

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 16 de Abril de 2015,

CERTIFICA

Que el ejemplar del Documento de Registro de Kutxabank S.A. 2015, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 7 de Mayo de 2015, coincide exactamente con el que se presenta en el fichero que se adjunta a la presente certificación.

AUTORIZA

La publicación del texto del mencionado Folleto de Base a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 8 de Mayo de 2015.

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos, en Bilbao a 8 de Mayo de 2015.

Fdo. Iñigo López Tapia
Jefe de Mercado de Capitales
Kutxabank S.A.

KUTXABANK S.A.

Documento de Registro

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

2015

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 7 de mayo de 2015.

ÍNDICE

0 FACTORES DE RIESGO

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1 Personas responsables

1.2 Declaración de los responsables

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores del emisor

2.2 Renuncia de los auditores de sus funciones

3. FACTORES DE RIESGO

3.1 Revelación de los factores de riesgo

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historial y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad

4.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor

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

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

5.1 Actividades principales

5.1.1 Principales actividades del emisor

5.1.2 Mercados principales

5.1.3 Declaración del emisor relativa a su competitividad

6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

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

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

9. ÓRGANOS 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.

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, Sucursdal en España
Fecha informe	17-03-15	30-06-14	22-04-15
Largo plazo	Ba1	BBB	BBB-
Corto plazo	NP	F3	A-3
Perspectiva	Bajo Revisión Negativa	Positiva	Estable
Fortaleza financiera	D	BBB	BBB-

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

Los datos de Recursos Propios y Coeficiente de Solvencia del Grupo Kutxabank, a 31/12/14 y 31/12/13, son los siguientes:

Recursos propios	2014	2013
Recursos propios Core Tier I	4.276.222	4.383.831
Recursos propios Non Core Tier I	0	548
Recursos propios de Tier II	125.953	160.063
Requerimientos mínimos	2.686.267	2.929.978
Superávit de Recursos Propios	1.715.908	1.614.464
Activos ponderados por riesgo	33.578.332	36.624.725
Solvencia (%)		
Ratio de Solvencia	13,11%	12,41%
Ratio Tier I	12,74%	11,97%
Ratio CET I	12,74%	11,97%
Ratio Capital Principal s/RDL 24/2012	-	12,02%
CET 1 fully loaded	12,53%	N/A

(Datos en miles de euros)

Los datos relativos a la solvencia de 2014, están calculados en base a los criterios del período transicional definido por Basilea III (“phased in”) correspondientes al ejercicio actual. El ratio CET 1 fully loaded está calculado de acuerdo a los criterios que serán de aplicación al final del período transicional (31.12.2018)

Se incluyen a continuación los datos relativos a la morosidad del crédito y cobertura total del Grupo Kutxabank a 31/12/14 y a 31/12/13.

	31/12/14		31/12/13	
Kutxabank	Morosidad	Cobertura	Morosidad	Cobertura
	10,68%	57,23%	11,16%	57,71%

En línea con el contexto económico-financiero, la tasa de morosidad de la inversión crediticia del Grupo Kutxabank ha mostrado un claro punto de inflexión a la baja, al cerrar el semestre en el 10,68%, nivel claramente inferior al 11,16% con el que cerró el ejercicio 2013.

La morosidad del crédito de Kutxabank a nivel individual es del 7,99% y del 8,22% a 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

La morosidad del crédito de las Entidades de Crédito a nivel individual, es del 12,50% y del 13,62% en diciembre 2014 y diciembre de 2013, 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 del 57,23% y del 57,71% a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, sobre sus activos dudosos.

La cobertura del crédito de Kutxabank a nivel individual es del 63,56% y del 73,36% a 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. La cobertura del crédito de las Entidades de Crédito a nivel individual es del 46,71% y del 46,87% en diciembre de 2014 y diciembre de 2013 (Fuente Banco de España)

Exposición al mercado inmobiliario

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, dadas las dificultades de valoración en un mercado de carácter fuertemente ilíquido como es el español en la actualidad.

El ratio de morosidad hipotecaria de Kutxabank a 31.12.14 es el 8,18% frente a un 8,53% a 31.12.13.

El porcentaje de dudosidad del crédito inmobiliario a hogares destinado a la adquisición de vivienda, a nivel individual, es del 2,93% en Kutxabank S.A. a 31 de diciembre de 2014 y para el sector el 5,85% Para el año 2013, estos ratios son el 2,73% para Kutxabank S.A. y el 5,96% para el sector.

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:

	2014			2013		
	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas
Crédito	4.069.523	1.542.934	1.626.548	4.954.861	1.760.356	2.016.884
Del que: dudoso	2.447.570	1.338.221	1.429.407	2.942.573	1.465.290	1.594.730
Del que: subestándar	508.572	37.012	197.141	742.954	57.845	317.827

(Importes en miles de euros)

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

	2014	2013
Crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas	41.460.265	44.149.045
Total activo consolidado	59.413.331	60.744.331

(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:

	2014		2013	
	Valor contable	Del que: cobertura	Valor contable	Del que: cobertura
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	1.045.539	1.013.133	969.467	1.039.608
Edificios terminados:				
Vivienda	234.388	144.214	257.312	203.585
Resto	103.113	45.994	67.641	35.725
	337.501	190.208	324.953	239.310
Edificios en construcción:				
Vivienda	92.716	101.090	92.327	90.967
Resto	2.977	1.287	1.908	370
	95.693	102.377	94.235	91.337
Suelo:				
Terrenos urbanizados	338.372	390.271	381.812	435.748
Resto de suelo	273.973	330.277	168.467	273.213
	612.345	720.548	550.279	708.961
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	209.694	92.507	243.325	113.707
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	95.449	21.975	28.666	10.997
Total Activos Adjudicados	1.350.682	1.127.615	1.241.458	1.164.312
Resto de activos no corrientes en venta	249.221	381.388	23.719	15.466
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos			-	-
	1.599.903	1.509.003	1.256.177	1.179.778

(Importes en miles de euros)

Riesgo de liquidez

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

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, el Área de Tesorería 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:

2014								
	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	Total
Activos	1.894.373	1.510.605	5.441.213	5.769.295	5.541.809	4.453.660	28.672.793	53.283.748
Pasivos	3.845.621	3.723.405	12.837.824	8.792.699	4.264.218	14.818.751	3.288.554	51.571.072
Gap de Liquidez Neta	-1.951.248	-2.212.800	-7.396.611	-3.023.404	1.277.591	-10.365.091	25.384.239	1.712.676
2013								
	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	Total
Activos	2.638.394	2.095.325	5.625.230	5.893.169	5.808.575	3.834.218	28.745.690	54.640.601
Pasivos	5.033.343	2.108.367	12.394.347	10.131.244	4.801.371	15.853.149	3.076.815	53.398.636
Gap de Liquidez Neta	-2.394.949	-13.042	-6.769.117	-4.238.075	1.007.204	-12.018.931	25.668.875	1.241.965

A 31 de diciembre de 2014 el Grupo disponía de activos líquidos, calculados de acuerdo a las indicaciones de Banco de España relativas a la información estadística sobre liquidez, que ascendían a 6.722.380 miles de euros, y adicionalmente contaba con una capacidad de emisión de 11.428.337 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 2014 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 financiero 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 2014 ante variaciones de los tipos de interés:

	Millones de Euros							
	2014							
	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
Activos sensibles:								
Tesorería	2.184	1.058	170	-	1	955	-	-
Crédito a la clientela	43.602	6.146	11.203	21.114	1.525	997	1.491	1.126
Cartera de valores	4.576	933	1.060	804	835	16	27	901
	50.362	8.137	12.433	21.918	2.361	1.968	1.518	2.027
Pasivos sensibles:								
Financiación Bancaria	4.111	2.482	137	25	1.037	347	-	83
Recursos ajenos	47.460	4.427	8.780	12.820	5.000	1.158	13.853	1.422
	51.571	6.909	8.917	12.845	6.037	1.505	13.853	1.505
GAP Período		1.228	3.516	9.073	(3.676)	463	(12.335)	522
% s/Activo Total		2,07%	5,92%	15,27%	(6,19%)	0,78%	(20,76%)	0,88%
GAP Acumulado		1.228	4.744	13.817	10.141	10.604	(1.731)	(1.209)
% s/Activo Total		2,07%	7,99%	23,26%	17,07%	17,85%	(2,91%)	(2,03%)

Al cierre del año 2014 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	28.834	(77.160)
Incremento de 50 puntos básicos	14.111	(39.297)
Disminución de 50 puntos básicos	(12.138)	31.402

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 2014 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 59 miles de euros (115 miles de euros en el ejercicio 2013).

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 2014 asciende a 1.745.621 miles de euros (1.651.057 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). 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 185.474 miles de euros (220.969 miles de euros en el ejercicio 2013). No obstante, a efectos comparativos interanuales, el VaR, medio a 10 días, con un grado de confianza del 99%, calculado por el método paramétrico, es de 111.555 miles de euros (238.571 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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 2014 ha ascendido a 212.768 miles de euros (227.526 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

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 5% 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 2014, los Recursos Propios a efectos de grandes riesgos, son aproximadamente 4.400 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 y el 41% de su red de oficinas, si bien el proceso de expansión geográfica ha proporcionado una significativa diversificación geográfica a su cartera de riesgos. La adquisición en 2011, del negocio de la extinta CajaSur supuso asimismo un importante incremento del nivel de diversificación geográfica del emisor.

Al 31 de diciembre de 2014 en torno al 78% 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 16 de abril de 2015, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro la siguiente persona:

Don Iñigo López Tapia, Jefe de Mercado de Capitales de Kutxabank S.A.

1.2. Declaración de los responsables

D. Iñigo López Tapia, Jefe de Mercado de Capitales 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 2014, así como en los ejercicios 2012 y 2013, 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, habiendo sido nombrados por la Junta General Ordinaria de Kutxabank de fecha 27 marzo de 2015, para el ejercicio 2015.

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.

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 (“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

Los acontecimientos más significativos en relación con la solvencia del emisor en los últimos ejercicios, son las siguientes:

- Adquisición de CajaSur por BBK.

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

Con fecha 16 de julio de 2010, se firmó el Protocolo de Medidas de Apoyo Financiero para la Reestructuración de CajaSur mediante la Cesión Global de sus Activos y Pasivos, entre CajaSur, como Entidad Beneficiaria, BBK, como Cesionario (cuya Asamblea General aprobó la operación el 24 de septiembre de 2010) y el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria.

- 28.09.2012 Resultado de las pruebas de resistencia individuales.

Como resultado de la prueba de resistencia individualizada a la que fue sometida Kutxabank en el contexto de valoración del sector bancario español, realizada por auditores y expertos independientes, bajo la dirección del Banco de España, y con la supervisión y participación de la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y otros organismos internacionales, se concluyó que Kutxabank cumplía holgadamente con los estándares de solvencia establecidos a los efectos de la prueba, en los dos escenarios contemplados y, por tanto, no precisaría acometer planes de recapitalización extraordinarios y continuaría con su prudente gestión de riesgos y negocio que asegurarían que sus niveles de solvencia continuaran siendo adecuados a futuro.

En concreto, considerando los impactos diseñados para la prueba, y bajo su escenario más adverso, el Ratio Core Tier I de Kutxabank se situaría en el 11,6% en diciembre de 2014, ampliamente por encima del 6% mínimo establecido.

-13.12.2012 Aportación a los fondos propios de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria. / (SAREB).

Kutxabank suscribió con el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria y con determinadas entidades de crédito, un acuerdo de inversión en los fondos propios de la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, S.A. (“SAREB”) a que se refiere la Ley 9/2012, y el Real Decreto 1559/2012, por un importe máximo de 128.000 miles de euros, que SAREB destinaría al cumplimiento de sus fines en relación con los activos a transmitir, dentro de su proceso de saneamiento y recapitalización, por las entidades de crédito incardinadas en los Grupos 1 y 2 tras las pruebas de resistencia realizadas al sector bancario español.

-31.05.2013 Con fecha 31 de mayo de 2013 Kutxabank S.A. procedió a la fusión por absorción de Kutxabank Kredit, S.A. Asimismo, también con fecha 31 de mayo de 2013, Kutxabank ha integrado mediante fusión por absorción CK Corporación Kutxa – Kutxa Korporazioa, S.L.

-26.10.2014 El Grupo Kutxabank comunicó mediante Hecho Relevante 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) en noviembre de 2014.

Dicho proceso afectó a un total de 130 entidades europeas, comenzó en Noviembre de 2013 y se completó en un periodo de 12 meses.

Consistía en una profunda revisión de la calidad de los activos de cada entidad financiera y en un Test de estrés, que 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).

Las hipótesis y metodologías utilizadas para analizar la solvencia de las entidades establecían un umbral mínimo para el capital de máxima calidad, Ratio Common Equity Tier I, del 8% en el escenario base y del 5,5% en el escenario más adverso.

Dichos resultados determinaron que Kutxabank cumplía holgadamente con los estándares de solvencia establecidos a los efectos de la prueba, 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. Concluía el Hecho Relevante que “Kutxabank no precisará acometer planes de recapitalización extraordinarios y continuará con su prudente gestión de riesgos y negocio que aseguren que sus niveles de solvencia sigan siendo adecuados a futuro”.

-19.2.2015 En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 82 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, Kutxabank, S.A. (“Kutxabank”), cumpliendo con la guía de recomendaciones sobre la política de dividendos prudente publicada por el BCE con fecha 29 de enero de 2015, comunicó, mediante Hecho Relevante, la siguiente información en relación con el reparto de dividendos:

“La política de dividendos de Kutxabank debe compatibilizar la generación de niveles de rentabilidad adecuados y sostenibles para sus accionistas con el mantenimiento de niveles de solvencia suficientes para garantizar la continuidad de su actividad en un entorno de crecientes requerimientos normativos y supervisores. Por ello, se establece que se destinará al pago de dividendo en efectivo un máximo del 30% del beneficio neto consolidado del Grupo correspondiente a 2014, dividendo éste que se calculará sobre el importe del beneficio neto consolidado atribuido al Grupo, e incluye el dividendo a cuenta de 12,5 MM€ repartido en diciembre de 2014”.

A continuación se detallan algunos datos relativos a la solvencia del emisor:

- Calificación Crediticia

La Entidad 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, Suc. en España
Fecha Informe	17-03-15	30-06-14	22-04-15
Largo plazo	Ba1	BBB	BBB-
Corto plazo	NP	F3	A-3
Perspectiva	Bajo RevisiónNegativa	Positiva	Estable
Fortaleza financiera	D	BBB	BBB-

Los datos de Recursos Propios y Coeficiente de Solvencia de Kutxabank a 31/12/14 y 31.12.13, son los siguientes:

Recursos propios	2014	2013
Recursos propios Core Tier I	4.276.222	4.383.831
Recursos propios Non Core Tier I	0	548
Recursos propios de Tier II	125.953	160.063
Requerimientos mínimos	2.686.267	2.929.978
Superávit de Recursos Propios	1.715.908	1.614.464
Activos ponderados por riesgo	33.578.332	36.624.725
Solvencia (%)		
Ratio de Solvencia	13,11%	12,41%
Ratio Tier I	12,74%	11,97%
Ratio CET I	12,74%	11,97%
Ratio Capital Principal s/RDL 24/2012	-	12,02%
CET 1 fully loaded	12,5%	N/A

(Importes en miles de euros)

Los datos relativos a la solvencia de 2014, están calculados en base a los criterios del período transicional definido por Basilea III ("phased in") correspondientes al ejercicio actual. El ratio CET 1 fully loaded está calculado de acuerdo a los criterios que serán de aplicación al final del período transicional (31.12.2018)

Se incluyen a continuación los datos relativos a la morosidad del crédito y cobertura total del Grupo Kutxabank a 31/12/14 y a 31/12/13.

	31/12/14		31/12/13	
Kutxabank	Morosidad	Cobertura	Morosidad	Cobertura
	10,68%	57,23%	11,16%	57,71%

5 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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 y sus sociedades dependientes, que se desarrolla a través de la red de oficinas de CajaSur Banco y comprende la actividad con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y promotores. 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, etc. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en esta área es el Consejo de Administración de CajaSur Banco, S.A.U.

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, básicamente, el desarrollo de participaciones empresariales. 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.

	2014 (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	421.411	203.413	15.549	(19.798)	30	620.605
Rendimiento de instrumentos de capital	88.976	520	16	1.185	-	90.697
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	(4.335)	-	22.891	(3)	18.553
Comisiones netas	311.682	49.043	(45.448)	30.925	(611)	345.591
Resultados de operaciones financieras	99.412	5.998	1.074	(214)	(1)	106.269
Diferencias de cambio (neto)	3.628	335	-	-	-	3.963
Otros productos de explotación y Otras cargas de explotación	(19.240)	(9.442)	94.933	9.996	(11.523)	64.724
Margen bruto	905.869	245.532	66.124	44.985	(12.108)	1.250.402
Gastos de personal	(354.448)	(105.158)	(5.807)	(16.084)	-	(481.497)
Otros gastos generales de administración	(150.600)	(49.691)	(7.027)	(9.685)	4.648	(212.355)
Amortización	(49.841)	(8.774)	(2.530)	(16.893)	-	(78.038)
Dotaciones a provisiones neto	(17.611)	(5.962)	-	(2.312)	498	(25.387)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(212.101)	(66.537)	-	(27.726)	-	(306.364)
Resultado de la actividad de explotación	121.268	9.410	50.760	(27.715)	(6.962)	146.761
Pérdidas por deterioro de resto de activos	(6.716)	(1.027)	-	(46.799)	-	(54.542)
Otros ingresos y gastos	38.623	8.286	1	561	6.962	54.433
Resultados antes de impuestos	153.175	16.669	50.761	(73.953)	-	146.652

A continuación se presenta otra información sobre los segmentos de negocio, a 31 de diciembre de 2014:

2014 (Miles de Euros)						
	Subgrupo Kutxabank	Subgrupo CajaSur Banco	Entidades Aseguradoras	Otras Actividades	Ajustes y Eliminaciones	Total Grupo
Total Activo	46.465.440	13.015.680	1.139.571	3.411.157	(4.618.517)	59.413.331
Crédito a la clientela	35.458.139	9.237.708	7.698	539.802	(1.641.163)	43.602.184
Cartera de valores (*)	5.373.208	1.403.997	880.468	47.421	(826.096)	6.878.998
Participaciones	-	14.077	-	604.044	-	618.121
Activos no corrientes en venta	147.973	146.057	-	1.305.873	-	1.599.903
Pasivos financieros a coste amortizado	43.204.217	11.816.658	94.548	1.593.675	(4.434.394)	52.274.704

(*) Saldos en Valores representativos de deuda y en Otros instrumentos de capital.

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España, a través de una red de sucursales de 1.025 oficinas, situándose 418 en la Comunidad Autónoma del País Vasco, 152 en Córdoba, 450 en el resto del Estado y 5 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 2014 a 63.132.273 miles de euros (62.471.141 miles de euros en el ejercicio 2013) y el importe de Recursos Gestionados Fuera de Balance es de 15.672.775 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (12.683.289 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).El agregado de los patrimonios gestionados por las sociedades financieras Kutxabank Gestión, GIIC Fineco y Entidades de Previsión Social Voluntaria (E.P.S.V.) asciende a 19.072.993 miles de euros.

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 2014 ascendían a 42.489.750 miles de euros y 44.135.042 miles de euros al cierre del ejercicio 2013.

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 Hipotecarias o Deuda, tanto senior como subordinada o avalada. 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 2014, 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 10.317.356 miles de euros, y a 7.763.145 miles de euros en 2013.

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 2014, asciende a 8.755.637 miles de euros. A 31 de diciembre de 2013, el volumen gestionado ascendió a 8.281.879 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.

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. y el seguro para automóviles fruto del acuerdo entre Liberty Seguros, Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A. y Kutxabank Aseguradora.

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

El volumen de pólizas se situó cerca de las 850.000 pólizas. De la cifra total, 325.000 corresponden al ramo de Hogar; 361.000 al de Vida; 56.000 son pólizas de Protección de Pagos; hay 80.000 vehículos asegurados y 23.000 pertenecen a ramos diversos, la mayoría relacionados con el negocio de pymes y autónomos. En cuanto a las primas, las correspondientes al negocio de Vida Riesgo de Kutxabank Vida alcanzaron los 55,7 millones (+4,3%), mientras que el de Kutxabank Aseguradora (Multirriesgo Hogar y Protección de Pagos) superaron los 70,8 millones (+3,0%). Las primas correspondientes al Seguros de Automóviles se situaron en 30 millones (+9,4%).

Actividades de Financiación

Las actividades de financiación representan la parte principal del negocio de Kutxabank. Al 31/12/14 el volumen del Crédito a la Clientela concedido por Kutxabank ascendía a un total de 43.602.184 miles de euros.

Prestación de servicios financieros

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

A 31 de diciembre de 2014, la Red de autoservicio está dotada con 2.041 cajeros automáticos, de los que 159 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.

5.1.2. Mercados principales

Distribución de oficinas por territorios:

Comunidad Autónoma	Kutxabank	CajaSur	Número de sucursales
País Vasco	418		418
Bizkaia	208		208
Gipuzkoa	130		130
Araba	80		80
Andalucía		354	354
Córdoba		152	152
Jaén		63	63
Resto Andalucía		139	139
Madrid	86		86
Valenciana	41		41
Cataluña	34		34
Castilla León	14		14
Cantabria	13		13
Aragón	10		10
Extremadura		10	10
Navarra	10		10
Galicia	10		10
La Rioja	7		7
Castilla La Mancha	6		6
Murcia	4		4
Asturias	3		3
Francia	5		5
Total	661	364	1.025

Datos a 31/12/2014. El Grupo Kutxabank se comercializa en el País Vasco con las marcas BBK, Kutxa y Caja Vital y en Andalucía con la marca CajaSur

Kutxabank es el primer grupo financiero en la Comunidad Autónoma Vasca, tanto en Depósitos (38,50% del total mercado) como en Inversión Crediticia (31,60% del total mercado).

A 31/12/14, las cuotas de mercado del Grupo en depósitos son del 40,05% en Córdoba y del 10,61% en Jaén. Las cuotas de mercado en créditos son del 25,39% en Córdoba y 9,85% en Jaén. (Fuente: Banco de España 31.12.14, para los datos del sector y elaboración propia para los datos de Kutxabank a 31.12.14).

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 31.12.2014

ENTIDADES	ACTIVOS TOTALES		PATRIMONIO NETO		RECURSOS AJENOS		CRÉDITO A LA CLIENTELA		RECURSOS PROPIOS	
UNICAJA	67.985.813	1	3.352.753	4	51.696.733	1	35.082.915	3	2.759.343	4
IBERCAJA	62.322.491	2	2.821.596	5	42.056.385	3	33.830.154	4	2.518.359	6
KUTXABANK	59.413.331	3	5.024.495	1	47.459.498	2	42.489.750	1	4.646.848	1
BANKINTER	57.332.974	4	3.643.445	2	38.947.529	5	42.446.723	2	3.513.914	2
ABANCA	54.939.406	5	3.494.852	3	39.044.810	4	26.497.655	5	3.275.176	3
CATALUNYA BANC	52.453.067	6	2.594.404	7	37.276.624	6	21.987.779	8	2.698.891	5
BMN	43.834.534	7	2.456.479	8	33.996.564	8	23.538.143	7	2.147.618	8
LIBERBANK	43.136.591	8	2.615.198	6	35.473.447	7	24.163.873	6	2.153.301	7

Fuente: CECA y Memoria Anual

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.

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 2014

Denominación	Actividad	% Participación
AC Infraestructuras 2 S.C.R., S.A.	Capital Riesgo.	100,00
Aedis Promociones Urbanísticas, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Alquiler de Metros A.I.E.	Alquiler de material ferroviario.	95,00
Alquiler de Trenes A.I.E.	Adquisición y alquiler de material ferroviario.	95,00
Araba Gertu, S.A.	Promoción de empresas.	100,00
Benalmar, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Binaria 21, S.A.	Desarrollo proyectos inmobiliarios industriales.	100,00
Caja Vital Finance, B.V	Emisión de instrumentos financieros.	100,00
CajaSur Banco, S.A.	Bancaria.	100,00
CajaSur Inmobiliaria, S.A.U.	Promoción inmobiliaria.	100,00
CajaSur Sociedad de Participaciones Preferentes, S.A.U.	Emisor de valores.	100,00
Columba 2010, S.L.U.	Asesoramiento empresarial.	100,00
Compañía Promotora y de Comercio del Estrecho, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Estacionamientos Urbanos Del Norte, S.A.	Promoción Inmobiliaria.	60,00
Fineco Patrimonios S.G.I.I.C., S.A.U.	Gestora de I.I.C.	80,00
Fineco Previsión E.G.F.P., S.A.U.	Gestora de Fondos de Pensiones.	80,00
Fineco Sociedad de Valores, S.A.	Valores y Bolsa.	80,00
Fuengimar S. I., S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Fundación Constructora de Viviendas Convisur E.B.C.	Fundación. Constructora de viviendas.	100,00
Gabinete Egia, S.A. Correduría de Seguros	Correduría de seguros.	80,00
Gesfinor Administración, S.A.	Servicios Administrativos.	100,00
Gesfir Servicios De Back Office, S.L.	Servicios Administrativos.	70,00
GIIC Fineco, S.G.I.I.C., S.A.U.	Gestora de I.I.C.	80,00
Golf Valle Romano Golf & Resort S.L.	Gestión campo Golf.	100,00
G.P.S. Mairena el Soto, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Grupo de Empresas CajaSur, S.A.U.	Sociedad de cartera.	100,00
Grupo Inmobiliario Cañada XXI, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Harri 1, S.L.U.	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia.	100,00
Inverlur 2002, S.A.U.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Inverlur 6006, S.A.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Inverlur Gestión Inmobiliaria I, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Inverlur Can Balasch, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Inverlur Las Lomas, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Inverlur Deltebre, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00

Sociedades dependientes consolidables que componen el Grupo Kutxabank al 31 de diciembre de 2014 (Continuación)

Denominación	Actividad	% Participación
Inverlur Cantamilanos, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Ikei Research & Consultancy, S.A.	Estudios económicos.	60,81
Kartera 1, S.L.	Tenedora acciones.	100,00
Kartera 2, S.L.	Tenencia de acciones.	100,00
Kartera 4, S.A.	Tenedora de activos.	100,00
Kufinex, S.L.	Otras actividades Empresariales.	60,00
Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U.	Seguros Generales.	100,00
Kutxabank Empréstitos, S.A.U.	Servicios financieros.	100,00
Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	Gestora de I.I.C.	100,00
Kutxabank, Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U.	Seguros.	100,00
Lasgarre, S.A.U.	Promoción y desarrollo inmobiliario.	100,00
Lion Assets Holding Company, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Servicios Inmobiliarios Loizaga II, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Mail Investment, S.A.U.	Promoción de empresas.	100,00
Neinor Barria, S.A.U.	Otras actividades auxiliares a los servicios financieros.	100,00
Neinor Ibérica Inversiones, S.A.U.	Tenencia activos inmobiliarios.	100,00
Neinor Ibérica, S.A.U.	Tenencia activos inmobiliarios.	100,00
Neinor Inmuebles, S.A.U.	Tenencia activos inmobiliarios.	100,00
Neinor, S.A.U.	Inmobiliaria.	100,00
Neisur, Activos Inmobiliarios, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Norbolsa Sociedad De Valores, S.A.	Valores y Bolsa.	85,00
Ñ XXI Perchel Málaga, S.L.U.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Parking Zoco Córdoba, S.L.	Gestión parking.	56,72
Perímetro Hegoalde, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Promociones Costa Argia, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Promoetxe Bizkaia, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Rofisur 2003, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Sekilur, S.A.	Arrendamiento negocio.	100,00
Sendogi Capital, F.C.R	Capital Riesgo.	100,00
Serinor, Sociedad Civil	Servicios Informáticos.	100,00
SPE Kutxa, S.A.	Toma de participaciones en el capital de empresas.	100,00
Tirsur, S.A.U.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Viana Activos Agrarios, S.L.	Explotación de fincas rústicas	100,00
Yerecial, S.L.	Promoción inmobiliaria.	100,00
Zihurko, S.A.	Intermediación Seguros.	100,00

Participaciones Multigrupo y Asociadas

Sociedades Multigrupo consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2014

Denominación	Actividad	% Participación
Araba Logística, S.A.	Construcción y explotación de edificios para actividades logísticas	43,99
Norapex, S.A.	Promoción Inmobiliaria	50,00
Numzaan, S.L.	Otros servicios financieros	21,47
Peri 3 Gestión, S.L.	Gestión y gerencia sociedad de servicios	50,00
Unión Sanyres, S.L.	Asistencia geriátrica	33,36

Denominación	Actividad	% Participación
Agua y Gestión Servicios Ambientales, S.A.	Captación, depuración y distribución de agua	23,20
Aguas de Bilbao, S.A.	Servicio de aguas	24,50
Altia Proyectos y Desarrollos, S.A. (***)	Promoción inmobiliaria	40,00
Altun Berri, S.L.	Gestión y explotación de establecimientos de hostelería	50,00
Aparcamiento de Getxo en Romo y Las Arenas (Las Mercedes), S.L.	Explotación de aparcamiento	33,33
Aparcamientos Gran Capitán, A.I.E.	Explotación de aparcamiento público	33,33
Aurea Sur Fotovoltaica, S.L.	Promoción, gestión, instalación y explotación de plantas solares fotovoltaicas	40,00
Baserri, S.A.	Sin actividad	33,38
Campos de Córdoba, S.A.	Restaurantes	28,00
Cascada Beach, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Centro de Transportes de Vitoria, S.A.	Promoción y explotación del CTV y del recinto aduanero	27,66
Cienpozuelos Servicios Inmobiliarios I, S.L.	Promoción inmobiliaria	42,50
Cienpozuelos Servicios Inmobiliarios II, S.L.	Promoción inmobiliaria	42,50
Cienpozuelos Servicios Inmobiliarios III, S.L.	Promoción inmobiliaria	42,50
Cienpozuelos Servicios Inmobiliarios IV, S.L.	Promoción inmobiliaria	42,50
Cienpozuelos Servicios Inmobiliarios V, S.L.	Promoción inmobiliaria	42,50
Corporación Industrial Córdoba Sur, S.A.	Promoción de parques industriales	48,20
Corporación Industrial Córdoba Este, S.A.	Promoción de parques industriales	46,46
Corporación Industrial Córdoba-Norte, S.A.	Promoción de parques industriales	32,63
Corporación Industrial Córdoba Sureste, S.A.	Promoción de parques industriales	48,50
Corporación Industrial Córdoba Occidental, S.A.	Promoción de parques industriales	48,90
Córdoba Language Centre, S.L.	Enseñanza académica de idiomas	35,00

**Sociedades Asociadas consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2014
(Continuación)**

Denominación	Actividad	% Participación
Desarrollos Urbanístico Veneciola, S.A. (***)	Inmobiliaria	20,00
Distrito Inmobiliario Nordeste, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Ekarpen SPE, S.A.	Promoción de empresas	44,44
Euskaltel, S.A.	Telecomunicación	49,90
Fiuna, S.A.	Inmobiliaria	30,00
Gabialsur 2006, S.L. (***)	Promoción inmobiliaria	50,00
Gestión Capital Riesgo País Vasco S.G.E.C.R., S.A.	Administración y Gestión de Capital	20,00
Gestora del Nuevo Polígono Industrial, S.A.	Promoción de parques industriales	30,00
Informática De Euskadi, S.L.	Servicios Informáticos	50,00
Hazibide, S.A.	Promoción de empresas	34,88
Inverlur Aguilas I, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Inverlur Aguilas II, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Ibérico de Bellota, S.A.	Saladero-Secadero de jamones y embutidos	25,00
Ingeteam, S.A.	Ingeniería y desarrollo instalaciones	29,30
Iniciativas Desarrollos Industriales de Jaén, S.A.	Promoción de parques industriales	20,00
Iniciativas Subéticas, S.A.	Administración Fondos FEDER	20,00
Inversiones Zubiatzu, S.A.	Actividades de las sociedades holding	35,71
Los Jardines De Guadaira I, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Los Jardines De Guadaira II, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Luzaro Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Sociedad Créditos participativos	47,06
M Capital, S.A. (***)	Contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	22,01
Mecano Del Mediterráneo, S.L. (***)	Inmobiliaria	50,00
Mediasal 2000, S.A.	Publicidad	25,02
Neos Surgery, S.L.	Fabricación material médico quirúrgico	35,49
Ñ XXI Selwo Estepona, S.L. (***)	Promoción inmobiliaria	40,00
Orubide, S.A.	Operadora de suelo	43,50
Paisajes del Vino, S.L.	Promoción Inmobiliaria	23,86
Promega Residencial, S.L.	Inmobiliaria	35,00
Promoción Los Melancólicos, S.L.	Promoción inmobiliaria	42,50

**Sociedades Asociadas consolidables por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2014
(Continuación)**

Denominación	Actividad	% Participación
Promociones Ames Bertan, S.L.	Promoción inmobiliaria	50,00
Promotora Inmobiliaria Sarasur, S.A. (***)	Promoción de viviendas	50,00
San Mames Barria, S.L.	Inmobiliaria	23,18
Sociedad Promotora Bilbao Gas Hub, S.L.	Hub Gasístico	21,71
Soto Del Pilar Desarrollo, S.L.U (***)	Promoción empresas	47,20
Talde Gestión S.G.E.C.R., S.A.	Capital Riesgo	37,23
Talde Promoción y Desarrollo, S.C.R. de Régimen Común, S.A.	Capital Riesgo	49,21
Torre Iberdrola A.I.E.	Construcción y promoción inmobiliaria	31,90
Túneles De Artxanda , S.A.	Construcción y explotación Túnel	20,00
Equipamientos Urbanos del Sur, S.L. (Urbasur)	Promoción inmobiliaria	33,33
Viacajas, S.A.	Medios de pago	32,06
Vitalia Andalus, S.L.	Asistencia en establecimientos residenciales para personas mayores	28,00
Vitalquiler, S.L.	Arrendamiento de viviendas	20,00
Zierbena Bizkaia 2002, A.I.E.	Actividades y operaciones logísticas	31,82

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, Fundación Bancaria Kutxa-Kutxa Banku Fundazioa y Caja De Ahorros De Vitoria y Álava - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa Fundación Bancaria .

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 2014, 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 el 1 de enero de 2015 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 quince. 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 Otaegui	Vicepresidente Primero	01/01/12	Ejecutivo
D. Luis Viana Apraiz	Vicepresidente Segundo	31/01/13	Dominical
D. Joseba Mikel Arieta-Araunabeña	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 ^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, 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 le confía el examen y seguimiento permanente en áreas de especial relevancia para el buen gobierno de la compañía.

La Comisión Ejecutiva está compuesta por los siguientes miembros:

Miembros	Fecha de nombramiento (*)	Carácter (**)
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	28/11/14	Ejecutivo
D. Xabier Gotzon Iturbe Otaegui	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

(*) 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.
- 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 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 Mendía 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, 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 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.
- 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 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.
- 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 de Funcionamiento del Consejo 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. Ignacio Sánchez-Asiaín Sanz	Director General Corporativo
D. Fernando Martínez-Jorcano Eguiluz	Director General Adjunto Corporativo
D. José Alberto Barrera Llorente	Director General Adjunto Corporativo
D. Francisco Javier García Lurueña	Director General Adjunto de Control y Auditoría Interna
Dña. Alicia Vivanco González	Directora General de Participadas y Financiación de Proyectos

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 Otaegui	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 y operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos, 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 al ámbito del Mercado de Valores (artículo 30).

Se detalla a continuación un resumen de las transacciones con personas físicas vinculadas al Grupo por ser miembros de los Órganos de Gobierno y Alta Dirección de la Entidad Dominante, durante el ejercicio 2014 :

	Personas Vinculadas
Posiciones de activo	1.417
Posiciones de pasivo	2.841
Pérdidas y ganancias:	
Debe	(31)
Haber	22
Cuentas de orden	223



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 o de dudoso cobro con personas vinculadas.

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

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

Accionista	% de participación	Nº acciones
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria-Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa	57	1.140.000
Fundación Bancaria Kutxa-Kutxa Banku Fundazioa	32	640.000
Caja De Ahorros De Vitoria y Álava -Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa Fundación Bancaria	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 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, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.
- Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de Kutxabank, a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013(*)	% Variación
Caja y depósitos en bancos centrales	346.297	532.402	-34,96%
Cartera de negociación	159.548	128.192	24,46%
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
Derivados de negociación	159.548	128.192	24,46%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
Otros activos financieros a v.razonable con cambios en pérdid. y ganancs.	44.910	44.772	0,31%
Valores representativos de deuda	37.495	36.527	2,65%
Instrumentos de capital	7.415	8.245	-10,07%
Activos financieros disponibles para la venta	6.790.040	5.901.703	15,05%
Valores representativos de deuda	4.494.387	3.493.919	28,63%
Otros instrumentos de capital	2.295.653	2.407.784	-4,66%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	861.682	1.305.496	-34,00%
Inversiones crediticias	45.440.332	47.526.385	-4,39%
Depósitos en entidades de crédito	1.838.148	1.671.885	9,94%
Crédito a la clientela	43.602.184	45.854.500	-4,91%
Valores representativos de deuda	-	-	-
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	4.984.352	4.977.672	0,13%
Cartera de inversión a vencimiento	44.048	43.958	0,20%
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	36.816	32.390	13,66%
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-	-
Derivados de cobertura	441.874	469.858	-5,96%
Activos no corrientes en venta	1.599.903	1.263.561	26,62%
Participaciones	618.121	591.381	4,52%
Entidades Asociadas	618.120	591.380	4,52%
Entidades Multigrupo	1	1	0,00%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-
Activos por reaseguros	72.218	57.926	24,67%
Activo material	1.154.091	1.266.386	-8,87%
Inmovilizado material-	967.237	1.015.039	-4,71%
De uso propio	812.937	850.447	-4,41%
Cedido en arrendamiento operativo	154.300	164.592	-6,25%
Afecto a la Obra Social	-	-	-
Inversiones inmobiliarias-	186.854	251.347	-25,66%
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
Activo intangible	328.104	331.858	-1,13%
Fondo de comercio	301.457	301.457	0,00%
Otro activo intangible	26.647	30.401	-12,35%
Activos fiscales	2.054.625	1.992.986	3,09%
Corrientes	65.341	32.762	99,44%
Diferidos	1.989.284	1.960.224	1,48%
Resto de activos	319.220	592.963	-46,17%
Existencias	259.743	522.437	-50,28%
Resto	59.477	70.526	-15,67%
TOTAL ACTIVO	59.413.331	60.744.331	-2,19%

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

PASIVO	31/12/2014	31/12/2013(*)	% Variación
Cartera de negociación	161.511	121.747	32,66%
Derivados de negociación	161.511	121.747	32,66%
Otros pasivos fin.a valor razonable con cambios en PyG	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	52.274.704	54.140.499	-3,45%
Depósitos de bancos centrales	3.152.600	2.026.930	55,54%
Depósitos de entidades de crédito	958.974	1.583.854	-39,45%
Depósitos de la clientela	42.489.750	44.135.042	-3,73%
Débitos representados por valores negociables	4.884.615	5.567.162	-12,26%
Pasivos subordinados	85.133	85.648	-0,60%
Otros pasivos financieros	703.632	741.863	-5,15%
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-	-
Derivados de cobertura	176.017	53.026	231,94%
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-
Pasivos por contratos de seguros	734.164	703.116	4,42%
Provisiones	505.096	522.132	-3,26%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	317.030	330.170	-3,98%
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	1.430	1.478	-3,25%
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	47.546	44.254	7,44%
Otras provisiones	139.090	146.230	-4,88%
Pasivos fiscales	349.336	253.904	37,59%
Corrientes	36.487	22.676	60,91%
Diferidos	312.849	231.228	35,30%
Resto de pasivos	188.008	178.413	5,38%
TOTAL PASIVO	54.388.836	55.972.837	-2,83%
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	4.646.848	4.535.480	2,46%
Capital / Fondo de dotación	2.060.000	2.000.000	3,00%
Escriturado	2.060.000	2.000.000	3,00%
Prima de emisión	-	2.545.553	-
Reservas	2.449.023	(79.107)	n.s
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.441.004	(66.736)	n.s
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	8.019	(12.371)	-164,82%
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	150.325	69.034	117,76%
Menos : Dividendos y retribuciones	(12.500)	-	-
Ajustes por valoración	365.352	223.402	63,54%
Activos financieros disponibles para la venta	409.032	239.151	71,04%
Coberturas de los flujos de efectivo	(3.224)	(547)	489,40%
Diferencias de cambio	-	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	1.130	1.024	10,35%
Resto de ajustes por valoración	(41.586)	(16.226)	156,29%
Intereses minoritarios	12.295	12.612	-2,51%
Ajustes por valoración	1.419	1.135	25,02%
Resto	10.876	11.477	-5,24%
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.024.495	4.771.494	5,30%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	59.413.331	60.744.331	-2,19%
CUENTAS DE ORDEN			
Riesgos contingentes	1.832.800	1.932.510	-5,16%
Compromisos contingentes	6.033.214	4.867.782	23,94%

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Cambios en los criterios contables

El tratamiento contable empleado hasta el ejercicio 2013 en las aportaciones realizadas al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito, tanto en las aportaciones ordinarias como en las extraordinarias, consistía en registrar el gasto en el ejercicio en el que se procedía a su liquidación.

El Reglamento (CE) 634/2014 ha adoptado la interpretación CINIIF 21 sobre gravámenes para los ejercicios que comiencen a partir del 17 de junio de 2014

En consecuencia, haciendo uso de lo establecido en la norma octava de la Circular 4/2004 del Banco de España, y de la posibilidad de aplicación temprana y retroactiva de la CINIIF 21, prevista en el citado Reglamento, se ha modificado el criterio contable del devengo del gasto derivado de las aportaciones ordinarias y extraordinarias al Fondo de Garantía de Depósitos, contabilizándolas en el ejercicio en el que se hizo exigible el pago de dichas aportaciones, de modo que las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio recogen las obligaciones de pago pendientes de liquidar al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito.

La modificación de este criterio contable ha supuesto la reexpresión de los estados financieros consolidados del ejercicio 2013, únicamente a efectos comparativos, modificando los siguientes epígrafes del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias:

-+Epígrafe	Miles de euros
Activo-	
Inversiones Crediticias - Crédito a la Clientela	(73.258)
Activos Fiscales – Diferidos	55.975
Pasivo-	
Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros	63.994
Resto de pasivos	59.799
Patrimonio neto-	
Reservas	(101.791)
Resultado del ejercicio	(39.285)
Cuenta de pérdidas y ganancias -	
Intereses y rendimientos asimilados	(2.191)
Otras cargas de explotación	(52.689)
Impuesto sobre Beneficios	15.595

No se han producido cambios adicionales en los criterios contables que afecten a los ejercicios 2014 y 2013 con respecto al balance consolidado de 1 de enero de 2013, salvo las nuevas normas en vigor .

Explicación de las principales variaciones entre el Balance de Kutxabank a 31/12/2014 y 31/12/2013

El Activo total del Grupo Kutxabank asciende a 59.413.331 miles de euros al cierre de 2014, frente a los 60.744.331 miles de euros a cierre del año 2013. El descenso del 2,2% se debe principalmente a la continuidad en el proceso de desapalancamiento que está sufriendo el sector. Concretamente, el epígrafe de Crédito a la Clientela, que representa el 73,4% de todo el activo, se contrajo un 4,9% en términos netos durante el último ejercicio. A pesar de que la nueva producción de Crédito adquiere dinamismo, registrando tasas de crecimiento elevadas con respecto al ejercicio anterior, no es suficiente para compensar el ritmo de amortizaciones naturales.

Los Activos financieros disponibles para la venta se elevan a 6.790.040 miles de euros, frente a los 5.901.703 miles de euros en diciembre de 2013. Los valores representativos de deuda se incrementan 1.001 miles de euros, principalmente por el incremento de títulos de Deuda Pública Española, mientras que Otros instrumentos de capital disminuyen en un 4,7% hasta los 2.295.653 miles de euros. Por su parte, la Cartera de Inversión a vencimiento, compuesta por títulos de deuda autonómica, se mantiene estable en los 44.048 miles de euros a cierre de 2014.

El importe del epígrafe de Derivados de cobertura desciende a 441.874 a diciembre de 2014 (-5,96% respecto a 31 de diciembre de 2013).

Corresponde en un 99,7% a permutas financieras vivas al 31 de diciembre de 2014, que tienen por objeto la cobertura del riesgo de tipo de interés, que afectan al valor razonable de determinadas emisiones de cédulas hipotecarias y otros valores negociables registrados dentro del epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado" del balance consolidado por un importe nominal de 3.850.567 miles de euros (5.889.579 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), así como de préstamos concedidos a clientes y registrados dentro del epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela" por un importe de 238.066 miles de euros (276.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), y de ciertos bonos del Estado registrados dentro del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta - Valores representativos de deuda" por un importe de 1.095.000 miles de euros (290.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Con respecto al Pasivo, la partida más significativa del mismo es el epígrafe de Pasivos Financieros a Coste Amortizado, que asciende a 52.274.704 miles de euros, frente a los 54.140.499 miles de euros del ejercicio 2013. La reducción viene explicada sobre todo por una menor necesidad de financiación, como consecuencia del citado proceso de desapalancamiento, por el que los Débitos representados por valores negociables decrecen en un 12,3% hasta los 4.884.615 miles de euros a cierre de 2014.

Dentro del epígrafe Depósitos de la clientela, se registra un descenso de 1.645.292 miles de euros, debido principalmente a la amortización de Cédulas Hipotecarias singulares cedidas a Fondos de Titulización (975.024 miles de euros). El resto se ha debido a la redistribución de los Depósitos de balance a Recursos de fuera de balance, que han supuesto que el conjunto de los Recursos administrados por la Entidad creciera un 4,6% durante el ejercicio 2014 para el conjunto de la red de negocio, favoreciendo una estrategia más rentable tanto para la Entidad como para el cliente, en un contexto de tipos de interés ciertamente bajos.

El Patrimonio Neto de Kutxabank asciende a 5.024.495 miles de euros a diciembre de 2014, frente a los 4.771.494 miles de euros a cierre de 2013, como consecuencia, principalmente, del incremento en el resultado atribuido a la entidad dominante, así como a los Ajustes por valoración, con impacto positivo, de los Activos financieros disponibles para la venta.

El ratio de solvencia CET I es del 12,74%, por encima de las exigencias mínimas tanto de las autoridades europeas como del Gobierno español. La mejora de solvencia se ha conseguido fundamentalmente por una mejor gestión de los activos ponderados por riesgo y no mediante ayudas públicas, ni ampliaciones de capital, ni emisión de instrumentos híbridos.

.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:

	2014			2013		
	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas	Importe Bruto	Exceso sobre el valor de garantía	Coberturas específicas
Crédito	4.069.523	1.542.934	1.626.548	4.954.861	1.760.356	2.016.884
Del que: dudoso	2.447.570	1.338.221	1.429.407	2.942.573	1.465.290	1.594.730
Del que: subestándar	508.572	37.012	197.141	742.954	57.845	317.827

(Importes en miles de euros)

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

	2014	2013
	Crédito: Importe Bruto	
Sin garantía hipotecaria	603.510	892.796
Con garantía hipotecaria:		
Edificios terminados		
Vivienda	1.217.193	1.192.415
Resto	540.518	621.809
	1.757.711	1.814.224
Edificios en construcción		
Vivienda	264.966	356.568
Resto	62.799	85.430
	327.765	441.998
Suelo		
Terrenos urbanizados	1.104.592	1.452.319
Resto de suelo	275.945	353.524
	1.380.537	1.805.843
Con garantía hipotecaria	3.466.013	4.062.065
Total	4.069.523	4.954.861

(Importes en miles de euros)

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

	2014	2013
	Importe Bruto	
Cobertura Genérica total	130.274	-
Fallidos	1.271.122	1.010.533

(Importes en miles de euros)

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

	2014		2013	
	Importe bruto	Del que: Dudoso	Importe bruto	Del que: Dudoso
Crédito para adquisición de vivienda:				
Sin garantía hipotecaria	230.341	3.823	265.408	6.267
Con garantía hipotecaria	29.372.182	1.073.145	30.353.615	1.050.245
	29.602.523	1.076.968	30.619.023	1.056.512

(Importes en miles de euros)

	Rangos de LTV				
	≤ 40%	40% - 60%	60% - 80%	80% - 100%	> 100%
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
2013					
Importe bruto	3.874.690	5.482.390	7.707.861	7.709.863	5.578.811
Del que: dudoso	36.988	67.527	127.176	169.174	649.380

(Importes en miles de euros)

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

	2014		2013	
	Valor contable	Del que: cobertura	Valor contable	Del que: cobertura
	Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	1.045.539	1.013.133	969.467
Edificios terminados				
Vivienda	234.388	144.214	257.312	203.585
Resto	103.113	45.994	67.641	35.725
	337.501	190.208	324.953	239.310
Edificios en construcción				
Vivienda	92.716	101.090	92.327	90.967
Resto	2.977	1.287	1.908	370
	95.693	102.377	94.235	91.337
Suelo				
Terrenos urbanizados	338.372	390.271	381.812	435.748
Resto de suelo	273.973	330.277	168.467	273.213
	612.345	720.548	550.279	708.961
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	209.694	92.507	243.325	113.707
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	95.449	21.975	28.666	10.997
Total Activos adjudicados	1.350.682	1.127.615	1.241.458	1.164.312
Resto de activos no corrientes en venta	249.221	381.388	23.719	15.466
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-	-	-
	1.599.903	1.509.003	1.265.177	1.179.778

(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	31/12/14	31/12/13(*)	% Variac
Intereses y rendimientos asimilados	1.118.227	1.358.474	-17,69%
Intereses y cargas asimiladas	(497.622)	(644.624)	-22,80%
MARGEN DE INTERESES	620.605	713.850	-13,06%
Rendimientos de instrumentos de capital	90.697	105.428	-13,97%
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación	18.553	25.188	-26,34%
Comisiones percibidas	377.452	357.763	5,50%
Comisiones pagadas	(31.861)	(36.155)	-11,88%
Resultados de operaciones financieras (neto)	106.269	116.321	-8,64%
Cartera de negociación	(2.979)	2.473	-220,46%
Otros Instrumentos financieros a valor razon. con cambios en PyG	436	42.578	-98,98%
Instrumentos financieros no valorados a valor razon. con cambios en PyG	108.812	63.603	71,08%
Otros	-	7.667	0,00%
Diferencias de cambio (neto)	3.963	4.186	-5,33%
Otros Productos de Explotación	318.581	353.119	-9,78%
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	179.181	212.819	-15,81%
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	73.179	84.600	-13,50%
Resto de productos de explotación	66.221	55.700	18,89%
Otras cargas de explotación	(253.857)	(372.554)	-31,86%
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(84.576)	(115.353)	-26,68%
Variación de existencias	(78.737)	(89.698)	-12,22%
Resto de cargas de explotación	(90.544)	(167.503)	-45,94%
MARGEN BRUTO	1.250.402	1.267.146	-1,32%
Gastos de administración	(693.852)	(726.435)	-4,49%
Gastos de personal	(481.497)	(526.933)	-8,62%
Otros gastos generales de administración	(212.355)	(199.502)	6,44%
Amortización	(78.038)	(114.015)	-31,55%
Dotaciones a provisiones (neto)	(25.387)	(1.096)	n.s
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(306.364)	(85.782)	257,14%
Inversiones crediticias	(295.063)	(45.365)	550,42%
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en P y G	(11.301)	(40.417)	-72,04%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	146.761	339.818	-56,81%
Pérdidas por deterioro del resto de activos (Neto) :	(54.542)	(177.658)	-69,30%
Fondo de comercio y otro activo intangible	(84)	(838)	-89,98%
Otros activos	(54.458)	(176.820)	-69,20%
Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados	38.939	11.258	245,88%
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	-	-	-
Gananc. (Pérdidas) de activos no corrientes en venta	15.494	(135.182)	-111,46%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	146.652	38.236	283,54%
Impuesto sobre beneficios	3.681	31.664	-88,37%
Dotación Obligatoria a Obras y Fondos Sociales	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	150.333	69.900	115,07%
Resultado de Operaciones Interrumpidas (Neto)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	150.333	69.900	115,07%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	150.325	69.034	117,76%
RESULTADO ATRIBUIDO A INTERESES MINORITARIOS	8	866	-99,08%

(*)Presentado exclusivamente a efectos comparativos

Explicación de las principales variaciones entre la Cuenta de Resultados de los ejercicios cerrados a 31/12/2014 y a 31/12/2013.

El Grupo Kutxabank obtiene unos resultados positivos en 2014 por importe de 150.325 miles de euros, un 117,76% más que el año anterior (con una aportación positiva del Grupo CajaSur de 11.945 miles de euros).

Esta evolución positiva se logra en un contexto marcado todavía por el desapalancamiento crediticio del sistema, que continúa en 2014 aún a ritmos más contenidos, y, especialmente, por los bajísimos niveles de los tipos de interés de mercado. A pesar de estos factores penalizadores, y aun manteniendo un nivel significativo de saneamientos, la gestión de márgenes con ayuda de los costes de pasivo, los rendimientos por comercialización de productos, la política de contención de costes y la mejora del riesgo permiten al Grupo Kutxabank mejorar el resultado neto.

Los gastos financieros continúan descendiendo gracias a la gestión de los precios de pasivo, en los que se aprecia una bajada progresiva, tanto en el coste de financiación en mercados mayoristas (donde se ha producido una significativa contracción de los diferenciales de crédito), como en el coste de los Depósitos de la clientela (donde el coste medio de la nueva producción se sitúa en el 0,66%, frente al 1,46% a cierre de 2013). Sin embargo, los ingresos financieros (Intereses y rendimientos asimilados) caen principalmente por el desapalancamiento crediticio y por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia, particularmente de los préstamos hipotecarios, acorde a la bajada de tipos mencionada.

Así, el margen de intereses desciende un 13% en un entorno marcado por niveles extraordinariamente bajos de los tipos de interés de mercado y por la consecuente presión sobre los márgenes. Se añade, además, que, la cartera de instrumentos de deuda pública a efectos de gestión de balance se ha mantenido estable durante la crisis, por lo que el “carry trade” o arbitraje de tipos de interés entre el tipo de intervención del BCE y el rendimiento de la deuda pública, ha sido poco significativo en el Grupo, suponiendo únicamente el 4,1% del margen de intereses.

Los ingresos netos por Comisiones crecen un 7,5% gracias principalmente a la aportación positiva de los Fondos de Inversión, dentro de la política de traspaso de saldos de pasivo hacia Recursos fuera de balance.

Los Resultados por Operaciones Financieras aportan 106.269 miles de euros, generados básicamente por la gestión de la cartera de renta variable, en línea con la estrategia de desinversiones llevada a cabo en los últimos semestres. Además, los Rendimientos de instrumentos de capital, derivados del cobro de dividendos y los Resultados por el método de la participación suponen 109.250 miles de euros

Con todo ello, el Margen Bruto alcanza los 1.250.402 miles de euros, cifra un 1,32% inferior a la de 2013.

Los Gastos de explotación en el año 2014 (Gastos de Administración más Amortizaciones) se contraen un 8,2% respecto al ejercicio anterior, hasta los 771.890 miles de euros. Excluyendo el impacto negativo del nuevo impuesto sobre los depósitos, el Gasto de explotación hubiera registrado un descenso del 9,7%. Los Gastos de personal descendieron un 8,62%, mientras que el epígrafe de Otros gastos generales de administración, lastrados por la carga del impuesto sobre depósitos (13,3 millones de euros), se incrementaron un 6,4% (un descenso del 0,2% excluido el impuesto sobre depósitos). Las Amortizaciones, se elevan hasta los 78.038 miles de euros, después de realizar amortizaciones extraordinarias del inmovilizado inmaterial por valor de cerca de 13 millones de euros.

En cuanto a los niveles de saneamientos de la cartera crediticia y de participaciones, se ha de tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular 1/2014 del Banco de España, las cifras del 2013 incluyen el uso de las provisiones por activos inmobiliarios constituidas en el 2012 conforme a los RDL 2 y 18 del 2012, por lo que las cifras de saneamientos no son directamente comparables con las del 2014. En cualquier caso y aun con esta circunstancia, las cantidades dotadas, si bien menores en un 5,4% a las del 2013, siguen siendo muy significativas, 407MM€, siendo su destino principal el refuerzo de la cobertura de riesgos. De



este modo, se mantienen los máximos niveles de prudencia en la cobertura del riesgo crediticio e inmobiliario, aunque los esfuerzos realizados en años anteriores y el menor deterioro de estos riesgos permiten reducir los importes dotados e incrementar el beneficio consolidado hasta los 150,3 millones de euros.

Cuadro de Estado de flujos de efectivo consolidados al 31.12.2014 y 31.12.2013

	2014	2013	% Variación
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	372.299	(142.768)	-360,77%
Resultado consolidado del ejercicio	150.333	69.900	115,07%
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Amortización	78.038	114.015	-31,55%
Otros ajustes	145.866	171.809	-15,10%
	223.904	285.824	-21,66%
Aumento/(Disminución) neto de los activos de explotación:			
Cartera de negociación	(34.335)	298.502	-111,50%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	143.605	-
Activos financieros disponibles para la venta	(531.295)	1.941.031	-127,37%
Inversiones crediticias	1.510.922	2.493.397	-39,40%
Otros activos de explotación	(14.395)	561.683	-102,56%
	930.897	5.438.218	-82,88%
Aumento/(Disminución) neto de los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación	39.764	(62.654)	-163,47%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(1.089.942)	(5.594.937)	-80,52%
Otros pasivos de explotación	138.131	(268.369)	-151,47%
	(912.047)	(5.925.960)	-84,61%
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	(20.788)	(10.750)	93,38%
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	203.468	158.869	28,07%
Pagos			
Activos materiales	(19.191)	(28.338)	-32,28%
Activos intangibles	(15.217)	(22.242)	-31,58%
Participaciones	(16.576)	(15.635)	6,02%
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	-	-	-
	(50.984)	(66.215)	-23,00%
Cobros			
Activos materiales	58.668	28.234	107,79%
Activos intangibles	-	-	-
Participaciones	2.546	26.288	-90,31%
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	193.238	170.562	13,29%
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-	-
	254.452	225.084	13,05%
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(761.872)	67.795	n.s.
Pagos			
Dividendos	(67.480)	(27.900)	141,86%
Pasivos subordinados	(548)	(238.091)	-99,77%
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.787.445)	(559.304)	219,58%
	(1.855.473)	(825.295)	124,83%
Cobros			
Pasivos subordinados	-	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	-	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	1.093.601	893.090	22,45%
	1.093.601	893.090	22,45%
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(186.105)	83.896	-321,83%
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	532.402	448.506	18,71%
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	346.297	532.402	-34,96%
PRO-MEMORIA:			
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO			
Caja	298.595	245.926	21,42%
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	47.702	286.476	-83,35%
Otros activos financieros	-	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo	346.297	532.402	-34,96%

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 2014 Y 2013

(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 2013	2.000.000	2.545.553	(66.736)	(12.371)	-	-	69.034	-	4.535.480	223.402	4.758.882	12.612	4.771.494
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	2.000.000	2.545.553	(66.736)	(12.371)	-	-	69.034	-	4.535.480	223.402	4.758.882	12.612	4.771.494
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	150.325	-	150.325	141.950	292.275	292	292.567
Otras variaciones del patrimonio neto	60.000	(2.545.553)	2.507.740	20.390	-	-	(69.034)	(12.500)	(38.957)	-	(38.957)	(609)	(39.566)
Aumento de capital	60.000	-	(60.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(27.080)	(12.500)	(39.580)	-	(39.580)	(103)	(39.683)
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(2.545.553)	2.567.740	20.390	-	-	(41.954)	-	623	-	623	(623)	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117	117
Saldo final 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

En el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2014 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 2014 atribuible al Grupo por importe de 150.325 miles de euros y las variaciones netas positivas de Ajustes por valoración por importe de 141.950 miles de euros, como consecuencia, principalmente, de las variaciones de valor de los activos financieros disponibles para la venta. Adicionalmente, se ha procedido a la distribución de dividendos por un importe total de 39.580 miles de euros y se producen otras variaciones patrimoniales como consecuencia, principalmente, de una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 60.000 miles de euros y otros movimientos de traspasos entre diferentes partidas de patrimonio.

11.2 Estados financieros

Los Estados Financieros anuales auditados de Kutxabank, consolidados e individuales, sin salvedades, correspondientes al ejercicio 2014, 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 2014 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 2013 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, procede de las Cuentas Anuales auditadas consolidadas de Kutxabank.

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

A la fecha de registro del presente documento, la compañía no ha publicado información intermedia.

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde el 1 de enero de 2015 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 el domicilio social de emisor, sito en Gran Vía 30-32, Bilbao 48009 y en su página web (www.kutxabank.com):

- Los Estatutos vigentes
- La Escritura de Constitución
- Las Cuentas Anuales consolidadas e individuales auditadas del ejercicio 2014 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 6 de mayo de 2015

D. Iñigo López Tapia
Jefe de Mercado de Capitales
Kutxabank S.A.