550	43.341	96.995	127.641	745.283
2014					
Importe bruto	3.944.747	5.537.723	7.799.232	7.012.646	5.077.834
Del que: dudoso	35.116	60.981	99.184	131.235	746.629

(Importes en miles de euros)

Asimismo, a continuación se presenta determinada información sobre la cartera de adjudicados del Grupo Kutxabank:

	2015		2014	
	Valor contable	Del que: cobertura	Valor contable	Del que: cobertura
	Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	591.472	752.701	1.045.539
Edificios terminados				
Vivienda	74.792	48.038	234.388	144.214
Resto	47.480	21.769	103.113	45.994
	122.272	69.807	337.501	190.208
Edificios en construcción				
Vivienda	42.254	84.230	92.716	101.090
Resto	1.876	1.246	2.977	1.287
	44.130	85.476	95.693	102.377
Suelo				
Terrenos urbanizados	209.500	209.674	338.372	390.271
Resto de suelo	215.570	387.744	273.973	330.277
	425.070	597.418	612.345	720.548
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	133.388	60.053	209.694	92.507
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	93.888	33.753	95.449	21.975
Total Activos adjudicados	818.748	846.507	1.350.682	1.127.615
Resto de activos no corrientes en venta	15.734	15.077	249.221	381.388
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-	-	-
	834.482	861.584	1.599.903	1.509.003

(Importes en miles de euros)

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

CTA. DE PERDIDAS Y GANANCIAS	31/12/15	31/12/14	% Variac
Intereses y rendimientos asimilados	926.437	1.118.227	-17,15%
Intereses y cargas asimiladas	(307.539)	(497.622)	-38,20%
MARGEN DE INTERESES	618.898	620.605	-0,28%
Rendimientos de instrumentos de capital	79.632	90.697	-12,20%
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	12.128	18.553	-34,63%
Comisiones percibidas	392.002	377.452	3,85%
Comisiones pagadas	(35.719)	(31.861)	12,11%
Resultados de operaciones financieras (neto)	79.438	106.269	-25,25%
Cartera de negociación	5.289	(2.979)	-277,54%
Otros Instrumentos financieros a valor razon. con cambios en PyG	118	436	-72,94%
Instrumentos financieros no valorados a valor razon. con cambios en PyG	74.031	108.812	-31,96%
Otros	-	-	-
Diferencias de cambio (neto)	5.080	3.963	28,19%
Otros Productos de Explotación	240.135	318.581	-24,62%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	162.305	179.181	-9,42%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	39.441	73.179	-46,10%
Resto de productos de explotación	38.389	66.221	-42,03%
Otras cargas de explotación	(208.465)	(253.857)	-17,88%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(86.250)	(84.576)	1,98%
Variación de existencias	(43.878)	(78.737)	-44,27%
Resto de cargas de explotación	(78.337)	(90.544)	-13,48%
MARGEN BRUTO	1.183.129	1.250.402	-5,38%
Gastos de administración	(692.889)	(693.852)	-0,14%
Gastos de personal	(482.437)	(481.497)	0,20%
Otros gastos generales de administración	(210.452)	(212.355)	-0,90%
Amortización	(55.993)	(78.038)	-28,25%
Dotaciones a provisiones (neto)	(47.013)	(25.387)	85,19%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(363.580)	(306.364)	18,68%
Inversiones crediticias	(240.068)	(295.063)	-18,64%
Otros instrumentos financiero no valorados a valor razonable con cambios en P y G	(123.512)	(11.301)	992,93%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	23.654	146.761	-83,88%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (Neto) :	(24.520)	(54.542)	-55,04%
Fondo de comercio y otro activo intangible	-	(84)	-
Otros activos	(24.520)	(54.458)	-54,97%
Ganancias (Pdas) en la baja de activos no clasific.como no corrientes en venta	217.634	38.939	458,91%
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	-	-	-
Gananc. (Pérd.) de activos no corrientes en venta no clasific.como operac.interrump	(12.490)	15.494	-180,61%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	204.278	146.652	39,29%
Impuesto sobre beneficios	14.981	3.681	306,98%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	219.259	150.333	45,85%
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	219.259	150.333	45,85%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	218.782	150.325	45,54%
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	477	8	5862,50%

(*)Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Explicación de las principales variaciones entre la Cuenta de Resultados de los ejercicios cerrados a 31/12/2015 y a 31/12/2014.

Los ingresos por Intereses y rendimientos asimilados se elevan hasta los 926.437 miles de euros a diciembre de 2015, frente a los 1.118.227 miles de euros correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior. Los menores ingresos son fruto de la evolución negativa del Euribor, principal índice de referencia de los préstamos hipotecarios, y en menor medida, de la reducción del Crédito a la clientela, cuyo importe ha disminuido a pesar del buen ritmo de las nuevas contrataciones y de los mayores márgenes en éstas frente a los de la cartera existente.

En términos de coste, los Intereses y cargas asimiladas siguen contrayéndose a tasas elevadas como consecuencia del menor tipo de interés de los nuevos depósitos a plazo contratados con los clientes y al vencimiento de las emisiones mayoristas colocadas en el pasado con rentabilidades más elevadas a las que exige el mercado actualmente.

Con todo, el **Margen de intereses** se mantiene prácticamente estable a cierre de diciembre de 2015 en 618.898 miles de euros frente a los 620.605 miles de euros de diciembre 2014.

Los rendimientos por instrumentos de capital descienden un 12,20% desde 90.697 miles de euros a diciembre 2014 hasta los 79.632 miles de euros de diciembre 2015. Por su parte, el epígrafe de Resultados de entidades valoradas por el método de la participación también reduce su aportación hasta situarse en los 12.128 miles de euros a cierre de 2015, principalmente por la venta parcial de la participación en Euskaltel S.A.

Los ingresos por Comisiones registran un comportamiento positivo en el año gracias a la aportación positiva de los Recursos fuera de balance y a pesar de la menor contribución de las comisiones con origen en los medios de pago. El resultado neto por Comisiones (Comisiones percibidas menos Comisiones pagadas) se sitúa en los 356.283 miles de euros con un incremento del 3,09% respecto al mismo periodo de 2014.

En términos agregados, el Margen de intereses más el neto de comisiones (Comisiones percibidas menos Comisiones pagadas), principales partidas contribuidoras del negocio bancario, avanzan un 0,93% en el conjunto del ejercicio.

El resultado de operaciones financieras asciende a 79.438 miles de euros. Asimismo, el neto de Otros productos y cargas de explotación (“Otros productos explotación” menos “Otras cargas de explotación”) contribuye con 31.670 miles de euros en el conjunto del año, un 51,07% menos que el ejercicio precedente.

Con todo, el **Margen bruto** del ejercicio se contrae un 5,38% y se sitúa en los 1.183.129 miles de euros.

Las partidas de Gastos de administración y amortizaciones, sumadas, vuelven a contribuir positivamente, gracias a una contracción del 2,98%, descendiendo hasta los 748.882 miles de euros a cierre de 2015.

Sin embargo, la cifra de provisiones se ha incrementado (adelantando el calendario de provisiones por inversiones crediticias y reforzando las dotaciones subestándar), con los ingresos adicionales obtenidos por la venta de Euskaltel, que se comentan más adelante.

En conjunto, las provisiones (Dotaciones a provisiones más Pérdida por deterioro de activos financieros) se han elevado en un 23,77% desde los 331.751 miles de euros de diciembre de 2014 hasta los 410.593 miles de euros de diciembre de 2015.

Por todo ello, el **Resultado de la actividad de explotación**, ha disminuido en un 83,88%, desde 146.781 miles de euros hasta 23.654 miles de euros.

El epígrafe de “Ganancias en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta”, se ha incrementado fundamentalmente por los ingresos adicionales obtenidos en la colocación de cerca del 20% de la participación en la entidad asociada Euskaltel S.A., durante su salida a bolsa en junio de 2015, pasando de 38.939 miles de euros en 2014 a 217.634 en 2015. Dichos ingresos se han destinado principalmente a incrementar las provisiones.

Como consecuencia, el **Resultado consolidado antes de impuestos** se sitúa en los 204.278 miles de euros a cierre de 2015, con un alza del 39,29% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Una vez aplicado el impuesto sobre beneficios, y deducido el resultado atribuido a los intereses minoritarios, el **Resultado consolidado del ejercicio atribuido a la entidad dominante** se eleva hasta los 218.782, un 45,54% más que el registrado en 2014.

Cuadro de Estado de flujos de efectivo consolidados al 31.12.2015 y 31.12.2014

	2015	2014	% Variación
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(544.440)	372.299	-246,24%
Resultado consolidado del ejercicio	219.259	150.333	45,85%
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Amortización	55.993	78.038	-28,25%
Otros ajustes	46.319	145.866	-68,25%
	102.312	223.904	-54,31%
Aumento/(Disminución) neto de los activos de explotación:			
Cartera de negociación	28.819	(34.335)	-183,93%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.648	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	691.515	(531.295)	-230,16%
Inversiones crediticias	(355.424)	1.510.922	-123,52%
Otros activos de explotación	125.960	(14.395)	-975,03%
	497.518	930.897	-46,55%
Aumento/(Disminución) neto de los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación	(29.708)	39.764	-174,71%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(1.078.267)	(1.089.942)	-1,07%
Otros pasivos de explotación	(246.805)	138.131	-278,67%
	(1.354.780)	(912.047)	48,54%
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(8.749)	(20.788)	-57,91%
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.046.981	203.468	414,57%
Pagos			
Activos materiales	(39.919)	(19.191)	108,01%
Activos intangibles	(15.589)	(15.217)	2,44%
Participaciones	(274)	(16.576)	-98,35%
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-	-
	(55.782)	(50.984)	9,41%
Cobros			
Activos materiales	62.240	58.668	6,09%
Activos intangibles	-	-	-
Participaciones	385.380	2.546	n.s
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	655.143	193.238	239,03%
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-	-
	1.102.763	254.452	333,39%
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(139.499)	(761.872)	n.s.
Pagos			
Dividendos	(111.411)	(67.480)	65,10%
Pasivos subordinados	(30.100)	(548)	n.s
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.533.096)	(1.787.445)	-14,23%
	(1.674.607)	(1.855.473)	-9,75%
Cobros			
Pasivos subordinados	-	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.535.108	1.093.601	40,37%
	1.535.108	1.093.601	40,37%
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	363.042	(186.105)	-295,07%
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	346.297	532.402	-34,96%
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	709.339	346.297	104,84%
PRO-MEMORIA:			
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja	328.951	298.595	10,17%
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	380.388	47.702	697,43%
Otros activos financieros	-	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	709.339	346.297	104,84%

KUTXABANK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014(*)

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto atribuido a la Entidad Dominante											Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios									Ajustes por Valoración	Total		
	Capital	Prima de emisión	Reservas		Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios				
			Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación									
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2014	2.060.000	-	2.441.004	8.019	-	-	150.325	12.500	4.646.848	365.352	5.012.200	12.295	5.024.495
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	2.060.000	-	2.441.004	8.019	-	-	150.325	12.500	4.646.848	365.352	5.012.200	12.295	5.024.495
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	218.782	-	218.782	203.007	421.789	229	422.018
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	105.312	3.681	-	-	(150.325)	66.314	(107.646)	-	(107.646)	(1.262)	(108.908)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(32.597)	78.814	(111.411)	-	(111.411)	(112)	(111.523)
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	118.653	(13.425)	-	-	(117.728)	(12.500)	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(13.341)	17.106	-	-	-	-	3.765	-	3.765	(1.150)	2.615
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	2.060.000	-	2.546.316	11.700	-	-	218.782	78.814	4.757.984	568.359	5.326.343	11.262	5.337.605

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

En el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2015 se detallan los movimientos patrimoniales más relevantes que se han producido en las distintas partidas que componen el patrimonio del Grupo durante dicho ejercicio.

Entre las principales variaciones destacan el Resultado del ejercicio 2015 atribuible al Grupo por importe de 218.782 miles de euros y las variaciones netas positivas de Ajustes por valoración por importe de 203.007 miles de euros, como consecuencia, principalmente, de la variación de las plusvalías de los activos financieros disponibles para la venta. Adicionalmente, se ha asignado para su distribución como dividiendo un importe total de 78.814 miles de euros.

11.2 Estados financieros

Los Estados Financieros anuales auditados de Kutxabank, consolidados e individuales, sin salvedades, correspondientes al ejercicio 2015, han sido depositados en la CNMV y remitidos al Banco de España.

11.3. Auditoría de la información histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2015 han sido auditados, sin ningún tipo de salvedad ni excepción, por la firma de auditoría Deloitte, S.L., con domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020 Madrid y nº de inscripción en el ROAC S0692.

Asimismo, las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 fueron auditadas, sin ningún tipo de salvedad ni excepción, por la firma de auditoría Deloitte, S.L.

11.3.2 Indicación de qué otra información ha sido auditada

N/A

11.3.3 Fuente de los datos financieros

Toda la información del presente Documento de Registro relativa a 2014 y 2015, procede de las Cuentas Anuales auditadas consolidadas de Kutxabank, (pendientes de aprobación las cuentas del 2015 por la Junta de Accionistas, a la fecha de registro del presente documento).

11.4. Edad de la información financiera más reciente

La entidad emisora declara que el último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha del registro del presente documento.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

Kutxabank ha comunicado con fecha 28 de abril un Hecho Relevante a la CNMV, con información sobre los resultados del primer trimestre del ejercicio 2016.

Se adjunta un extracto de las principales magnitudes de esta cuenta de resultados.

La información completa está disponible en la web de CNMV (Hechos Relevantes) y en la web del emisor.

Millones de euros	Marzo 2016	Marzo 2015	%
Margen de Intereses	145,4	155,2	-6,3
Comisiones	87,7	90,1	-2,6
Margen de Clientes	233,1	245,3	-5,0
Rendimientos de Participadas	48,1	43,8	9,7
Resultados por Operaciones Financieras y dif de cambio	7,1	26,5	-73,3
Otros Resultados de Explotación	23,7	21,3	11,2
Margen Bruto	311,9	336,9	-7,4
Gastos de Administración	-165,4	175,0	-5,5
Amortizaciones	-13,3	13,9	-3,9
Margen de Explotación	133,2	148,0	-10,0
Deterioros Activos Financieros y Otras Provisiones	-63,0	81,0	-22,2
Otros resultados	8,5	11,4	-25,8
Resultado antes de impuestos	78,6	78,4	0,3
Resultado atribuido al grupo	75,2	64,5	16,5

El Grupo Kutxabank ha logrado en el primer trimestre de 2016 un beneficio neto de 75,2 millones de euros, un 16,5% más que en el mismo periodo de 2015.

Estos datos se han conseguido en un entorno extremadamente complicado, con tipos de interés en mínimos históricos, y la merma en las comisiones, motivada por la evolución de las valoraciones de los recursos fuera de balance. Con todo ello, el Margen de Clientes ha alcanzado los 233 millones de euros.

En cuanto a la aportación de la cartera de participaciones, el resultado recurrente derivado del cobro de dividendos ha continuado registrando un nivel elevado, con una menor aportación de la gestión activa de la cartera de participaciones al no haberse realizado operaciones reseñables en este periodo.

El negocio asegurador ha mantenido su aportación positiva a Otros resultados de explotación, que se incrementan un 11,2%, con lo que el Margen Bruto alcanza los 311,9 millones de euros.

En línea con los objetivos de mejora de la eficiencia, los Gastos de Administración del Grupo financiero han caído un 5,5% con respecto al primer trimestre de 2015, con una rebaja de 9,5% en los gastos generales y del 3,7% en los gastos de personal. Estas bajadas han situado el Margen de Explotación en los 133,2 millones de euros

El Grupo mantiene un elevado nivel de prudencia en la cobertura de la cartera de participaciones y del riesgo crediticio e inmobiliario, habiendo destinado 63 millones de euros a dotaciones, un 22,2% menos que en 2015 por la mejora de estos riesgos. Con ello, el Resultado antes de impuestos alcanza el importe de 78,6 millones de euros y el Resultado atribuido al grupo es de 75,2 millones de euros.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde los últimos estados financieros auditados y hasta la fecha de registro del presente documento, no ha habido ningún cambio que pudiese afectar de forma significativa a la situación económico patrimonial del Grupo Kutxabank.

12 CONTRATOS IMPORTANTES.

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

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

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

N/A

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

N/A

14 DOCUMENTOS PRESENTADOS.

Durante el periodo de validez del presente Documento de Registro, se puede examinar en el domicilio social de emisor, sito en Gran Vía 30-32, Bilbao 48009 y en su página web (www.kutxabank.com), así como de forma presencial en la CNMV:

- Los Estatutos vigentes
- La Escritura de Constitución
- Las Cuentas Anuales consolidadas e individuales auditadas del ejercicio 2015 de Kutxabank

Asimismo, en la web de la CNMV (www.cnmv.es) podrá consultarse el presente Documento de Registro de Kutxabank S.A. y las Cuentas Anuales auditadas consolidadas e individuales de Kutxabank.



En nombre y representación de la Entidad Emisora, visa todas las páginas y firma este Documento de Registro, en Bilbao a 2 de mayo de 2016

D. Iñigo López Tapia
Jefe de Mercado de Capitales y Relación con Inversores
Kutxabank S.A.