

MEMORIA CONSOLIDADA

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(1) INFORMACIÓN GENERAL

a) Naturaleza de la Entidad dominante

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián (en adelante **kutxa**, o la Entidad dominante), matriz del Grupo Kutxa, es una Institución financiera de carácter social, constituida el 1 de diciembre de 1990, mediante fusión de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de San Sebastián - Donostiako Aurrezki Kutxa Munizipala y Caja de Ahorros Provincial de Guipúzcoa. La citada fusión fue aprobada por las Asambleas Generales Extraordinarias de las dos Cajas celebradas el 23 de junio de 1990.

Como consecuencia de la fusión se pusieron de manifiesto plusvalías por importe de 211.742 miles de euros, de las que 182.485 miles de euros correspondieron a activos de la Entidad dominante y 29.257 miles de euros a inmuebles de la Obra Social. Estas plusvalías gozaron de los beneficios fiscales previstos en la Ley 76/1980. Asimismo, se estableció el Fondo de Dotación de la nueva entidad, por un importe de 180.304 miles de euros.

Kutxa es una entidad de carácter financiero, de naturaleza no lucrativa, social, y constituida con el objetivo de no repartir beneficios ni dividendos, contando con la Diputación Foral de Gipuzkoa y el Ayuntamiento de Donostia-San Sebastián como entidades fundadoras. **Kutxa** tiene su domicilio social en Donostia-San Sebastián, calle Garibay número 15.

La Entidad dominante es cabecera de un grupo de sociedades, cuyo detalle e información más relevante se incluyen en el Anexo I. En aplicación de la normativa vigente, los Administradores de la Entidad dominante han formulado, con esta misma fecha, las cuentas anuales de **kutxa**, que también se han sometido a auditoría independiente. En el Anexo II se incluye, de forma resumida, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias,

el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo de **kutxa** correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006.

b) Actividad de la Entidad dominante

Las finalidades de **kutxa**, recogidas en sus Estatutos, se concretan en el fomento y desarrollo del ahorro y de la previsión, junto con la recepción de fondos del público, en forma de depósitos con obligación de restitución, aplicándolos a la concesión de créditos y a la realización de todas las operaciones autorizadas a este tipo de entidades. Asimismo, y de acuerdo con su naturaleza, tiene como finalidad la creación y mantenimiento de obras de carácter benéfico-social y cultural, propias o en colaboración, y el mantenimiento de un Monte de Piedad.

Para su actividad comercial **kutxa** disponía, al 31 de diciembre de 2007, de una red de 325 sucursales, de las que 189 estaban ubicadas fuera de Gipuzkoa. Un año antes estas cifras eran de 294 y 166, respectivamente. En el ejercicio 2007, **kutxa** ha continuado desarrollando una política de expansión fuera de Gipuzkoa, donde se han abierto 23 nuevas sucursales. Al finalizar el ejercicio 2007 **kutxa** disponía de 5 sucursales en Francia (2006: 5 sucursales).

Como entidad de Ahorro Popular, **kutxa** se halla sujeta a determinadas normas legales, que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el 2% de los pasivos computables a tal efecto.
 - Distribución del excedente neto del ejercicio a Reservas y al Fondo de Obra Social.
 - Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- La normativa establece, en resumen, la obligatoriedad de mantener unos recursos propios suficientes para cubrir las exigencias por los riesgos contraídos. El cumplimiento del coeficiente de recursos propios se efectúa a nivel consolidado.



– Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la entidad a los acreedores de la misma, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 20.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto en el R.D. 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito según la redacción dada por el R.D. 948/2001, de 3 de agosto, y la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de **kutxa** en su reunión de 21 de febrero de 2008, y han sido firmadas por los señores consejeros cuya rúbrica figura al final de las mismas, estando pendientes de aprobación por la Asamblea General, estimándose que se aprobarán sin cambios significativos en la reunión, que se celebrará el 31 de marzo de 2008. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Kutxa del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Asamblea General de **kutxa** celebrada el 30 de marzo de 2007.

c) Recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Entidad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios sea considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión del Grupo.

Para cumplir con estos objetivos, la Entidad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Entidad dispone de las unidades, dependientes de la dirección de Planificación y Control de la Entidad, de seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.

- En la planificación estratégica y comercial de la Entidad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Entidad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Entidad dispone de manuales en los que se establecen los parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Entidad, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

La circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en las mencionadas NIIF-UE. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, lo que provoca también la existencia de diferencias a efectos del cálculo de los recursos propios bajo una y otra normativa.



La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/1993 de Banco de España. En este sentido, el Grupo considera como recursos propios computables los indicados en la norma 8ª de la Circular 5/1993 de Banco de España.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo,) al riesgo de cambio y al riesgo de la cartera de negociación. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales establecidos en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo a las políticas antes indicadas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo y de la Entidad excedían de los requeridos por la citada normativa.

d) Grupo consolidable

El Grupo Kutxa (en adelante el Grupo) está constituido por un conjunto de empresas financieras y parafinancieras que, junto con otras, forman un Grupo cuyo objetivo es diversificar y especializar la oferta a los clientes de acuerdo con un modelo propio de productos y servicios.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las sociedades dependientes que componen el Grupo, consolidables por integración global (Nota 2.c), son las siguientes:

Sociedad	Domicilio Social	Actividad	% de capital que kutxa posee directa o indirectamente	
			2007	2006
KutxaGest, S.G.I.I.C., S.A.	Gipuzkoa	Sdad. Gestora de I.I.C.	100	100
Finar, S.A.	Gipuzkoa	Administración de valores	100	100
C.K.Corporación Kutxa, S.L.	Gipuzkoa	Administración de valores	100	100
Kartera Finarbi, S.L.	Gipuzkoa	Administración de valores	100	100
SPE Kutxa, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. Promoción empresarial	100	100
Kutxa Gestión Privada, S.G.C., S.A.U.	Gipuzkoa	Sdad. Gestora de carteras	100	100
Saregi Servicios Internet A.I.E.	Gipuzkoa	Informática	100	100
GSH. Grupo Serv.Hipot.On-Line E.F.C.,S.A.	Gipuzkoa	Establecimiento financiero de cdto.	100	100
Banco de Madrid, S.A.	Madrid	Entidad financiera de crédito	100	100
B. Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Sdad. Gestora de I.I.C.	100	100
Inverlur 2002, S.A.U	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur 3003, S.A.U	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100



Sociedad	Domicilio Social	Actividad	% de capital que kutxa posee directa o indirectamente	
			2007	2006
Inverlur 4004, S.A.U	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur 6006, S.A.U	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inmobiliaria Provincial de Gipuzkoa, S.A.	Gipuzkoa	Inmobiliaria	100	100
Zihurko, S.A.	Gipuzkoa	Seguros	70	70
Viajes Gantour, S.A.	Gipuzkoa	Agencia de viajes	70	70
Alquiler de Trenes A.I.E.	Gipuzkoa	Otras. Activ. Empresariales	95	95
Comercializadora Inverlur, S.A.	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L.	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Participadas, S.L.	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Gestión Inmobiliaria I	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Gestión Inmobiliaria II	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Encomienda I	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Encomienda II	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Montemayor	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Can Balasch	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Aguilas I	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Aguilas II	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Sendogi	Bizkaia	Capital riesgo	100	100
Inverlur Las Lomas	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Deltebre	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Cantamilanos	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Gestion Inmobiliaria IV	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Estemar	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Guadaira	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Goilur Guadaira I	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Goilur Servicios Inmobiliarios I	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Lurratia I	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Gestión Inmobiliaria V	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Inverlur Gestión Inmobiliaria VII	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	100	100
Alquiler de Metros, A.I.E.	Gipuzkoa	Otros activos empresariales	75	-

La información relativa a las sociedades dependientes, multigrupo y a las sociedades asociadas figura en el Anexo I.

Kutxa es la sociedad matriz del Grupo y representa aproximadamente el 95% del total de los activos del Grupo al 31 de diciembre 2007 y el 92% al 31 de diciembre de 2006, y el 100% del beneficio de ambos ejercicios.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

El 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF) para aquellas entidades que hayan emitido valores y estén admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier estado miembro de la Unión Europea a la fecha de cierre de su balance de situación, de conformidad con lo establecido por el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo.

Si bien al 31 de diciembre de 2005 ninguna de las sociedades del Grupo Kutxa había emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea, **kutxa** optó por formular las cuentas anuales consolidadas del Grupo Kutxa aplicando las NIIF, según lo establecido en la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social.

Por tanto, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 del Grupo se han preparado a partir de los registros contables de las entidades que lo forman de conformidad con las NIIF, que no presentan desviaciones significativas respecto de los requisitos exigidos por la Circular 4/2004 de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo al 31 de diciembre de 2007, así como de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en la Nota 3 de esta memoria consolidada. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Adicionalmente, Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, derogando la anterior Circular 4/1991, cuyo objetivo ha sido, de acuerdo con lo manifestado en

su preámbulo, modificar el régimen contable de las entidades de crédito, adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción en la Unión Europea de las NIIF. Esta Circular es de aplicación obligatoria a las cuentas anuales individuales de las entidades de crédito.

Los Administradores de la Entidad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

A efectos de facilitar la comparación de las cifras del ejercicio 2006 con las del ejercicio 2007 se han modificado las cifras del balance al 31 de diciembre de 2006, reclasificándose las diferencias negativas de cambio surgidas en las partidas no monetarias valoradas por su valor razonable por importe de 1.803 miles de euros del epígrafe “Ajustes por valoración-Activos financieros disponibles para la venta” al epígrafe “Ajustes por valoración-Diferencias de cambio”, ambos del patrimonio neto del balance de situación consolidado.

Adicionalmente, se ha reclasificado en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006, el importe anteriormente indicado del epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” al epígrafe “Diferencias de cambio”.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos periodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.



Durante el ejercicio 2007 han entrado en vigor determinadas Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea y el Grupo Kutxa, las cuales no han tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas, siendo las más relevantes las siguientes:

– *NIIF 7 Instrumentos Financieros, información a relevar*: Requiere que las entidades incluyan en los estados financieros información suficiente que permita a los usuarios evaluar la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera de la entidad y la naturaleza y el alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo, así como la forma de gestionar los riesgos.

– *Modificaciones a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital*: Requiere que las entidades detallen datos sobre los objetivos y políticas de gestión del capital así como información acerca del cumplimiento o no de los requerimientos de capitales aplicables.

– *Interpretación CINIIF 9* que trata la reevaluación de derivados implícitos en un contrato “host” y su separación sólo al inicio de tal contrato.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas existe una norma nueva y adoptada por la Unión Europea que entra en vigor en el ejercicio 2009 para el Grupo. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha norma no tendrá un impacto significativo en la situación financiera consolidada del Grupo:

– *NIIF 8 Segmentos operativos (enero 2009)*: Requiere adoptar un enfoque de gestión al informar sobre los resultados por segmentos operativos, tal y como se utiliza internamente para evaluar los resultados de cada segmento.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros consolidados

La información incluida en las cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de **kutxa**. Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas

anuales consolidadas los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 3.h).
- Las hipótesis empleadas en los cálculos actuariales realizados para valorar los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales.
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.k y 3.m).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos.

c) Criterios de consolidación

Entidades del Grupo

Se consideran entidades dependientes del Grupo las que forman junto con la Entidad dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquellas en las que la Entidad dominante tiene capacidad de ejercer control, entendiendo éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad. La Entidad dominante presume que existe control cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.



De acuerdo con las NIIF, las Entidades del Grupo se han consolidado por el método de integración global.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes, así como, los resultados de las sociedades dependientes correspondientes a socios externos se reconocen en el patrimonio neto del Grupo y en los resultados del mismo en los epígrafes “Intereses minoritarios” y “Resultado atribuido a la minoría”, respectivamente, del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjuntos. No obstante lo anterior, cuando el Grupo en su conjunto haya alcanzado acuerdos, obligándose a entregar efectivo u otros activos, con todos o parte de los socios externos de sus sociedades dependientes, el patrimonio de los socios externos se presenta en el balance consolidado como “Otros pasivos financieros”.

La consolidación de los resultados generados por las Entidades del Grupo adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Entidades Multigrupo

Se consideran entidades multigrupo aquellas, que no son dependientes y que conforme a un acuerdo contractual, están controladas conjuntamente por dos o más entidades, ya sea individualmente o junto con las restantes entidades del Grupo a que cada una pertenezca.

De acuerdo con las NIIF, las entidades multigrupo se han valorado por el método de la participación por entender que por razones de actividad y de gestión de las sociedades multigrupo el método de integración proporcional no refleja fielmente el fondo económico de las relaciones mantenidas.

Entidades Asociadas

Se consideran entidades asociadas aquéllas sobre las que la Entidad dominante, individualmente o junto con las restantes Entidades del Grupo, tiene una influencia significativa, y no es una entidad dependiente ni multigrupo. Para determinar la existencia de influencia significativa la Entidad dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre la Entidad dominante y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial, aunque habitualmente, esta influencia significativa se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación. Las participaciones de la Entidad dominante en sociedades asociadas se reconocen al coste en la fecha de adquisición, y posteriormente, se valoran por la fracción del patrimonio neto que en cada una de las sociedades asociadas representan las participaciones. Los resultados del ejercicio de la sociedad asociada, una vez realizados los ajustes correspondientes en los mismos atribuibles al grupo por deterioro, enajenación o disposición por otros medios de los elementos patrimoniales cuyo valor razonable en la fecha de adquisición fuesen diferentes al valor en libros en el balance de la asociada, incrementan o reducen el valor de la participación y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida “Resultados de entidades valoradas por el método de la participación”. Las variaciones posteriores a la fecha de adquisición en los ajustes por valoración de las sociedades asociadas, incrementan o reducen, según los casos, el valor de la participación.

No existen entidades de las que se posee un 20% o más de sus derechos de votos que no se hayan considerado entidades asociadas al Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006.



Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han homogeneizado dichos principios y criterios más significativos para adecuarlos a las NIIF.

A continuación se describen las adquisiciones y enajenaciones de participaciones en el capital de sociedades del grupo, multigrupo y asociadas más significativas:

- Participaciones en empresas del Grupo

Durante 2007, CK Corporación Kutxa tomó una participación del 75% en Alquiler de Metros, AIE.

En el ejercicio 2006, los cambios más significativos producidos en Entidades del Grupo han sido los derivados de la escisión de la parte de la actividad de SPE Kutxa, S.A. en Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L., y la reestructuración del grupo inmobiliario mediante la liquidación de Inverlur 5005, S.A.U. y la creación de varias sociedades dedicadas también a la actividad inmobiliaria.

- Participaciones en empresas multigrupo

Durante el ejercicio 2006, Banco de Madrid, S.A. tomó una participación del 49% en Munreco, S.L. única sociedad considerada entidad multigrupo al cierre del ejercicio 2006.

En el ejercicio 2007 no se han producido cambios en las participaciones en empresas multigrupo.

- Participaciones en empresas asociadas

Los cambios más significativos producidos en este epígrafe en el ejercicio 2006 han sido los derivados de la reestructuración del grupo inmobiliario con la constitución y liquidación o venta de diversas sociedades dedicadas a la actividad inmobiliaria.

Los cambios más relevantes que se han producido en este epígrafe durante el 2007 han sido los siguientes:

- Toma de participación del 50% en la sociedad Altun Berri.
- Desinversiones no significativas en diversas empresas del grupo inmobiliario.

La información sobre estas sociedades se detalla en el Anexo I.



3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios de valoración más importantes aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas se ha elaborado considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales consolidadas, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

d) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.

- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.

- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.

- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias en moneda extranjera valoradas por su valor razonable, cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

Al cierre del ejercicio 2007 el importe global en el Grupo de los elementos de activo expresados en moneda extranjera asciende a 281.158 miles de euros (2006: 129.963 miles de euros) y el importe global de los elementos de pasivo expresados en moneda extranjera es de 243.525 miles de euros (2006: 103.984 miles de euros).

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:



- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por el Grupo, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

f) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo, así como, sus componentes, son clasificados como pasivos financieros, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando este no coincida con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ga-

nancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo emite instrumentos financieros híbridos que incluyen un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y se tratan de manera independiente a efectos contables, si las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal que no es un derivado, si un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado y si el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El valor inicial de los derivados implícitos que se separan del contrato principal y que son opciones, se obtiene sobre la base de sus propias características, y los que no son opciones tienen un valor inicial nulo. Cuando el Grupo no tiene capacidad para estimar con fiabilidad el valor razonable de un derivado implícito, estima su valor por diferencia entre el valor razonable del contrato híbrido y el del contrato principal, siempre que ambos valores puedan ser considerados como fiables; si ello tampoco es posible, el Grupo no segrega el contrato híbrido y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. El contrato principal que no es un derivado se trata a efectos contables de manera independiente.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance consolidado, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros ne-



gociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los activos y pasivos financieros con los que el Grupo opera habitualmente son:

- Financiaciones otorgadas y recibidas de otras entidades de crédito y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumente.

- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc) como instrumentos de capital (acciones).

- Derivados; contratos cuyo resultado está relacionado con la evolución del valor de un activo subyacente (tipo de interés, tipo de cambio o una referencia similar), con un desembolso inicial no significativo o nulo y que se liquidan en una fecha futura. Además, de proporcionar un resultado (pérdida o ganancia) permiten, si se cumplen determinadas condiciones, eliminar la totalidad o una parte de los riesgos financieros asociados a los saldos y transacciones del Grupo.

f.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales y en entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, el crédito a la clientela, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación y de cobertura.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. Esta cartera de activos financieros se subdivide a su vez en dos:

- Cartera de negociación: son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evi-

dencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: son activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, es obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable. Asimismo, forman parte de esta cartera los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con derivados financieros, que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

- “Inversiones a vencimiento”: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- “Inversiones crediticias”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes, o usuarios de servicios, que constituya parte del negocio del Grupo.

- “Activos financieros disponibles para la venta”: esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados co-



mo inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o multigrupo del Grupo y que no se hayan incluido en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, el Grupo valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición, con las siguientes excepciones:

- Los activos financieros incluidos en las categorías de “Inversiones crediticias” e “Inversiones a vencimiento”, que se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

Los activos financieros que han sido designados como partidas cubiertas, o como instrumento de cobertura se valoran según lo establecido en la Nota 3.i) de esta memoria.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparen-

te y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados OTC. El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los activos financieros se dan de baja del balance consolidado del Grupo cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustan-



cial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la entidad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro (ver Nota 3.h).

f.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de bancos centrales y de entidades de crédito, las operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida, los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, derivados de negociación y de cobertura, los pasivos subordinados y las posiciones cortas de valores.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración en una de las siguientes categorías:

- “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. Esta cartera de pasivos financieros se subdivide a su vez en dos:

- Cartera de negociación: son pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo. Forman parte de esta cartera las posiciones cortas de valores, los pasivos financieros que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente, para la que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados siempre que no sean instrumentos de cobertura.

- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros asociados con “Activos financieros disponibles para la venta” originados como consecuencia de transferencias de activos que, se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en el “Patrimonio neto”.

- “Pasivos financieros al coste amortizado”: en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, que se valorarán por su valor razonable, salvo los derivados que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera fiable, que se valorarán al coste.

- Los pasivos financieros surgidos en las transferencias de activos que no cumplan las condiciones para la baja del activo del balance de la entidad cedente, ya que, la entidad cedente mantiene el control del activo financiero sobre el que no se transfiere ni retiene sustancialmente sus riesgos y beneficios.

- Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en el apartado i) de esta misma Nota.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance consolidado del Grupo cuando se hayan extinguido o se adquieran. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:



- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado, los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance consolidado y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma Nota, (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas cuando se trate de activos financieros monetarios y transitoriamente, en el patrimonio neto, como “Ajustes por valoración”, cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja del balance consolidado, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto consolidado del Grupo hasta que se produce la baja del balance consolidado del activo financiero.

g) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste. Los principales contratos

recogidos en este epígrafe, que se incluyen en la información “Pro memoria” al final del balance de situación consolidado, son avales (tanto financieros como técnicos), fianzas, créditos documentarios irrevocables emitidos o confirmados por el Grupo, contratos de seguro, así como, los derivados de crédito en los que el Grupo actúa como vendedor de protección.

Cuando el Grupo emite este tipo de contratos, las comisiones se reconocen en el epígrafe de “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación consolidado por su valor razonable y simultáneamente en la partida de “Otros activos financieros” de “Inversiones crediticias” por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir utilizando, para ambas partidas, un tipo de descuento similar al de activos financieros concedidos por el Grupo a la contraparte con similar plazo y riesgo. Con posterioridad a la emisión, este tipo de contratos se valoran registrando las diferencias contra la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso financiero o como comisión percibida en función de que se trate de la cuenta de “Otros activos financieros” o de “Periodificaciones” de pasivo, respectivamente.

Adicionalmente a lo mencionado en el párrafo anterior, las garantías financieras se cubrirán tal y como establece en la Nota 3.h) en relación con la cobertura del riesgo de crédito.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y



colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, el Grupo considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrato a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrato a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de “Activos financieros disponibles para la venta”, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como “Ajustes por valoración” de “Patrimonio neto” se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por el Grupo, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener impor-

tes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

A efectos de determinar las pérdidas por deterioro, el Grupo clasifica sus riesgos en riesgo normal, subestándar, dudoso o fallido.

El Grupo considera como riesgos subestándar aquellos instrumentos de deuda y riesgos contingentes que, sin cumplir los criterios para clasificarlos individualmente como dudosos o fallidos, presentan debilidades que pueden suponer la asunción de pérdidas por tratarse, entre otras, de operaciones de clientes que forman parte de colectivos en dificultades o de operaciones no documentadas adecuadamente.

El Grupo considera como activos deteriorados (riesgos dudosos) aquellos instrumentos de deuda, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados, o cuando se trata de instrumentos de capital, de no recuperar íntegramente el valor en libros.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado (riesgos fallidos), éste se da de baja del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para intentar conseguir su cobro.

El Grupo considera que un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia cuando se pone de manifiesto un envilecimiento de la capacidad de pago del deudor (riesgo imputable al cliente) o se trata de operaciones de clientes que forman parte de colectivos en dificultades o están mal documentados o por materializarse el riesgo-país entendiéndose como tal aquel que concurre en los deudores residentes en un mismo país por las circunstancias específicas de este distintas del riesgo habitual.

Para determinar las pérdidas por deterioro de este tipo de activos el Grupo evalúa las posibles pérdidas como sigue:

- Individualmente, para todos los activos significativos y para aquellos que, no siendo significativos, no se incluyen en



grupos homogéneos de características similares: antigüedad de los importes vencidos, tipo de garantía, sector de actividad, área geográfica, etc.

- **Colectivamente:** El Grupo agrupa aquellos activos que no han sido identificados de forma individual en grupos homogéneos en función de la contraparte, sector, situación de la operación, garantía, antigüedad de los importes vencidos y establece para cada grupo las pérdidas por deterioro (pérdidas identificadas) que se deben reconocer en las cuentas anuales consolidadas sobre la base de un calendario de morosidad basado en la experiencia del Grupo y del Sector, o en función del valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar (para riesgos subestándar).

- **Adicionalmente** a las pérdidas identificadas de forma específica, el Grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas de los riesgos no identificados como deteriorados (riesgo normal) mediante una cobertura global, que se corresponde con la pérdida estadística pendiente de asignar a operaciones concretas, y se determina teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y otras circunstancias conocidas a la fecha de los estados financieros. Esta pérdida global se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por el Banco de España en base a su experiencia y a la información histórica que tiene del sector financiero español. El Banco de España actualiza periódicamente los parámetros utilizados para determinar esta pérdida global de acuerdo con la evolución de los datos del sector.

Dado que el Grupo no cuenta con la suficiente información estadística sobre su experiencia histórica de pérdidas por deterioro, ha utilizado, al menos, los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que son modificados periódicamente de acuerdo con la evolución de las condiciones del sector y del entorno.

De este modo, estas pérdidas por deterioro inherentes incurridas se determinan mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y a los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, variando dichos porcentajes en función de la clasificación de los instrumentos en-

tre las distintas categorías de riesgo (sin riesgo, bajo, medio-bajo, medio-alto y alto).

Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio neto” se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de “Ajustes por Valoración” del “Patrimonio neto”.

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los “Ajustes por valoración” debidos a coberturas de flujos de efectivo, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

i) Coberturas contables

El Grupo utiliza derivados financieros (swaps, contratos a plazo, futuros, opciones y combinaciones de estos instrumentos), tanto formalizados en contratos estándar negociados en mercados or-



ganizados, como negociados de forma bilateral con la contraparte al margen de mercados organizados (“derivados OTC”).

Estos instrumentos son contratados por el Grupo para permitir a sus clientes el poder gestionar los riesgos que son inherentes a sus actividades, así como, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Grupo y de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”), o bien, con el objetivo de beneficiarse de las variaciones que experimenten en el precio estos derivados.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contables como “derivados de negociación”.

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

- Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo: 1) Las variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en los precios y en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”), 2) Las alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad del Grupo (“cobertura de flujos de efectivo”) y 3) La inversión neta en un negocio en el extranjero (“cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero”).

- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación, se espera que, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (“eficacia retrospectiva”).

- Estar documentado que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura, incluyendo la forma en que se pensaba conseguir y medir una cobertura eficaz, de acuerdo con la política de gestión de riesgos del Grupo.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad, que realiza el Grupo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

El Grupo considera que una relación de cobertura es altamente eficaz cuando desde su inicio y durante la vida de la operación, los cambios en los flujos de efectivo o en el valor razonable de las partidas cubiertas ocasionados por los riesgos cubiertos son compensados casi en su totalidad por los cambios en los flujos de efectivo o en el valor razonable de su cobertura. Este requisito se cumple cuando los resultados de la cobertura hayan oscilado respecto a los de la partida cubierta en un rango del 80% al 125%.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación.

Las coberturas se pueden aplicar tanto a elementos o saldos individuales como a carteras de activos y pasivos financieros. En este último caso, los activos o pasivos financieros de la cartera cubierta deben exponer al Grupo al mismo tipo de riesgo.

El Grupo clasifica sus coberturas contables en función del tipo de riesgo que cubren en: coberturas del valor, coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la mayor parte de las coberturas del Grupo eran coberturas de valor razonable y no presentaban coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero.

Contabilización de las coberturas de valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable los instrumentos de cobertura así como la atribuible al riesgo cubierto se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, aún cuando la partida cubierta se valore por su coste



amortizado, o sea un activo financiero incluido en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

La ganancias o pérdidas acumuladas de los instrumentos de cobertura reconocidos en la partida de “Ajustes por valoración” del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias en los períodos en los que las partidas designadas como cubiertas afectan a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido. Si se espera que todo o parte de una pérdida registrada transitoriamente en el patrimonio neto no se pueda recuperar en el futuro, su importe se reclasifica inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando la partida cubierta se valora por su coste amortizado, su valor contable se ajusta en el importe de la ganancia o pérdida que se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la cobertura. Una vez que esta partida deja de estar cubierta de las variaciones de su valor razonable, el importe de dicho ajuste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar ajustado, debiendo estar completamente amortizado al vencimiento de la partida cubierta.

Contabilización de las coberturas de los flujos de efectivo

La ganancia o pérdida que surge al valorar a valor razonable un instrumento de cobertura (por la parte eficaz de la cobertura) se reconoce transitoriamente en la partida de “Ajustes por valoración” del patrimonio neto. La parte del valor del instrumento correspondiente a la parte ineficaz de la cobertura se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las ganancias o pérdidas acumuladas de los instrumentos de cobertura reconocidos en la partida de “Ajustes por valoración” del patrimonio neto permanecen en dicha partida hasta que se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias en los períodos en los que las partidas designadas como cubiertas afectan a dicha

cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido. Si se espera que todo o parte de una pérdida registrada transitoriamente en el patrimonio neto no se pueda recuperar en el futuro, su importe se reclasifica inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando se interrumpe la cobertura, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en la partida de “Ajustes por valoración” del “Patrimonio neto” mientras la cobertura fue efectiva se continúa reconociendo en dicha partida hasta que la transacción cubierta ocurre, momento en el que se aplican los criterios indicados en el párrafo anterior, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

j) Operaciones de transferencia de activos financieros

El Grupo da de baja del balance consolidado un activo financiero transferido cuando transmite íntegramente a un tercero todos los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo que genera o cuando aún conservando estos derechos, asume la obligación contractual de abonarlos a los cesionarios y los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se transfieren sustancialmente.

En el caso de transferencias de activos en los que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo se retienen sustancialmente, el activo financiero transferido no se da de baja del balance consolidado, reconociéndose un pasivo financiero asociado por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente por su coste amortizado. El activo financiero transferido se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. En la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen, sin compensar, tanto los ingresos del activo financiero transferido como los gastos del pasivo financiero.

En el caso de transferencias de activos en las que los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo ni se transfieren ni se retienen sustancialmente y el Grupo mantiene el control



del activo, se reconoce un activo financiero por un importe igual a su exposición a los cambios de valor del activo financiero transferido, y un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido, que se valora de forma que el valor contable neto entre ambos instrumentos es igual a:

- Cuando el activo financiero transferido se valore por su coste amortizado: El coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo.
- Cuando el activo financiero transferido se valore por su valor razonable: El valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo valorados por separado.

En el caso de que el Grupo no retenga el control del instrumento financiero transferido, se da de baja del balance de situación consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

El Grupo no ha reconocido, a menos que fuera necesario como consecuencia de un acontecimiento posterior, los activos y pasivos relacionados por transferencias realizadas antes de 1 de enero de 2004 de acuerdo con la excepción mencionada en la NIIF I. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo tiene activos titulizados y dados de baja del balance de situación consolidado de acuerdo con la anterior normativa aplicable por importe de 14.537 y 22.230 miles de euros, respectivamente (Nota II), que de no haberse cancelado supondrían básicamente un aumento por dicho importe del activo y del pasivo del Grupo a dichas fechas.

k) Activos materiales

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, otros activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afecto a la Obra Social.

Activos materiales de uso propio incluyen principalmente oficinas y sucursales bancarias (tanto construidas como en desarrollo) propiedad del Grupo. Estos activos se valoran por su cos-

te menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

Para determinados elementos de uso propio y de libre disposición el Grupo ha considerado que el coste de adquisición en la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2004) era el valor de mercado de dichos elementos obtenido de tasaciones realizadas por expertos independientes.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	Porcentajes de amortización utilizados
Edificios de uso propio	33 (*)	3 %
Inversiones inmobiliarias	33	3 %
Mobiliario, instalaciones y otros	6 - 10	10-17%
Equipos electrónicos	4 - 10	10-25%

(*) El importe revalorizado se amortiza en un plazo de 33 años, a contar desde la fecha de revalorización.

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros incurridos en la financiación de la adquisición de activos materiales, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen.

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pa-



sivo por el importe pendiente de pago. En los casos en los que el aplazamiento excede el periodo normal de aplazamiento (180 días para inmuebles, 90 días para el resto) los gastos derivados del aplazamiento se descuentan del coste de adquisición y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto financiero.

Los activos materiales se dan de baja del balance consolidado cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Los principios contables aplicados a los activos cedidos en arrendamiento operativo, activos no corrientes en venta y activos afectos a la Obra Social se recogen en las Notas 3.n), 3.o) y 3.u).

l) Existencias

Este epígrafe incluye los terrenos y demás propiedades que el Grupo tiene para la venta dentro de su actividad de promoción inmobiliaria, así como, cualquier tipo de activo, distinto de los instrumentos financieros, que se tienen para la venta en el curso ordinario del negocio y que se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable, entendido este último como el

precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método de “primera entrada primera salida (FI-FO)”.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto en el periodo en que se reconoce el ingreso procedente de su venta.

m) Fondo de comercio y otros activos intangibles

Fondo de comercio

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso, y representan pagos anticipados realizados por la entidad adquiriente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida, que no sean individualmente y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos con anterioridad al 1 de enero del 2004 se encuentran registrados por su valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 y los adquiridos a partir de dicha fecha se encuentran valorados por su coste de adquisición. En ambos casos, y al menos anualmente o siempre que existan indicios de deterioro, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.



Otros activos intangibles

El Grupo clasifica como otros activos intangibles aquellos activos no monetarios de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los años de vida útil, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son los siguientes:

	Años de vida útil	Porcentajes de amortización utilizados
Aplicaciones Informáticas	3	33%
Otros activos intangibles	5-10	20-10%

Todos los activos intangibles del Grupo son de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo).

En su caso, el Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos – Otros activos intangibles” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (ver Nota 3.k).

n) Arrendamientos

El Grupo clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica como arrendamientos financieros u operativos. Arrendamientos financieros son aquellos arrendamientos en los que el Grupo transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios

inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, mientras que, clasifica como operativos el resto de arrendamientos.

El Grupo no mantiene activos cedidos en arrendamiento financiero.

Los activos cedidos en arrendamiento operativo han sido clasificados en el balance consolidado de acuerdo con su naturaleza.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del plazo del arrendamiento. Los costes directos iniciales imputables al arrendador se adicionan al valor en libros del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del arrendamiento con los mismos criterios utilizados en el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Los cobros recibidos al contratar un derecho de arrendamiento calificado como operativo, si los hubiera, se tratan como un cobro anticipado por el arrendamiento y se amortizan a lo largo del periodo de arrendamiento a medida que se ceden los beneficios económicos del activo arrendado.

Los criterios contables aplicados por el Grupo respecto a la amortización del activo arrendado, así como, su deterioro han sido descritos en la Nota de activos materiales.

o) Activos no corrientes en venta

El Grupo califica como “Activos no corrientes en venta”, aquellos activos no corrientes (activos cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren los estados financieros) y grupos de disposición (conjunto de activos, junto con los pasivos directamente asociados con ellos, de los que se va a disponer de forma conjunta, en una única transacción, o una parte de una unidad o un conjunto de unidades) cuyo valor en libros se pretende recuperar a través de su venta, encontrándose el activo en condiciones óptimas para su venta y siendo esta última altamente probable.

El Grupo ha clasificado sus activos adjudicados en pago de deudas en esta categoría y los valora inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras pertenezcan a esta categoría.



Las pérdidas por el deterioro de este tipo de activos, entendidas como las reducciones iniciales o posteriores de su valor en libros hasta su valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En aquellos casos, en los que el Grupo financia la venta de activos no corrientes al comprador, las pérdidas y ganancias surgidas en la realización de este tipo de activos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se realice la venta, salvo que, el comprador sea una parte vinculada o existan dudas sobre la recuperación de los importes financiados, en los que la ganancia se periodifica en proporción a los cobros procedentes del correspondiente activo financiero.

p) Gastos de personal y contribuciones post-empleo

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Compromisos por pensiones

De acuerdo con el convenio laboral vigente hasta el ejercicio 1993, **kutxa** tenía el compromiso de complementar las percepciones de la Seguridad Social que correspondían a sus empleados y derechohabientes en caso de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez, a través de las Entidades de Previsión Social Voluntaria “Lanaur Bat” y “Lanaur Bi”. Esto no era aplicable a aquellas personas empleadas a partir del 27 de mayo de 1988, para las que existe el compromiso de efectuar una aportación definida anual fija, hasta el momento de su jubilación, a la Entidad de Previsión Social Voluntaria “Lanaur Hiru”.

El II Convenio Colectivo Laboral para la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián, suscrito con fecha 18 de octubre de 1994, estableció modificaciones sustanciales en el sistema de previsión social existente hasta dicha fecha. Las modificaciones más significativas se resumen a continuación.

A partir de la firma del citado Convenio Colectivo, **kutxa** dejó de complementar a los empleados en activo, ingresados en la Entidad dominante con anterioridad al 27 de mayo de 1988, pertenecientes a la E.P.S.V. “Lanaur Bat”, cualquier prestación económica que se les reconociera por el Régimen General de la Seguridad Social, por las contingencias de jubilación, invalidez total, absoluta o gran invalidez, viudedad y orfandad.

La E.P.S.V. “Lanaur Bat” se hizo cargo de los compromisos por las contingencias citadas, y a partir de la firma del II Convenio Colectivo sustituyó el Grupo en todas sus obligaciones y responsabilidades, de conformidad con lo establecido en dicho Convenio y en sus Estatutos.

El sistema de prestación definida vigente hasta la firma del Convenio mencionado quedó sustituido por un sistema de aportación definida a las E.P.S.V., que, desde dicho momento, son quienes responden, en los términos previstos, de los complementos de las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social.

Estas modificaciones fueron aprobadas por el Departamento de Trabajo y Seguridad Social del Gobierno Vasco con fecha 7 de noviembre de 1994, y se incorporaron a las normas reguladoras de las E.P.S.V.

En 2007 y 2006, **kutxa** ha encargado a una sociedad de asesoramiento en Previsión Social Privada la realización de los estudios actuariales necesarios para determinar el valor actual del pasivo devengado al cierre de dichos años por los compromisos por pensiones con su personal pasivo (E.P.S.V. “Lanaur Bi”), vigentes en cada momento, según lo comentado anteriormente.

La Entidad dominante reconoce las contribuciones a los planes de aportación definida como un cargo por gasto del ejercicio, que han ascendido en 2007 a 1.968 miles de euros (1.479 miles de euros en 2006). (Nota 29 a).



Las principales hipótesis adoptadas en dichos estudios han sido (tanto para el personal pasivo como el personal prejubilado, salvo en lo que se explicita):

	2007	2006
1) Tablas de mortalidad	PER M/F 2000	PER M/F 2000
2) Tipo de interés técnico efectivo anual	4%	4%
3) IPC anual acumulativo	3%	3%
4) Tasa de revalorización de las pensiones	4% en 2007, 3% en 2008 y 2,5% para el resto	3% en 2006, 2007 y 2008 y 2,5% a partir de 2009
5) Tasa de crecimiento de pensiones de la Seguridad Social	2%	2%

El resultado de los estudios actuariales para la E.P.S.V “Lanaur Bi” ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos causados	170.252	179.707
	<u>170.252</u>	<u>179.707</u>
Fondos patrimoniales y provisiones técnicas de las entidades de previsión	163.415	175.130
	<u>163.415</u>	<u>175.130</u>

La diferencia entre los compromisos causados y los fondos patrimoniales y provisiones técnicas de Lanaur Bi ha sido provisionada por **kutxa** en el epígrafe “Provisiones-Otras provisiones” del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (Nota 21).

El Grupo no ha contabilizado la ganancia actuarial existente al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por ser el superávit existente al final del ejercicio anterior inferior al 10% del patrimonio del plan de pensiones.

En el caso de la E.P.S.V “Lanaur Bat” el importe neto a cubrir por prestaciones definidas está también suficientemente cubierto por el patrimonio de la E.P.S.V (11.290 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 12.156 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando el Grupo está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados. Los importes satisfechos en 2007 y 2006 por este concepto no son significativos.

q) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

El Grupo no mantiene con sus empleados sistemas de remuneración a través de instrumentos de capital.

r) Otras provisiones y contingencias

El Grupo diferencia entre provisiones y pasivos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indetermina-



dos en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de su actividad. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

s) *Comisiones*

El Grupo clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la

financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen habitualmente por la prestación de servicios y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

t) *Permutas de activos materiales e inmateriales*

En las permutas de activos materiales e inmateriales el Grupo valora los activos recibidos por el valor razonable de los activos entregados más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido. Cuando no es posible medir los valores razonables de manera fiable, los activos recibidos se reconocen por el valor en libros de los activos entregados más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio.

Las pérdidas puestas de manifiesto en operaciones de permutas de activos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias sólo se reconocen si la permuta tiene carácter comercial y los valores razonables de los activos permutados son medibles de forma fiable.

u) *Fondos y obras sociales*

Kutxa refleja en su pasivo las dotaciones al fondo de la obra social, dotaciones que proceden de la aplicación del beneficio del ejercicio y que por tanto no se reflejan como gasto del mismo.

Los ingresos y gastos de la obra social, así como, los beneficios y las pérdidas se recogen directamente contra el fondo de la obra social y en ningún caso se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, salvo que el importe de la obra social se materialice mediante actividades propias del Grupo, en cuyo caso, se reduce el fondo de la obra social reconociendo simultáneamente un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



v) *Impuesto sobre los beneficios*

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance de situación consolidado adjunto.

Al menos, en cada cierre contable el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resulten recuperables.

w) *Recursos de clientes fuera de balance*

El Grupo recoge en cuentas de orden por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras, diferenciando entre los recursos gestionados por el Grupo y los comercializados por el Grupo pero gestionados por terceros ajenos al mismo.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable de los mismos, por el coste, los activos adquiridos en nombre del Grupo por cuenta de terceros y los valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados y demás instrumentos financieros que se mantienen en depósito, garantía o comisión en el Grupo, para los que tiene una responsabilidad frente a terceros.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias y han sido detalladas en la Nota 3.s) de esta memoria.

x) *Fondo de Garantía de Depósitos*

Kutxa y Banco de Madrid, S.A. están integrados en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 4.128 miles de euros (2006: 3.640 miles de euros), aproximadamente, que se han registrado en el capítulo “Otras Cargas de Explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

y) *Estado de flujos de efectivo consolidado*

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales consolidadas formuladas por el Consejo de Administración de **kutxa**.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2007 que el Consejo de Administración de **kutxa**, Entidad dominante, propondrá a la Asamblea General para su aprobación, junto con la distribución del ejercicio 2006, aprobada por la Asamblea General de fecha 30 de marzo de 2007.

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio	216.588	194.947
A Fondo Obra Social	54.147	49.200
A Reservas	162.441	145.747
Total distribuido	216.588	194.947

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplicarán en la forma en que acuerdan sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.



6. GESTIÓN DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige al Grupo a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito

Kutxa tiene establecidas, para las diferentes Áreas de Negocio, las correspondientes Políticas de Riesgos y Facultades de Concesión. De acuerdo con ellas, se gestionan los riesgos hasta el nivel de las facultades delegadas y se supervisan técnicamente los riesgos a aprobar por el Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva, Presidente, Direcciones Generales y Direcciones de Área.

Existen procesos normalizados de análisis y admisión de operaciones que buscan minimizar el riesgo a la vez que aportan una mayor homogeneidad y eficiencia a la concesión de créditos.

Además, la operativa relacionada con el mercado interbancario se ajusta a las líneas de riesgo que anualmente propone y elabora la Dirección Financiera y son aprobadas por el Consejo de Administración.

En esta fase de la concesión, se aplican modelos de medición de riesgos:

- Scoring para operaciones de consumo e hipotecarios para adquisición de viviendas de particulares.
- Rating de empresas.
- Modelo experto de calificación para promotores inmobiliarios.

- Modelo de preconcesión de riesgos a clientes.

El Grupo gestiona la admisión y supervisión del riesgo de crédito mediante unidades de análisis de riesgo para las diferentes áreas y segmentos de negocio (particulares, expansión, empresas y construcción).

a.2) Seguimiento

Formalizadas las operaciones se inician los procesos de seguimiento de riesgo que, a través de las alertas establecidas, buscan anticiparse a las posibles situaciones comprometidas.

Se cuenta con una herramienta, Aplicación de Seguimiento de Riesgos Atrasados, que:

- Facilita información diaria a todas las oficinas y áreas de negocio para poder seguir la situación y evolución de los riesgos bajo su gestión.
- Establece automáticamente plazos y acciones que corresponden a cada situación.
- Integra al Departamento de Gestión Ejecutiva de Riesgos en el circuito informatizado.

Kutxa cuenta, además, con una herramienta específica para el seguimiento del negocio con el segmento inmobiliario, el aplicativo de Riesgos Construcción, que proporciona tanto información cuantitativa del riesgo como cualitativa (consecución hitos urbanísticos, % obra ejecutada, ventas, etc.).

a.3) Recuperación

La recuperación de riesgos atrasados se realiza en una unidad especializada, Gestión Ejecutiva de Riesgos, con el objetivo de optimizar la gestión de recobro de la cartera dudosa.



a.4) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2007 y 2006.

	Miles de euros	
	2007	2006
Crédito a la clientela	15.358.386	13.404.999
Entidades de crédito	923.614	1.437.388
Valores representativos de deuda	1.124.687	1.126.472
Derivados	101.783	105.204
Pasivos contingentes	2.375.353	1.252.353
Total Riesgo	19.883.823	17.326.416
Líneas disponibles por terceros	2.510.513	2.621.992
Exposición máxima	22.394.336	19.948.408

Las líneas disponibles por terceros tienen un tipo de interés medio aproximado del 5,45% al 31 de diciembre de 2007 (4,93% al 31 de diciembre de 2006).

La práctica totalidad del riesgo se encuentra localizado en España.

La distribución del riesgo según el sector de actividad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 al que pertenecen los clientes, antes de ajustes por valoración, se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros					
	Riesgo	2007 Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	2006 Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Administraciones públicas	182.384	1,16%	-	208.720	1,53%	-
Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	18.630	0,12%	366	16.192	0,12%	147
Industrias	399.522	2,55%	3.591	339.561	2,49%	3.635
Construcción	1.672.094	10,68%	5.461	1.544.548	11,34%	4.122
Servicios:	1.684.436	10,76%	4.645	1.395.013	10,24%	3.994
<i>Comercio y hostelería</i>	295.627	1,89%	3.627	242.081	1,78%	2.902
<i>Transporte y comunicaciones</i>	163.580	1,04%	248	148.419	1,09%	538
<i>Otros servicios</i>	1.225.229	7,82%	770	1.004.513	7,37%	554
Crédito a particulares:	10.828.467	69,14%	70.742	9.367.744	68,78%	45.089
<i>Vivienda</i>	9.293.820	59,34%	59.962	7.974.778	58,55%	36.462
<i>Consumo y otros</i>	1.534.647	9,80%	10.780	1.392.966	10,23%	8.627
Sin clasificar	875.699	5,59%	18.051	749.600	5,50%	11.589
Crédito a la Clientela	15.661.352	100,00	102.856	13.621.378	100,00	68.576



La composición del riesgo según el importe total por cliente en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos	Riesgo	Distribución (%)	De los que: Activos dudosos
Superior a 6.000	2.540.404	16,22%	-	2.149.655	15,78%	-
Entre 3.000 y 6.000	635.861	4,06%	-	558.439	4,10%	-
Entre 1.000 y 3.000	841.379	5,37%	3.199	773.213	5,68%	3.121
Entre 500 y 1.000	465.392	2,97%	5.702	395.666	2,90%	2.322
Entre 250 y 500	1.956.629	12,49%	20.268	1.415.065	10,39%	9.284
Entre 125 y 250	4.810.432	30,72%	38.641	4.056.496	29,78%	24.412
Entre 50 y 125	3.052.055	19,49%	20.234	2.965.408	21,77%	16.489
Entre 25 y 50	748.171	4,78%	5.968	734.225	5,39%	6.234
Inferior a 25	611.029	3,90%	8.844	573.211	4,21%	6.714
Crédito a la Clientela	<u>15.661.352</u>	<u>100,00</u>	<u>102.856</u>	<u>13.621.378</u>	<u>100,00</u>	<u>68.576</u>

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha clasificado 888 millones de euros como riesgo subestándar (526 millones de euros en 2006). De este importe 741 millones de euros corresponden a instrumentos de deuda y 147 millones de euros a riesgos contingentes, y se ha registrado una cobertura media de dotación aproximada del 12% de dichos importes (10% de cobertura al 31 de diciembre de 2006).

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo del 25% de los recursos propios del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo no ha efectuado renegociaciones significativas de operaciones de crédito,

no habiéndose modificado las condiciones originales, de forma que se hayan obtenido garantías adicionales que proporcionen una mayor seguridad para el Grupo sobre su reembolso, manteniendo la mayor parte de las operaciones renegociadas como deterioradas.

b) Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

b.1) Riesgo de tipo de interés

Kutxa cuenta con una herramienta actualizada, que se nutre de forma automática de los aplicativos de origen, lo que permite monitorizar con una frecuencia mensual la exposición al riesgo de interés, función que se completa periódicamente con la realización



de simulaciones en base a distintos escenarios, al objeto de proyectar a futuro, el perfil de riesgo y permitir así la adopción anticipada de estrategias de cobertura, de todo lo cual el Comité de Activos y Pasivos es puntualmente informado.

La siguiente tabla resume la exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés, en la que se agrupa el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de la fecha de revisión del tipo de interés o de la fecha de vencimiento para operaciones a tipo fijo. El valor en libros de los derivados financieros, que son principalmente utilizados para reducir la exposición al riesgo de

tipo de interés del Grupo, está incluido en la línea de “Otros activos” y “Otros pasivos”. Para construir el cuadro adjunto se han utilizado las fechas contractuales de revisión de los tipos de interés que no difieren de las fechas esperadas en el caso de operaciones a tipo variable. Para las operaciones a tipo fijo se han utilizado la fecha de vencimiento contractual.

Asimismo, el cuadro adjunto muestra el tipo de interés medio para cada grupo de instrumentos y tramo de revisión o vencimiento de los activos y pasivos de kutxa (importes en miles de euros).

Ejercicio 2007	Hasta 1 mes		Entre 1 y 3 meses		Entre 3 meses y 1 año		Entre 1 y 2 años		Entre 2 y 3 años		Entre 3 y 4 años		Entre 4 y 5 años		Más de 5 años		No sensibles	Total
	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	Miles de euros
ACTIVO																		
Caja y depósitos en bancos centrales	179.585	4,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84.176	263.761
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118.954	118.954
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	200.000	5,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.585)	190.415
Activos financieros disponibles para la venta	539	4,30	14.452	4,32	39.136	4,05	46.418	4,04	218	4,06	22.003	4,16	993	4,18	1.373	4,54	1.153.105	1.278.237
Inversiones crediticias	3.490.361	4,86	5.131.969	5,41	4.836.509	4,91	1.378.205	4,52	546.145	4,99	173.802	5,34	171.645	5,39	253.398	6,57	(58.648)	15.923.386
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	630.000	3,02	140.000	3,82	-	-	-	-	35.419	805.419
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.197.232	1.197.232
TOTAL ACTIVO	3.670.485	4,82	5.346.421	5,42	4.875.645	4,91	1.424.623	4,50	1.176.363	3,93	335.805	4,63	172.638	5,38	254.771	6,56	2.520.653	19.777.404
PASIVO																		
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.959	45.959
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.653.712	3,62	4.944.231	3,51	4.475.818	3,80	702.813	3,11	3.123.837	0,47	269.293	3,71	179.793	4,05	1.169.542	3,86	358.867	16.877.905
Otros pasivos y patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.853.540	2.853.540
TOTAL PASIVO	1.653.712	3,62	4.944.231	3,51	4.475.818	3,80	702.813	3,11	3.123.837	0,47	269.293	3,71	179.793	4,05	1.169.542	3,86	3.258.366	19.777.404



Ejercicio 2006	Hasta 1 mes		Entre 1 y 3 meses		Entre 3 meses y 1 año		Entre 1 y 2 años		Entre 2 y 3 años		Entre 3 y 4 años		Entre 4 y 5 años		Más de 5 años		No sensibles	Total
	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	% medio	Miles de euros	Miles de euros
ACTIVO																		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204.714	204.714
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.989	79.989
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	201.431	4,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	201.431
Activos financieros disponibles para la venta	1	3,57	3.972	2,21	38.845	3,32	18.398	3,83	48.196	3,32	197	4,94	2.141	3,73	1.783	4,87	788.338	901.872
Inversiones crediticias	3.945.793	3,94	4.575.310	4,33	3.753.306	4,06	878.946	3,89	728.386	3,85	90.864	4,81	88.118	4,71	79.788	5,66	67.263	14.207.773
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	641.094	3,07	149.891	3,69	-	-	19.924	810.909
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.104.727	1.104.727
TOTAL ACTIVO	3.945.794	3,94	4.780.713	4,35	3.792.151	4,05	897.344	3,89	776.582	3,82	732.155	3,28	240.150	4,06	81.571	5,64	2.264.955	17.511.415
PASIVO																		
Cartera de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.015	36.015
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	3.183.073	3,16	1.408.569	3,13	2.338.630	2,99	891.216	2,28	892.337	2,39	424.682	2,73	744.372	3,60	1.163.942	3,87	3.876.775	14.923.596
Otros pasivos y patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.551.804	2.551.804
TOTAL PASIVO	3.183.073	3,16	1.408.569	3,13	2.338.630	2,99	891.216	2,28	892.337	2,39	424.682	2,73	744.372	3,60	1.163.942	3,87	6.428.579	17.511.415



Asumiendo que los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2007 permanecen estables hasta el vencimiento o liquidación, un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés incrementaría los beneficios netos de la Entidad dominante para el siguiente año en aproximadamente 30.759 miles de euros (2006: 42.000 miles de euros) y el patrimonio neto a valor de mercado de la Entidad dominante minoraría en aproximadamente un 6% (2006: incremento 1,1%).

b.2) Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

Kutxa, a lo largo del ejercicio 2005, procedió a la implantación del modelo Value at Risk (VaR) para la medición del Riesgo de Mercado, dentro del Proyecto Sectorial de Riesgo.

El VaR permite medir una máxima pérdida posible en una Cartera de Activos como consecuencia de movimientos adversos en los factores de riesgo (tipos de interés, tipos de cambio, precio de las acciones...) para un horizonte temporal (plazo para el que se estima el riesgo) y un intervalo de confianza dado (porcentaje de sucesos cubiertos por la medida de riesgo).

Esta pérdida máxima se obtiene partiendo de las volatilidades de los diferentes instrumentos de la cartera en sus distintos plazos y de las correlaciones de la agregación.

En **kutxa** se está utilizando una matriz de covarianzas con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

El Riesgo de Mercado, para el Grupo Kutxa, en término VaR al 31 de diciembre de 2007 asciende a 710 miles de euros (164 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).



b.3) *Riesgo de tipo de cambio*

La siguiente tabla resume la exposición del Grupo al riesgo de cambio:

Ejercicio 2007	Miles de euros		
	EUR	Otros	Total
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	270.294	695	270.989
Depósitos en entidades de crédito	783.937	139.677	923.614
Crédito a la clientela	15.244.396	113.990	15.358.386
Valores representativos de deuda	319.268	-	319.268
Otros instrumentos de capital	1.438.024	26.796	1.464.820
Derivados de negociación	87.811	-	87.811
Otros activos financieros	22.324	-	22.324
Derivados de cobertura	13.972	-	13.972
Cartera de inversión a vencimiento	805.419	-	805.419
Activos no corrientes en venta	5.027	-	5.027
Participaciones	258.905	-	258.905
Activo material	788.504	-	788.504
Activo intangible	24.832	-	24.832
Otros activos y periodificaciones	491.199	-	491.199
Total	20.553.912	281.158	20.835.070
PASIVO			
Depósitos de entidades de crédito	387.777	205.468	593.245
Depósitos de la clientela	16.749.886	38.045	16.787.931
Derivados de negociación	43.544	-	43.544
Otros pasivos financieros	317.973	8	317.981
Derivados de cobertura	80.610	-	80.610
Provisiones	43.279	4	43.283
Otros pasivos y periodificaciones	381.898	-	381.898
Total	18.004.967	243.525	18.248.492
Posición neta por divisa del balance	2.548.945	37.633	2.586.578
Compra venta de divisas	-	-	3.785



Ejercicio 2006	Miles de euros		
	EUR	Otros	Total
ACTIVO			
Caja y depósitos en bancos centrales	210.089	768	210.857
Depósitos en entidades de crédito	1.395.526	41.862	1.437.388
Crédito a la clientela	13.338.465	66.534	13.404.999
Valores representativos de deuda	315.555	-	315.555
Otros instrumentos de capital	1.108.170	23.398	1.131.568
Derivados de negociación	82.307	-	82.307
Derivados de cobertura	22.897	-	22.897
Cartera de inversión a vencimiento	810.917	-	810.917
Participaciones	244.339	-	244.339
Activo material	725.327	-	725.327
Activo intangible	21.710	-	21.710
Otros activos y periodificaciones	555.078	-	555.078
Total	18.830.380	132.562	18.962.942
PASIVO			
Depósitos de entidades de crédito	546.033	75.194	621.227
Depósitos de la clientela	14.881.181	31.828	14.913.009
Derivados de negociación	36.853	-	36.853
Derivados de cobertura	40.277	-	40.277
Provisiones	58.141	-	58.141
Otros pasivos y periodificaciones	875.810	-	875.810
Total	16.438.295	107.022	16.545.317
Posición neta por divisa del balance	2.392.085	25.540	2.417.625
Compra venta de divisa	-	-	23.625

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto aquellas incluidas en la cartera de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias asciende en el ejercicio 2007 a 363 miles de euros (2006: 407 miles de euros).

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a

ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

El órgano encargado de la supervisión del riesgo de liquidez es el Comité de Activos y Pasivos (COAP) que, además de establecer las políticas generales para la gestión del riesgo de liquidez, fija los límites máximos y mínimos que debe mantener en todo momento la liquidez de **kutxa**. A partir de aplicaciones propias, que se alimentan con todos los datos relevantes que afectan al riesgo de liquidez, se emiten informes diarios que permiten re-



alitzar un seguiment continuado del compliment de los límits establerts per el citat Comit .

Diariament, se confecciona un document de seguiment de la Tesorer  Llibre de la Entitat. Adem s, mensualment se realitza una previsió de Tesorer  Llibre contrastant la informació amb el Departament de Control de Gestioni que a su vez periòdicament actualitza las previsions de negoci que influyen sobre la liquides de cara a la planificació y definició del Plan financer de **kutxa**. Este Plan financer es objecte de seguiment y an lisis en el COAP a proposta de la Direcció Financer.

Adicionalment, y m s todavía en moments de crisi en los mercats financers, se ha afianzato el concepte que ya existia de Plan de Contingencia de Liquides en **kutxa**, el qual consisteix en definir que recursos immediats de liquides disposaria la Entitat en qualquier moment.

La autocartera de bonos de titulaci  propis, parte de ellos pignorados en Banco de España, el Programa de Pagarés de Empresa siempre renovado pero no dispuesto, la posibilidad de acceso al mercado interbancario para tomar fondos serian las primeras medidas de este Plan de Contingencia que se analiza y se aprueba en el COAP.

Además de todo esto, desde la crisis del mes de agosto 2007, Banco de España ha aumentado los controles y seguimento de los instrumentos de liquides y exige una informaci  exhaustiva que se envia desde el Departament de Planificació y Control.

A continuació se indica el desglose de los instrumentos financers de **kutxa** por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcció de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelaci  obtenidas en funci  de la experiencia histórica de la Entitat dominante:

Ejercicio 2007	Miles de euros								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
ACTIVO									
Caja y depósitos en bancos centrales	84.176	179.585	-	-	-	-	-	-	263.761
Depósitos en entidades de crédito	144.357	724.356	71.702	936	1.858	15.693	160.414	551	1.119.867
Crédito a la clientela	35.191	400.577	561.882	446.587	728.479	2.780.947	9.679.208	150.347	14.783.218
Valores representativos de deuda	-	569	9.952	23.165	20.540	878.293	191.916	-	1.124.435
Otros activos con vencimiento	100	926	-	10	-	549	-	-	1.585
Total	263.824	1.306.013	643.536	470.698	750.877	3.675.482	10.031.538	150.898	17.292.866
PASIVO									
Depósitos de entidades de crédito	101.561	199.964	41.496	14.317	13.442	43.237	44.717	3	458.737
Depósitos a la clientela	4.661.415	1.569.976	1.063.178	990.225	2.223.606	2.184.611	3.398.856	207.438	16.299.305
Otros pasivos con vencimiento	112	72.407	589	243	505	48	87	45.870	119.861
Total	4.763.088	1.842.347	1.105.263	1.004.785	2.237.553	2.227.896	3.443.660	253.311	16.877.903
Gap	(4.499.264)	(536.334)	(461.727)	(534.087)	(1.486.676)	1.447.586	6.587.878	(102.413)	414.963
Gap acumulado	(4.499.264)	(5.035.598)	(5.497.325)	(6.031.412)	(7.518.088)	(6.070.502)	517.376	414.963	414.963



Ejercicio 2006	Miles de euros								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 mes y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
ACTIVO									
Caja y depósitos en bancos centrales	86.784	117.930	-	-	-	-	-	-	204.714
Depósitos en entidades de crédito	22.308	1.338.344	6.427	11.092	28.320	16.258	9.710	275	1.432.734
Crédito a la clientela	86.515	373.020	368.071	428.197	618.699	2.532.995	8.232.422	115.623	12.755.542
Valores representativos de deuda	-	-	4.046	15.773	16.974	886.293	1.894	52	925.032
Otros activos con vencimiento	512	1.128	-	-	-	-	-	-	1.640
Total	196.119	1.830.422	378.544	455.062	663.993	3.435.546	8.244.026	115.950	15.319.662
PASIVO									
Depósitos de entidades de crédito	131.698	133.249	5.653	9.745	10.220	35.357	31.344	1.894	359.160
Depósitos a la clientela	4.353.698	2.045.272	454.611	456.465	1.122.675	3.309.961	2.390.240	222.048	14.354.970
Otros pasivos con vencimiento	346	121.111	578	79	266	695	1	86.390	209.466
Total	4.485.742	2.299.632	460.842	466.289	1.133.161	3.346.013	2.421.585	310.332	14.923.596
Gap	(4.289.623)	(469.210)	(82.298)	(11.227)	(469.168)	89.533	5.822.441	(194.382)	396.066
Gap acumulado	(4.289.623)	(4.758.833)	(4.841.131)	(4.852.358)	(5.321.526)	(5.231.993)	590.448	396.066	396.066



d) *Riesgo operacional*

Kutxa, desde el año 2003, como inicio de las labores de Riesgo Operacional y con el liderazgo de CECA, está inmersa en el Proyecto Global de Riesgo por la parte que le afecta como Riesgo Operacional.

Kutxa está desarrollando una serie de herramientas de Evaluación Cualitativa de Datos de Pérdidas, de Indicadores de Riesgo y de Planes de Acción, todas ellas engarzadas por una herramienta de administración que las relaciona.

En junio de 2005 la Entidad realizó la primera Evaluación Cualitativa con resultados positivos. **Kutxa** prevé la realización de la segunda Evaluación Cualitativa para el primer cuatrimestre del año 2008.

Kutxa cuenta con un histórico de pérdidas desde el año 2004. Además ha desarrollado una herramienta de captura de pérdidas que se vincula con la herramienta centralizada de CECA y está enviando eventos regularmente desde mayo de 2006.

CECA ha realizado un segundo cierre sectorial de Base de Datos de Pérdidas el primer semestre de 2007 y la Entidad compara los resultados en base a distintos parámetros y niveles de importes considerados en los eventos de pérdida. Una vez finalizado el estudio se ha realizado una comparativa de datos de los últimos cierres proporcionados por CECA para ver la evolución de las pérdidas en **kutxa** y con las cajas que están inmersas en el proyecto sectorial. Estos resultados se han presentado a la Alta Dirección para su información y análisis.

En el 2008 se terminará de desarrollar la herramienta de Indicadores de Riesgo integrada en el conjunto global del control del Riesgo Operacional. Esta herramienta facilitará el conocimiento de determinados indicadores de actividad de **kutxa** y proveerá de información global sobre **kutxa** desde el aspecto del Riesgo Operacional para anticiparse a las posibles debilidades o carencias o incrementos de riesgos indeseados que se pudieran dar a futuro.

Por parte de **kutxa** se ha desarrollado una herramienta interna de captura de datos y posterior envío a CECA para la obtención de datos comparativos de la misma manera que se hace con los eventos de pérdida. El objetivo era analizar y obtener da-

tos de 100 indicadores para fin de año y este objetivo se ha alcanzado. Para 2008 el objetivo es analizar el resto de indicadores con los responsables de los mismos para después de ello ir obteniendo datos fiables tanto manualmente a través de alimentación personalizada en la herramienta como automáticamente con capturas directas. La previsión es que se pueda tener realizado todo para finales de 2008.

El modelo que está utilizando **kutxa** para la gestión del Riesgo Operacional hace que se facilite el conocimiento, la prevención, los planes de acción correctores de las debilidades conocidas y la mitigación razonable de las pérdidas habidas.

Una vez esté totalmente implantado y desarrollado **kutxa** se mantendrá en la vanguardia en lo referente a la gestión del Riesgo Operacional.

e) *Riesgo reputacional*

En el Grupo el riesgo reputacional es un elemento muy importante en los procesos de toma de decisiones.

Este riesgo se puede definir como la posibilidad de daño en la imagen, prestigio o reputación de una entidad, como consecuencia de la percepción que terceras personas pudieran tener de sus actuaciones.

Este riesgo es independiente de los riesgos económicos de las propias operaciones, así como del riesgo legal que pudiera existir en el desarrollo de la actividad.

f) *Valor razonable de los instrumentos financieros*

Como se describe en la Nota 3.f), excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “Inversiones crediticias” y “Cartera de inversión a vencimiento” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance de situación consolidado por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”,



el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación consolidado adjunto.

Adicionalmente, algunos elementos registrados en los epígrafes de “Inversiones crediticias”, “Cartera de inversión a vencimiento” y “Pasivos financieros a coste amortizado”, pueden estar afectados a relaciones de cobertura de valor razonable (ver Notas 3.i y 13), habiéndose ajustado su valor en un importe equivalente a los cambios experimentados en su valor razonable como consecuencia del riesgo cubierto, principalmente riesgo de tipo de interés.

No obstante, la mayor parte de los activos y pasivos financieros registrados en los epígrafes de “Inversiones crediticias” y “Pasivos financieros a coste amortizado” son a tipo variable, revisable al menos con carácter anual, por lo que los Administrado-

res estiman que su valor razonable no difiere de los valores por los que aparecen contabilizados en el balance de situación consolidado, considerando en éste únicamente los efectos de los cambios en los tipos de interés. Por otro lado, los activos y pasivos a tipo fijo, no asociados a relaciones de cobertura de valor razonable, registrados en estos epígrafes tienen mayoritariamente vencimiento residual inferior al año por lo que los cambios en su valor razonable consecuencia de movimientos en los tipos de interés de mercado no serían significativos.

La comparación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 entre el valor en libros y el valor razonable de aquellas partidas del activo que no figuran registradas por su valor razonable en el Grupo es la siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Inversiones crediticias	16.304.324	17.339.912	14.864.789	14.926.503
Cartera de Inversión a vencimiento	805.419	789.548	810.917	792.835
Pasivos financieros a coste amortizado	17.699.157	17.627.001	16.013.619	15.925.482



Este riesgo corresponde a las variaciones que se producen en el valor razonable de los instrumentos financieros, tal y como se define en la Nota 3.f).

A continuación se muestra información relativa al valor razonable de las distintas carteras de instrumentos financieros. El detalle del valor razonable de las distintas carteras de activos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable es el siguiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	Valor razonable	
	2007	2006
Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos		
Cartera de negociación	30.810	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.354.597	1.156.496
	<u>1.385.407</u>	<u>1.156.496</u>
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos observables de mercado		
Cartera de negociación	87.811	82.307
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	190.667	201.431
Derivados de cobertura	13.972	22.897
	<u>292.450</u>	<u>306.635</u>
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración que incorpora datos no observables en el mercado		
Activos financieros disponibles para la venta	208.014	89.196
	<u>208.014</u>	<u>89.196</u>
TOTAL	<u>1.885.871</u>	<u>1.552.327</u>



A continuación se muestra el efecto que han tenido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el epígrafe de “Resultados por operaciones financieras” los cambios en los instrumentos financieros a valor razonable dependiendo de la técnica utilizada para determinar su valor razonable.

	Miles de euros	
	2007	2006
Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos		
Cartera de negociación	2.309	10.262
Activos financieros disponibles para la venta	110.056	55.758
	<u>112.365</u>	<u>66.020</u>
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos observables de mercado		
Cartera de negociación	2.726	(6.845)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(10.254)	1.616
Derivados de cobertura	(51.271)	(60.653)
Otros	50.035	61.657
	<u>(8.764)</u>	<u>(4.225)</u>
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración que incorpora datos no observables en el mercado		
Activos financieros disponibles para la venta	97.863	-
	<u>97.863</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>201.464</u>	<u>61.795</u>



7. CAJA Y DEPÓSITOS CON BANCOS CENTRALES

La composición del epígrafe “Caja y depósitos en bancos centrales” de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja	79.726	79.822
Banco de España:		
Resto de depósitos	184.889	122.425
Otros bancos centrales	5.909	8.240
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	465	370
	<u>270.989</u>	<u>210.857</u>

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la nota 6. c) sobre riesgo de liquidez.

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

El detalle de este capítulo del activo y pasivo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Otros instrumentos de capital	30.810	-	-	-
Derivados de negociación	87.811	43.544	46.221	36.853
	<u>118.621</u>	<u>43.544</u>	<u>46.221</u>	<u>36.853</u>

8.1 Otros instrumentos de capital

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo aquellas sociedades en las que se ejerza control o se posea una participación superior al 20% o aquellas en las que ostentando un porcentaje de participación inferior se ejerce una influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose del saldo de este capítulo, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De entidades de crédito	9.460	-
De otros sectores residentes	8.526	-
De no residentes	12.824	-
	<u>30.810</u>	<u>-</u>

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el epígrafe “Otros instrumentos de capital”, presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2007		2006	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	30.810	100%	-	-
Sin cotización	-	-	-	-
	<u>30.810</u>	<u>100%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



8.2 Derivados financieros de negociación

Los derivados de negociación, conforme a lo indicado en la Nota 3.f), están clasificados en la cartera de negociación y como tal se registran y valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que se pudiesen producir en su valor razonable directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se detallan para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los valores nominales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como “derivados de negociación” clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

Ejercicio 2007	Miles de euros		
	Nominales	Valor razonable	
	Cuentas de orden	Activo	Pasivo
Por tipos de mercado			
Mercados Organizados	-	-	-
Mercados no Organizados	3.256.902	87.811	43.544
Total	<u>3.256.902</u>	<u>87.811</u>	<u>43.544</u>
Por tipo de producto			
Operaciones a plazo de tipo de interés	30.615	-	-
Operaciones a plazo de divisas	18.255	-	-
Permutas	2.666.094	14.285	11.191
Opciones	541.400	58.289	17.116
Compradas	449.866	58.289	-
Vendidas	91.534	-	17.116
Otros productos	544	15.237	15.237
Comprados	-	15.237	-
Vendidos	544	-	15.237
Total	<u>3.256.902</u>	<u>87.811</u>	<u>43.544</u>
Por contraparte			
Entidades de crédito. Residentes	1.200.931	69.497	13.722
Entidades de crédito. No residentes	84.484	5.069	553
Resto de sectores. Residentes	1.971.487	13.245	29.269
Total	<u>3.256.902</u>	<u>87.811</u>	<u>43.544</u>
Por plazo remanente			
Hasta 1 año	406.711	39.973	23.432
Más de 1 año y hasta 5 años	790.510	32.635	15.151
Más de 5 años	2.059.681	15.203	4.961
Total	<u>3.256.902</u>	<u>87.811</u>	<u>43.544</u>
Por tipos de riesgos cubiertos			
Riesgo de cambio	42.429	608	224
Riesgo de tipo de interés	2.642.460	28.780	23.783
Riesgo sobre acciones	572.013	58.423	19.537
Otros riesgos	-	-	-
Total	<u>3.256.902</u>	<u>87.811</u>	<u>43.544</u>



Ejercicio 2006	Miles de euros		
	Nacionales	Valor razonable	
	Cuentas de orden	Activo	Pasivo
Por tipos de mercado			
Mercados Organizados	-	-	-
Mercados no Organizados	2.364.733	82.307	36.853
Total	<u>2.364.733</u>	<u>82.307</u>	<u>36.853</u>
Por tipo de producto			
Operaciones a plazo de divisas	55.731	-	152
Permutas	1.710.670	6.609	9.292
Opciones			
Compradas	475.509	63.113	-
Vendidas	96.959	-	14.856
Otros productos			
Comprados	12.932	12.585	-
Vendidos	12.932	-	12.553
Total	<u>2.364.733</u>	<u>82.307</u>	<u>36.853</u>
Por contraparte			
Entidades de crédito. Residentes	1.265.393	66.753	12.674
Entidades de crédito. No residentes	52.756	10.657	189
Otras entidades financieras. Residentes	5.199	560	560
Resto de sectores. Residentes	1.041.385	4.337	23.430
Total	<u>2.364.733</u>	<u>82.307</u>	<u>36.853</u>
Por plazo remanente			
Hasta 1 año	334.137	36.332	15.447
Más de 1 año y hasta 5 años	1.034.197	42.293	18.252
Más de 5 años	996.399	3.682	3.154
Total	<u>2.364.733</u>	<u>82.307</u>	<u>36.853</u>
Por tipos de riesgos cubiertos			
Riesgo de cambio	55.731	-	152
Riesgo de tipo de interés	1.673.310	4.713	9.454
Riesgo sobre acciones	609.817	65.009	14.694
Otros riesgos	25.875	12.585	12.553
Total	<u>2.364.733</u>	<u>82.307</u>	<u>36.853</u>



9. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	190.667	201.431
	<u>190.667</u>	<u>201.431</u>

El Grupo no ha registrado inicialmente ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Entidades de crédito No Residentes	252	-
Otros sectores no residentes	190.415	201.431
	<u>190.667</u>	<u>201.431</u>

No hay diferencias significativas entre el coste por el que fueron adquiridos estos títulos y el valor razonable por el que figuran en libros.

El Grupo ha clasificado estos instrumentos financieros a valor razonable en cambios en pérdidas y ganancias por no poderse estimar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito.

El Grupo no tenía cedidos ninguno de estos activos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

10. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	128.601	114.124
Otros instrumentos de capital	1.434.010	1.131.568
	<u>1.562.611</u>	<u>1.245.692</u>

10.1 Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas españolas	123.985	108.062
Otros sectores residentes	4.568	6.010
Otros sectores no residentes	48	52
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
	<u>128.601</u>	<u>114.124</u>

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

10.2 Otros instrumentos de capital

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo



aquellas sociedades en las que se ejerza control o se posea una participación superior al 20% o aquellas en las que ostentando un porcentaje de participación inferior se ejerce una influencia significativa.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose del saldo de este capítulo, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De entidades de crédito	284.973	173.118
De otros sectores residentes	574.967	537.583
De no residentes	574.070	420.867
	<u>1.434.010</u>	<u>1.131.568</u>

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el epígrafe “Otros instrumentos de capital”, presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2007		2006	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	1.354.597	94,5%	1.034.645	91,4%
Sin cotización	79.413	5,5%	96.923	8,6%
	<u>1.434.010</u>	<u>100%</u>	<u>1.131.568</u>	<u>100%</u>

El detalle de las inversiones clasificadas en la cartera de activos financieros disponibles para la venta que el Grupo ha contabilizado por su coste en lugar de por su valor razonable, por no existir información disponible suficiente o de mercado que permita determinar su valor razonable de forma fiable, es el siguiente:

	Miles de euros	
	Valor en libros	
	2007	2006
Baring Ibérica II	4.830	3.960
Eolia de Inversiones, SCR	15.102	4.401
Ahorro Corporación, S.A.	-	2.011
Lico Leasing, S.A.	3.845	3.845
Suztopen, S.A.	3.351	3.394
3i EFV GP	16.282	-
Losan HW	4.413	-
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (*)	(*)	6.499
Otras	15.385	55.689
	<u>63.208</u>	<u>79.799</u>

(*) Esta Sociedad ha comenzado a cotizar en Bolsa en el ejercicio 2007 por lo que su valor de mercado es el valor de cotización.

Durante el ejercicio 2007 C.K. Corporación, S.L. procedió a la venta de 21.675.000 acciones de Vodafone. Las plusvalías generadas ascienden a 70.090 miles de euros, recogidas en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.

Durante el ejercicio 2006 C.K. Corporación, S.L. procedió a la venta de 17.406.942 acciones de Vodafone. Las plusvalías generadas ascienden a 35.205 miles de euros, recogidas en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta.



Adicionalmente, durante el ejercicio 2006, Banco Madrid, S.A. vendió 4.250.000 acciones de Vodafone. Las plusvalías generadas ascienden a 6.840 miles de euros, recogidas en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta.

Durante el ejercicio 2007, **kutxa** ha vendido acciones de ABN Amro, generando unas plusvalías de 21.074 miles de euros registradas en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta. Adicionalmente, se ha vendido la totalidad de la participación que **kutxa** poseía en Ingelectric Team, S.A. por un importe de 73.995 miles de euros, generándose una plusvalía por importe de 72.878 miles de euros registrada en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.

Con fecha 18 de septiembre de 2007, C.K. Corporación, S.L. procedió a la venta de 29.220.100 acciones de Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A., obteniendo un beneficio de 6.948 miles de euros recogido en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 adjunta.

10.3 Pérdidas por deterioro

El movimiento de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 para los activos de la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta” es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial provisión	19.489	36.562
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones	(11)	(3.066)
Otros	-	(14.007)
Saldo final provisión	19.478	19.489

11. INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	923.614	1.437.388
Crédito a la clientela	15.358.386	13.404.999
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	22.324	22.402
	16.304.324	14.864.789

11.1 Depósitos en entidades de crédito

El detalle de estos epígrafes del activo y pasivo de los balances de situación consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas mutuas	2.522	4.908
Cuentas a plazo	623.947	931.693
Adquisición temporal de activos	148.960	425.074
Otras cuentas	146.757	74.220
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados	1.496	1.578
Comisiones	(68)	(85)
	923.614	1.437.388

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.



11.2 Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, así como al sector de la contraparte:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	235.882	228.125
Deudores con garantía real	12.101.490	10.455.360
Otros deudores a plazo	2.807.313	2.408.797
Deudores a la vista y varios	413.811	460.520
Activos dudosos	102.856	68.576
Ajustes por valoración	(302.966)	(216.379)
	<u>15.358.386</u>	<u>13.404.999</u>
Por sectores:		
Administración Públicas españolas	183.126	208.727
Otros sectores residentes	14.905.890	12.985.426
Otros sectores no residentes	269.370	210.846
	<u>15.358.386</u>	<u>13.404.999</u>
Por modalidad del tipo de interés:		
Tipo de interés fijo	992.927	1.208.154
Tipo de interés variable	14.365.459	12.196.845
	<u>15.358.386</u>	<u>13.404.999</u>

Los deudores con garantía real incluyen un importe aproximado de 11.546.833 miles de euros de deudores con garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2007 (10.455.361 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). La cifra de deudores a plazo incluye 57.412 miles de euros de créditos subordinados al 31 de diciembre de 2007 (28.645 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

En el ejercicio 2007 y en ejercicios anteriores, Kutxa procedió a titularizar operaciones de crédito sobre clientes de los que a 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo vivo asciende a 1.924.485 y 884.317 miles de euros, respectivamente. El detalle de estos activos en función de si fueron cancelados o no de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 3.j) es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activos titulizados:		
Inversiones crediticias		
Canceladas	14.537	22.230
No canceladas	(*) 1.909.948	(*) 862.087
	<u>1.924.485</u>	<u>884.317</u>

(*) Importe pendiente de disponer 4.130 y 36.253 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Asimismo el detalle de los pasivos contabilizados como consecuencia de no haber cancelado los activos anteriores es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Participaciones emitidas	1.914.987	898.651
Bonos de titulización adquiridos por la Entidad	(435.975)	(256.069)
	<u>1.479.012</u>	<u>642.582</u>

De los 436 millones de euros (2006: 256 millones de euros) de bonos de titulización adquiridos por la Entidad, 174 millones de euros de efectivo al 31 de diciembre de 2007 (2006: 195 millones de euros) están afectos a un contrato de crédito con prenda con el Banco de España.



En el ejercicio 2007, **kutxa** ha titulado préstamos de su cartera por importe aproximado de 1.200 millones de euros (2006: 750 millones de euros). Los bonos emitidos durante el 2007 fueron suscritos por AyT Kutxa Hipotecario II, Fondo de Titulización de Activos, que es gestionado por Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como “Crédito a la clientela” es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(347.736)	(244.176)
Intereses devengados	70.723	51.501
Comisiones	(25.953)	(23.704)
	<u>(302.966)</u>	<u>(216.379)</u>

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por considerarse remota su recuperación es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.374
Adiciones	3.675
Por recuperación remota	3.675
Por otras causas	-
Recuperaciones	(6.471)
Por refinanciación o reestructuración	-
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(6.471)
Por adjudicación de activos	-
Bajas definitivas	(1.108)
Por condonación	(91)
Por prescripción de derechos	-
Por otras causas	(1.017)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	6.470
Adiciones	4.364
Por recuperación remota	4.364
Por otras causas	-
Recuperaciones	(2.473)
Por refinanciación o reestructuración	-
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(2.473)
Por adjudicación de activos	-
Bajas definitivas	(1.025)
Por condonación	(85)
Por prescripción de derechos	-
Por otras causas	(940)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	7.336



La clasificación de los activos deteriorados pendientes de cobro, sin considerar los dudosos por riesgo país, en función de su antigüedad es la siguiente:

Ejercicio 2007	Miles de euros					Total
	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
Operaciones sin garantía real	13.177	5.828	2.714	2.435	3.119	27.273
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	15.280	3.910	1.561	775	2.166	23.692
Otras operaciones con garantía real	19.395	13.588	7.376	5.917	5.269	51.545
	<u>47.852</u>	<u>23.326</u>	<u>11.651</u>	<u>9.127</u>	<u>10.554</u>	<u>102.510</u>

Ejercicio 2006	Miles de euros					Total
	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
Operaciones sin garantía real	8.091	4.496	1.577	1.337	2.439	17.940
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	-	-	-	-	19.986	19.986
Otras operaciones con garantía real	13.529	7.518	5.116	1.682	2.454	30.299
	<u>21.620</u>	<u>12.014</u>	<u>6.693</u>	<u>3.019</u>	<u>24.879</u>	<u>68.225</u>



Adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 existían activos deteriorados por riesgo país por importe de 347 miles de euros (2006: 351 miles de euros).

La clasificación de los activos vencidos no deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad es la siguiente.

Ejercicio 2007	Miles de euros			Total
	Menos de 1 mes	Entre 1 y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	
Operaciones sin garantía real	51.418	7.363	29.565	88.346
Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas	4.561	1.014	1.155	6.730
Otras operaciones con garantía real	2.062	12.993	-	15.055
	<u>58.041</u>	<u>21.370</u>	<u>30.720</u>	<u>110.131</u>

Ejercicio 2005	Miles de euros			Total
	Menos de 1 mes	Entre 1 y 2 meses	Entre 2 y 3 meses	
Operaciones sin garantía real	9.962	2.726	8.396	21.084
	<u>9.962</u>	<u>2.726</u>	<u>8.396</u>	<u>21.084</u>

11.3 Otros activos financieros

Todos los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se encuentran clasificados en la cartera de inversiones crediticias, por lo que se registran y valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En este epígrafe se incluyen otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tienen la naturaleza de créditos.

El detalle de “Otros activos financieros” agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	92	85
Operaciones financieras pendientes de liquidar	-	6
Fianzas dadas en efectivo	1.833	2.879
Comisiones por garantías financieras	19.473	18.304
Otros conceptos	926	1.128
	<u>22.324</u>	<u>22.402</u>



11.4 Pérdidas por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2006 y 2007 para los activos de la cartera de Inversiones Crediticias es el siguiente:

Ejercicio 2007	Miles de euros			
	Específicas	Estadísticas	Riesgo País	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	59.224	184.518	435	244.176
Dotaciones con cargo a resultados				
Determinadas individualmente	134.009	-	-	134.009
Determinadas colectivamente	-	57.691	-	57.691
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(35.692)	(17.260)	(5)	(52.957)
Dotaciones netas del ejercicio	98.317	40.431	(5)	138.743
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(1.262)	-	-	(1.262)
Otros movimientos	(30.526)	(3.395)	-	(33.921)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	125.753	221.554	430	347.737
De los que:				
En función de la forma de su determinación:				
Determinado individualmente	125.753	-	430	126.182
Determinado colectivamente	-	221.554	-	221.554
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	124.623	218.414	-	343.037
Otros países	1.130	3.140	430	4.700
En función de la naturaleza del activo cubierto:				
Crédito a la clientela	125.753	221.554	430	347.737



Ejercicio 2006	Miles de euros			
	Identificadas	Estadísticas	Riesgo País	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	32.509	154.219	750	187.478
Dotaciones con cargo a resultados				
Determinadas individualmente	152.158	-	150	152.308
Determinadas colectivamente	-	39.045	-	39.045
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(101.256)	(8.517)	-	(109.773)
Dotaciones netas del ejercicio	50.902	30.528	150	81.580
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(932)	-	-	(932)
Otros movimientos	(23.421)	(229)	(300)	(23.950)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	59.058	184.518	600	244.176
De los que:				
En función de la forma de su determinación:				
Determinado individualmente	59.058	-	600	59.658
Determinado colectivamente	-	184.518	-	184.518
En función del área geográfica de localización del riesgo:				
España	58.658	181.344	-	240.002
Otros países	400	3.174	600	4.174
En función de la naturaleza del activo cubierto:				
Crédito a la clientela	59.058	184.518	600	244.176

El detalle de la partida de “Pérdidas por deterioro – Inversiones Crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	(138.743)	(81.580)
Activos en suspenso recuperados	1.799	3.333
Otros movimientos	33.212	23.234
	(103.732)	(55.013)



12. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Deuda Pública Española	805.419	810.917
Total	<u>805.419</u>	<u>810.917</u>

El importe de esta cartera afecta a distintos compromisos (obligaciones propias o de terceros) ascendía a 767.975 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 (772.403 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle por plazo remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

12.1 Pérdidas por deterioro

No existía ninguna pérdida por deterioro registrada para este tipo de instrumentos financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

13. DERIVADOS DE COBERTURA (ACTIVO Y PASIVO)

Los derivados designados como instrumentos de cobertura, se registran por su valor razonable, según lo dispuesto en la Nota 3.f.

El detalle de los derivados de cobertura por tipo de coberturas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Micro-coberturas				
Coberturas de valor razonable	13.972	22.897	73.686	32.981
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	6.924	7.296
	<u>13.972</u>	<u>22.897</u>	<u>80.610</u>	<u>40.277</u>

Los derivados de cobertura de activo y pasivo corresponden, en su mayor parte, a permutas financieras (I.R.S.) contratadas para cubrir el riesgo de tipo de interés de las cédulas hipotecarias con tipo de interés fijo que se detallan en la Nota 14.2.

Las ganancias y pérdidas en **kutxa** de los derivados de cobertura y de las partidas cubiertas, atribuibles al riesgo cubierto, han presentado el siguiente detalle en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ganancias		
Derivados de cobertura	52.023	24.613
Partidas cubiertas	99.331	89.798
	<u>151.354</u>	<u>114.411</u>
Pérdidas		
Derivados de cobertura	100.731	85.266
Partidas cubiertas	51.859	28.141
	<u>152.590</u>	<u>113.407</u>



14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito	593.245	621.227
Depósitos de la clientela	16.787.931	14.913.009
Otros pasivos financieros	317.981	479.383
	<u>17.699.157</u>	<u>16.013.619</u>

14.1 Depósitos de entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances de situación consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cuentas mutuas	77	868
Cuentas a plazo	488.608	428.448
Cesión temporal de activos	-	96.643
Otras cuentas	101.219	92.334
Ajustes por valoración		
Intereses devengados		
Entidades residentes	3.341	2.934
	<u>593.245</u>	<u>621.227</u>

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

14.2 Depósitos de la clientela

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la contraparte y tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Administraciones Públicas españolas	803.338	618.420
Otros sectores residentes	15.670.488	13.964.101
Depósitos a la vista	3.961.842	3.944.843
Depósitos a plazo		
Imposiciones a plazo	8.514.951	7.361.931
Cuentas de ahorro – vivienda	86.200	80.971
Participaciones emitidas	1.479.012	642.582
Pasivos financieros híbridos	587.325	596.929
Otros fondos a plazo	23	54.703
Cesión temporal de activos	921.628	1.143.384
Ajustes por valoración	119.507	138.758
Administraciones Públicas no residentes	136.895	125.148
Otros sectores no residentes	177.210	205.340
	<u>16.787.931</u>	<u>14.913.009</u>

El epígrafe de “Administraciones Públicas” y “Administraciones Públicas no residentes” incluye cesiones temporales de activos por importe de 25.040 y 24.417 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.



El epígrafe de “Imposiciones a plazo”, incluye en 2007 y 2006, cédulas hipotecarias emitidas por **kutxa** por importe conjunto de 2.000 millones de euros. El detalle de las cédulas es el siguiente:

Descripción	Fecha emisión	Fecha vcto.	Tipo de interés	Valor en libros Miles de euros	
				2007	2006
Cédula AYT a 7 años	26/11/2001	26/11/2008	4,51%	200.000	200.000
Cédula AYT a 10 años	26/06/2002	26/06/2012	5,26%	300.000	300.000
Cédula Hipotecaria Global Única de la Serie I	12/12/2005	12/12/2012	Euribor 3 meses + 0,06%	195.556	195.556
Cédula Hipotecaria Global Única de la Serie III	12/12/2005	12/12/2022	3,75%	18.889	18.889
Cédula Hipotecaria Global Única de la Serie II	12/12/2005	12/03/2016	3,50%	285.555	285.555
Cédula Hipotecaria Global Única de la ampliación de la Serie VII	23/10/2006	24/05/2017	Euribor 3 meses + 0,086%	150.000	150.000
Cédula Hipotecaria Global Única de la Serie IX	23/10/2006	23/10/2013	3,75%	200.000	200.000
Cédula Hipotecaria Global Única de la Serie X	23/10/2006	23/10/2023	4,25%	150.000	150.000
Cédula Hipotecaria Global Única de la Serie XI	18/12/2006	18/12/2016	4%	500.000	500.000
				<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 6.c) de Riesgo de liquidez.

14.3 Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se encuentran clasificados en la cartera de “Pasivos financieros a coste amortizado”, por lo que se valoran por su coste amortizado, e incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	200.518	265.416
Cámaras de compensación	-	30.325
Cuentas de recaudación	66.881	99.667
Cuentas especiales	22.971	26.085
Otros conceptos	27.611	57.890
	<u>317.981</u>	<u>479.383</u>



15. GARANTÍAS FINANCIERAS

El detalle de las garantías financieras concedidas por el Grupo al cierre del ejercicio 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Avaes y otras cauciones prestadas	1.271.946	1.242.580
Créditos documentarios irrevocables	5.318	9.572
Otros riesgos contingentes	34	201
	<u>1.277.298</u>	<u>1.252.353</u>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo “Comisiones Percibidas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad dominante no tenía activos que garantizaran operaciones realizadas por la misma o por terceros.

16. PARTICIPACIONES

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, se incluye el valor contable de las acciones de sociedades multigrupo y de las sociedades en las que no siendo multigrupo se cuenta con una participación directa o indirecta de **kutxa** igual o superior al 20% (Nota 2.c). En el Anexo I se indican los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante de dichas sociedades.

El detalle este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos por tipo de instrumento financiero y contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Entidades asociadas		
Valores propiedad de la Entidad	223.535	199.345
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Entidades multigrupo		
Valores propiedad de la Entidad	44.370	44.994
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(9.000)	-
	<u>258.905</u>	<u>244.339</u>

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el epígrafe “Participaciones”, sin considerar los ajustes por valoración, presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2007		2006	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	-	-	-	-
Sin cotización	267.905	100%	244.339	100%
	<u>267.905</u>	<u>100%</u>	<u>244.339</u>	<u>100%</u>



Durante los ejercicios 2007 y 2006 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha experimentado los siguientes movimientos sin considerar los ajustes por valoración::

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	244.339	146.909
Altas	8.114	72.493
Ventas	-	(37.824)
Variación neta valor de la participación y otros conceptos	15.452	62.761
Saldo final	<u>267.905</u>	<u>244.339</u>

Durante el ejercicio 2007 los movimientos más relevantes corresponden a las altas de empresas asociadas con el siguiente detalle:

- Altun Berri con un coste de 6.414 miles de euros, y un fondo de comercio inicial de 4.479 miles de euros.
- AC Infraestructuras 2, FCR por un coste de 1.700 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, los movimientos más relevantes son los derivados de la reestructuración del grupo inmobiliario, con la liquidación o venta y constitución de varias sociedades, así como la toma por Banco de Madrid del 49% de la sociedad multigrupo Munreco, S.L. por 45 millones de euros.

Según se menciona en la Nota 2.c, Munreco, S.L. ha sido integrada aplicando el método de la participación. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de esta Sociedad al 30 de noviembre de 2007 ascienden a 108.102; 101.775; 64.847 y 58.239 miles de euros, respectivamente, (105.216; 93.750; 65.225 y 61.408 miles de euros en 2006, respectivamente) y de haberse aplicado el método de integración proporcional se habría producido un incremento del activo del balance de situación consolidado de 7.970 miles de euros, (especialmente en el epígrafe de inmovilizado inmaterial), (6.565 miles de euros en el ejercicio 2006) no habiendo efectos significativos sobre los márgenes de la cuenta de pér-

didas y ganancias consolidada y no existiendo pasivos contingentes ni otros compromisos relevantes derivados de la participación en dicha Sociedad. El fondo de comercio asociado a esta participación ascendió a 40.356 miles de euros, que no ha sido asignado a activos o pasivos de la sociedad al no haberse apreciado diferencias significativas en sus valores.

Al 31 de diciembre de 2007 la Entidad ha efectuado las correspondientes correcciones de valor para aquellas participaciones en las que ha apreciado indicios de deterioro, no existiendo información disponible suficiente o de mercado que permita establecer un valor razonable de forma fiable para el resto de las inversiones en entidades asociadas. En el ejercicio 2007 las correcciones de valor efectuadas han correspondido al fondo de comercio de Munreco, S.L. por importe de 9 millones de euros, como consecuencia de no haberse alcanzado los resultados previstos en esta sociedad.

17. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Uso propio	635.453	585.858
Inversiones inmobiliarias	74.325	62.023
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	307	315
Afecto a la obra social (Nota 24)	78.419	77.131
	<u>788.504</u>	<u>725.327</u>



Uso propio

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006, en este epígrafe, se muestra a continuación:

De uso Propio	Miles de euros					TOTAL
	Equipos Informáticos	Mobiliario Instalaciones y Otros	Edificios	Obras en curso	Otros	
<u>Valor de Coste</u>						
Saldo al 31.12.05	56.275	176.591	309.908	108.421	-	651.195
Altas	11.009	156.226	55.389	56.553	172	279.349
Bajas	(7.626)	(13.122)	(3.004)	(110.728)	-	(134.480)
Traspasos	-	884	-	(884)	-	-
Saldo al 31.12.06	59.658	320.579	362.293	53.362	172	796.064
Altas	6.879	88.508	34.911	17.222	-	147.520
Bajas	(740)	(4.390)	(1.841)	(56.865)	(60)	(63.896)
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.07	65.797	404.697	395.363	13.719	112	879.688
<u>Amortización Acumulada</u>						
Saldo al 31.12.05	(45.232)	(86.046)	(57.943)	-	-	(189.221)
Altas	(4.479)	(20.157)	(4.840)	-	-	(29.476)
Bajas	827	7.433	231	-	-	8.491
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	(48.884)	(98.770)	(62.552)	-	-	(210.206)
Altas	(4.835)	(26.158)	(5.843)	-	(20)	(36.856)
Bajas	556	2.265	6	-	-	2.827
Traspasos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.07	(53.163)	(122.663)	(68.389)	-	(20)	(244.235)



Inversiones inmobiliarias, arrendamientos operativos y afectos a la obra social

El detalle de estos epígrafes de los balances de situación consolidados y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006, en estos epígrafes, se muestran a continuación:

	Miles de euros					
	Inversiones Inmobiliarias		Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Afecto a la Obra Social		TOTAL
	Edificios	Fincas, parcelas y solares		Mobiliario e Instalaciones	Inmuebles	
Valor de Coste						
Saldo al 31.12.05	61.448	5.293	1.326	39.489	63.261	170.817
Altas	6.133	1.353	1	2.018	7.471	16.976
Bajas	(40)	(2.960)	(827)	(422)	(9)	(4.258)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	67.541	3.686	500	41.085	70.723	183.535
Altas	13.092	159	-	3.691	12.332	29.274
Bajas	(168)	(318)	-	(3.106)	(11.250)	(14.842)
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.07	80.465	3.527	500	41.670	71.805	197.967
Amortización Acumulada						
Saldo al 31.12.05	(9.152)	-	(304)	(18.509)	(12.926)	(40.891)
Altas	(52)	-	(4)	(2.257)	(1.191)	(3.504)
Bajas	-	-	123	205	-	328
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.06	(9.204)	-	(185)	(20.561)	(14.117)	(44.067)
Altas	(522)	-	(8)	(2.238)	(1.315)	(4.083)
Bajas	59	-	-	3.060	115	3.234
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.07	(9.667)	-	(193)	(19.739)	(15.317)	(44.916)



Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha sido necesario registrar pérdidas por deterioro por el activo material.

Kutxa y Banco de Madrid, S.A. procedieron a revalorizar inmovilizado de uso propio con efecto el 1 de enero de 2004 por un importe de 71.946 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se estima que el valor razonable del inmovilizado material propiedad del Grupo no difiere de forma significativa con el registrado en el balance de situación consolidado adjunto.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que el Grupo haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Las inversiones inmobiliarias corresponden, fundamentalmente, a edificios propiedad del Grupo que se encuentran arrendados a terceros (arrendamientos operativos), ascendiendo los ingresos obtenidos de los mismos a 1.772 y 2.769 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente. El Grupo no ha observado indicios de deterioro en el valor de estas inversiones.

18. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Fondo de comercio	167	167
Otro activo intangible	24.665	21.543
	<u>24.832</u>	<u>21.710</u>

El saldo reflejado en “Otro activo intangible” de los balances de situación consolidados adjuntos, recoge fundamentalmente las inversiones realizadas en los programas informáticos y otros activos inmateriales.

No hay activos intangibles de importe significativo con restricciones de uso o titularidad ni con vida útil indefinida. Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha sido necesario registrar pérdidas por deterioro por estos activos.



19. PERIODIFICACIONES DE ACTIVO Y PASIVO

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activo:		
Gastos pagados no devengados	1.400	1.027
Otras periodificaciones	10.670	15.604
	<u>12.070</u>	<u>16.631</u>
Pasivo:		
Por garantías financieras	18.880	17.630
Otras periodificaciones	26.386	19.609
	<u>45.266</u>	<u>37.239</u>

20. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activo:		
Existencias		
Coste amortizado	430.617	399.675
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro	(174.667)	(100.700)
Resto		
Operaciones en camino	21.663	18.984
Otros conceptos	22.380	38.231
	<u>299.993</u>	<u>356.190</u>
Pasivo:		
Fondo obra social (Nota 24)	145.942	124.323
Resto		
Operaciones en camino	1.099	903
Otros conceptos	82	146
	<u>147.123</u>	<u>125.372</u>

Todas las existencias del Grupo corresponden a terrenos procedentes de las sociedades del Grupo Inmobiliario Inverlur, habiéndose efectuado correcciones por deterioro del valor de dichas existencias por importe de 174.667 miles de euros (las correcciones por deterioro del ejercicio 2006 ascendieron a 100.700 miles de euros) (Nota 29.e).



21. PROVISIONES

Provisiones para riesgos y compromisos contingentes

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la entidad garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados y el movimiento experimentado en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10.911
Dotaciones	22.657
Otros movimientos	166
Saldo al 31 de diciembre de 2006	33.734
Dotaciones / (Recuperaciones)	(9.078)
Otros movimientos	3
Saldo al 31 de diciembre de 2007	24.659

Otras provisiones

El movimiento de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos para las provisiones constituidas durante el 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	24.025
Dotaciones	7.179
Fondos recuperados	(6.802)
Otros movimientos	(29)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	24.373
Dotaciones / (Recuperaciones)	(8.494)
Otros movimientos	2.745
Saldo al 31 de diciembre de 2007	18.624

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.



22. AJUSTES POR VALORACIÓN AL PATRIMONIO NETO

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, según se indica en la Nota 3, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de esta epígrafe a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006 se presenta seguidamente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	368.116	298.126
Variaciones de valor razonable de valores representativos de deuda	(388)	637
Variaciones de valor razonable de Instrumentos de capital	199.310	136.902
Variaciones de valor razonable por diferencias de cambio	(145)	(1.803)
Variaciones de coberturas de flujos de efectivo	4.798	(6.923)
Importe transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas y deterioro	(207.934)	(58.823)
Saldo final	363.757	368.116

23. FONDOS PROPIOS E INTERESES MINORITARIOS

No hay sociedades del Grupo que hayan emitido acciones que coticen en mercados oficiales de valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006, ni sociedades con parte de su capital social pendiente de desembolsar.

Las sociedades del Grupo en las que existen socios externos con un porcentaje superior al 10% de su patrimonio neto, son las siguientes:

Sociedad	% del Patrimonio propiedad de terceros	
	2007	2006
Zihurko, S.A.	30	30
Viajes Gantour, S.A.	30	30
Alquiler de Metros, A.I.E.	25	-



El movimiento de este capítulo en el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Fondo de dotación	Reservas	Resultado del ejercicio
Saldo al 31.12.06	180.304	1.674.788	194.091
Distribución del resultado del ejercicio 2006 de kutxa (Nota 5)	-	145.747	(194.091)
Reservas de consolidación imputables a kutxa	-	9.997	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	215.554
Otros movimientos	-	(3.955)	-
Saldo al 31.12.07	180.304	1.826.577	215.554

El movimiento de este capítulo en el ejercicio 2006 fue el siguiente:

	Miles de euros		
	Fondo de dotación	Reservas	Resultado del ejercicio
Saldo al 31.12.05	180.304	1.540.128	176.077
Distribución del resultado del ejercicio 2004 de kutxa (Nota 5)	-	133.972	(176.077)
Reservas de consolidación imputables a kutxa	-	688	-
Resultado del ejercicio 2006	-	-	194.091
Saldo al 31.12.06	180.304	1.674.788	194.091

El detalle, por conceptos, del saldo de reservas es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Reservas restringidas (kutxa)		
Reservas de revalorización	45.365	46.859
Otras reservas	195.082	104.750
	240.447	151.609
Reservas voluntarias y reservas (pérdidas) de consolidación		
De entidad dominante	1.607.712	1.542.278
De entidades dependientes	(29.330)	(25.995)
De entidades multigrupo	(347)	-
De entidades asociadas	8.095	6.896
	1.826.577	1.674.788



Reservas atribuidas a las entidades consolidadas y valoradas por el método de la participación

El desglose por entidades de los saldos de esta partida de los balances de situación consolidados (una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación) y los importes registrados como ajustes por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

Sociedades	Miles de euros			
	2007		2006	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Banco de Madrid, S.A.	1.593	151	(548)	105
C.K. Corporación, S.A.	20.751	168.440	17.253	190.953
Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L.	21.023	-	(15.748)	-
Alquiler de Trenes, A.I.E.	(11.605)	(2.225)	(9.879)	(6.923)
Kartera Finarbi, S.L.	(10.598)	-	(10.598)	-
Finar, S.A.	(4.737)	552	(5.486)	1.082
Biharko Aseguradora, S.A.	623	(168)	419	171
Biharko Vida y Pensiones, S.A.	5.044	1.981	3.609	2.265
Norbolsa S.V.B, S.A.	758	7.509	758	4.428
Ipar Madrid, S.A.	2.436	-	2.430	-
S.P.E. Kutxa, S.A.	(13.034)	-	1.613	-
Lurrallia I, S.L.U	(13.103)	-	(18)	-
Goilur S.I.I, S.L.U	(14.460)	-	(13)	-
Inverlur Gestión Inmobiliaria I, S.L.U	(16.194)	-	1.140	-
Otras sociedades	9.921	101	(4.031)	-
TOTAL	(21.582)	176.341	(19.099)	192.081

Intereses minoritarios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no hay intereses minoritarios, ni resultados atribuidos a la minoría, de importe significativo.



24. FONDOS Y OBRAS SOCIALES

El desglose, por conceptos, de los saldos afectos a la Obra Social de la Entidad dominante, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aplicación fondo Obra Social:		
Inmovilizado material (Nota 17):		
Valor de coste	113.476	111.822
Amortización acumulada	(35.057)	(34.691)
Otros saldos deudores	1.045	4.698
	<u>79.464</u>	<u>81.829</u>
Fondo obra social (Nota 20):		
Dotación		
Aplicada a activo material	78.827	77.555
Importe no comprometido	70.834	39.636
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	(37.041)	(35.276)
Otros pasivos	33.322	42.408
	<u>145.942</u>	<u>124.323</u>

El saldo “Otros saldos deudores” corresponde, fundamentalmente, al importe de las cuentas a cobrar que determinadas entidades de la Obra Social tenían, básicamente, con organismos públicos, por gastos anticipados, existencias, participadas afectas a Obras Sociales, inmovilizado inmaterial y fianzas constituidas a largo plazo.

El presupuesto de gastos e inversiones de la Obra Social para el ejercicio 2007 asciende a 53.041 miles de euros (2006: 46.055 miles de euros).

El movimiento de inmovilizado material afecto a la Obra Social se encuentra detallado en la Nota 17.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2007 y 2006 en el fondo disponible son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	39.636	28.091
Distribución excedentes del ejercicio	49.200	41.724
Gastos de mantenimiento del ejercicio anterior	(35.276)	(28.903)
Otros	17.274	(1.276)
Saldo final	<u>70.834</u>	<u>39.636</u>

No existen activos materiales afectos a la Obra Social de importe significativo de forma individual al 31 de diciembre de 2007 y 2006.



25. COMISIONES

Los epígrafes de “comisiones percibidas” y “comisiones pagadas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, recogen el importe de todas las comisiones a favor o pagadas o a pagar del Grupo devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros. Los criterios seguidos para su registro en resultados se encuentran detallados en la Nota 3.s).

El detalle por productos que han generado el ingreso o gasto por comisiones durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones percibidas		
Por riesgos contingentes	6.882	6.866
Por compromisos contingentes	569	472
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	197	181
Por servicio de cobros y pagos	30.684	28.899
Por servicio de valores	64.997	60.387
Por comercialización de productos financieros no bancarios	13.985	12.706
Otras comisiones	15.490	6.927
	<u>132.804</u>	<u>116.438</u>
Comisiones pagadas		
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	(15.519)	(10.862)
Otras comisiones	(7.828)	(7.167)
	<u>(23.347)</u>	<u>(18.029)</u>

26. SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe de “Activos fiscales” recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses (“Activos fiscales-Corrientes”) y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar (“Activos fiscales-Diferidos”). El saldo del epígrafe de “Pasivos fiscales” incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos, excepto las provisiones de impuestos que se recogen, en su caso, en el epígrafe de “Provisiones” de los balances de situación consolidados adjuntos.

La Entidad dominante se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto.

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente es el siguiente:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	92.880	29.756	76.873	28.882
Diferidos	86.256	159.753	78.890	204.934
	<u>179.136</u>	<u>189.509</u>	<u>155.763</u>	<u>233.816</u>

Los plazos estimados de reversión de los activos y pasivos fiscales diferidos al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
2008	16.493	30.441
2009	16.167	30.041
2010	15.840	29.841
2011	37.756	69.430
	<u>86.256</u>	<u>159.753</u>



Los plazos estimados de reversión de los activos y pasivos fiscales diferidos al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
2007	4.550	6.514
2008	6.664	11.336
2009	11.121	2.700
2010	56.555	184.384
	<u>78.890</u>	<u>204.934</u>

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades consolidado presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	216.144	190.450
Ajustes de consolidación	(21.153)	64.332
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(81.637)	(13.200)
Resultado contable ajustado	<u>113.354</u>	<u>241.582</u>
Cuota sobre resultado contable ajustado (32,6% para 2006 y 28% para 2007)	31.739	78.756
Deducciones:		
Por doble imposición	(24.357)	(59.479)
Por inversión	(3.016)	(10.278)
Por otros conceptos	(5.088)	(11.739)
	<u>(32.461)</u>	<u>(81.496)</u>
Gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio	(722)	(2.740)
Ajustes al Impuesto sobre Sociedades	1.747	(873)
	<u>1.025</u>	<u>(3.613)</u>

Al 31 de diciembre de 2007, **kutxa** tenía pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros, por un importe de 23.331 miles de euros (25.009 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), por la generación de deducciones que no pudieron absorberse, al aplicarse con límite sobre la cuota (45%). Este importe está registrado como activo fiscal diferido.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por el Decreto Foral-Norma 3/2007, de 29 de diciembre, vigente al cierre del ejercicio, y sin que se tenga constancia de que a la fecha actual haya sido objeto de recurso.

Los Administradores de **kutxa** han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2007 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo para las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Kutxa acordó en el ejercicio 2003, la aplicación del régimen de consolidación fiscal en el impuesto sobre sociedades, por la propia Matriz del Grupo y por las sociedades dependientes que según la normativa fiscal puedan formar parte del grupo fiscal, de acuerdo con el procedimiento establecido. En el presente ejercicio el Grupo Fiscal lo forman 29 sociedades, incluida la matriz **kutxa** (34 sociedades en 2006).



La Entidad dominante tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Entidad dominante, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Entidad dominante, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

27. PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos de la Entidad con partes vinculadas, son los siguientes:

	Entidades dependientes		Miles de euros Entidades asociadas		Administradores	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
ACTIVO						
Créditos	431.532	283.437	264.111	-	1.729	1.711
PASIVO						
Depósitos y Cesiones Temporales	370.273	111.212	99.324	14.422	356	392
CUENTAS DE ORDEN						
Pasivos contingentes	753.716	662.376	30.561	9.406	-	4.049
Compromisos	206.499	77.380	15.281	3.000	628	-
Valores depositados	74.781	42.632	-	-	-	1.003
PERDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos:						
Intereses y rendimientos asimilados	9.506	2.911	14.314	3	54	11
Rendimiento de cartera de renta variable	49.136	140.032	8.523	5.879	-	-
Otros ingresos	381	709	-	-	-	-
Gastos:						
Intereses y cargas asimiladas	2.101	1.075	3.320	8	109	392
Comisiones pagadas	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	1.533	2.583	-	-	-	276



La remuneración devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006, que no figuran en nómina y, por lo tanto, la retribución no supone gastos de personal, ha sido la siguiente:

	Retribuciones a corto plazo (cifras en euros)	
	2007	2006
Consejo de Administración:		
D. Mikel Agesta Aizpiolea	5.923,12	6.346,20
D. José María Agirre Esquisabel	27.369,36	18.869,32
D. Javier Almandoz Sarasola	24.477,04	25.984,74
D. José Ramón Arriaran Ayestaran	-	1.269,24
D. Koldo Azkoitia Zubizarreta	-	2.115,40
D. José Ramón Balerdi Arregui	-	9.284,66
D. Xavier Basterretxea Burgaña	-	2.115,40
D. Raquel Blanco Cobos	5.500,04	3.807,72
D. Xavier Ezeizabarrena Saenz	3.807,72	2.961,56
D. Victoriano Gallastegui Altube	25.200,12	24.415,50
D. Ignacio Guezala Oyarbide	24.415,50	16.700,08
D. Jon Jáuregui Bereziartua	2.538,48	3.807,72
D. Agustín Katxo Echeagarate	5.500,04	6.346,20
D. Jacinto Larburu Lecuona	5.923,12	4.230,80
D. Juan Bautista Mendizabal Juaristi	4.230,80	3.807,72
D. José Antonio Mutiloa Izaguirre	25.500,12	27.430,90
D. Joaquín Oquiñena Perelló	-	8.923,12
D. Ramón Revuelta García	25.561,66	25.984,74
D. Román Sudupe Olaizola	-	9.646,20
D. José Luis Telleria Arizmendiarieta	25.923,20	26.346,28
D. Joaquín Luis Villa Martínez	21.161,64	24.900,12
D. Mikel Zabala Arregui	25.200,12	18.753,94
D. Maria Isabel Zubiria Múgica	-	2.115,40
Total	258.232,08	276.162,96

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 en concepto de seguros en los que los Administradores de la Entidad son beneficiarios o tomadores asciende a 60 miles de euros (60 miles de euros en 2006).

Los créditos de la Entidad Dominante con sus Administradores o sociedades vinculadas a los mismos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 314 miles de euros y 351 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

Los avales de la Entidad Dominante con sus Administradores o sociedades vinculados a los mismos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 11 miles de euros y 0 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Entidad Dominante (Presidente Ejecutivo y tres Directores Generales) y por el resto de personas pertenecientes al Comité de Dirección (2007: 18 y 2006: 14) durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido de 2.907 y 2.756 miles de euros, respectivamente.

Los créditos de la Entidad Dominante con los componentes de su Alta Dirección y por el resto de personas pertenecientes al Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascienden a 4.497 miles de euros y 2.156 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado o de empleado.



28. CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO CONSOLIDADO

La contribución al resultado consolidado de las entidades consolidadas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Caja de Ahorros y M.P. Guipúzcoa y San Sebastián	175.323	119.655
CK Corporación	64.499	68.684
SPE Kutxa, S.A.	23.114	22.459
Inverlur Gestion Inmobiliaria I, S.L.U.	(5.436)	(17.333)
Goilur Servicios Inmobiliarios I, S.L.U.	(5.737)	(14.443)
Lurraila I, S.L.U.	(5.073)	(13.082)
Inverlur Aguilas II, S.L.U.	(29.858)	(5.352)
Otros	(10.251)	6.030
Entidades valoradas por el método de la participación	8.538	27.445
	<u>215.119</u>	<u>194.063</u>

El desglose de la contribución al resultado consolidado de las entidades valoradas por el método de la participación en los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Biharko Vida y Pensiones, S.A.	3.094	2.345
Biharko Aseguradora, S.A.	1.350	1.024
Euskaltel, S.A.	7.584	7.477
Norbolsa, S.V., S.A.	2.023	3.637
Ibermática, S.A.	1.687	1.283
Munreco, S.L.	2.472	974
Los Jardines de Guadaira I, S.L.	(2.969)	-
Los Jardines de Guadaira II, S.L.	(3.153)	-
Otros	(3.550)	10.705
	<u>8.538</u>	<u>27.445</u>

29. OTRA INFORMACIÓN

Información por segmentos de negocio

De acuerdo con la NIC 14 el Grupo clasifica sus segmentos de negocio, en primer lugar, en función de las distintas líneas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica. Los distintos segmentos o líneas de negocio se establecieron de acuerdo con la estructura organizativa del Grupo, teniendo en cuenta, la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y los riesgos asociados a cada línea, sobre la base de clientes a los que van dirigidos.

El Grupo desarrolla su actividad en las siguientes grandes líneas de negocio:

- Entidades de Crédito (Banca Universal)
- Inmobiliaria
- Otras actividades

La información por segmentos que se incluye en esta Nota está basada en la información que se elabora en el Departamento de Consolidación y se remite al Banco de España.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la actividad de las entidades que los originan:

	Miles de euros			
	Activos totales		Resultados antes de impuestos	
	2007	2006	2007	2006
Entidades de Crédito	19.624.544	17.530.794	186.223	110.485
Otras actividades	<u>1.210.526</u>	<u>1.432.148</u>	<u>29.921</u>	<u>79.965</u>
	<u>20.835.070</u>	<u>18.962.942</u>	<u>216.144</u>	<u>190.450</u>

La mayor parte de los importes reflejados en "Otras actividades" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden a sociedades del grupo inmobiliario.



El Grupo desarrolla su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio estatal (**kutxa** únicamente cuenta con 5 oficinas en el extranjero) siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio. Por tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

Negocios fiduciarios y servicios de inversión

El detalle de los recursos de clientes fuera del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sociedades y fondos de inversión	2.574.050	2.654.871
Fondo de Pensiones	1.461.966	1.290.787
Productos de seguro	39.042	40.958
Carteras de clientes gestionados	247.534	49.169
Recursos gestionados por el Grupo	<u>4.322.592</u>	<u>4.035.785</u>

Los ingresos netos por comisiones generados por las actividades anteriores durante los ejercicios 2007 y 2006 para el Grupo fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones de gestión y comercialización		
Sociedades y Fondos de Inversión	2.266	1.328
Fondo de Pensiones	755	751
Seguros	10.964	10.627
Gestión de patrimonios	45.746	44.365
	<u>59.731</u>	<u>57.071</u>

Adicionalmente, el Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por la Entidad Dominante al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Instrumentos financieros confiados por terceros		
Valores representativos de deuda e instrumentos de capital	7.132.807	6.460.134
Otros	86.170	89.971
	<u>7.218.977</u>	<u>6.550.105</u>

Las comisiones percibidas por servicios de valores han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aseguramiento y colocación de valores	572	306
Compraventa de valores	3.814	2.762
Administración y custodia	14.866	12.954
Gestión de patrimonios	45.746	44.365
	<u>64.998</u>	<u>60.387</u>

El Grupo entiende que no existen responsabilidades que pudieran derivarse del incumplimiento de sus obligaciones fiduciarias.



Contratos de Agencia

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, Banco de Madrid, S.A. ha mantenido en vigor “contratos de agencia” en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de Julio.

En el Anexo III se presenta la relación de quienes en el ejercicio 2007 y 2006 han tenido la condición de agentes y el alcance de la representación que se concedió a cada uno de ellos.

Desglose de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias

a) Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de del Grupo, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos y gratificaciones al personal activo	135.203	123.408
Cuotas de la Seguridad Social	26.557	24.153
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 3.p)	1.968	1.479
Indemnizaciones por despidos	239	20
Gastos de formación	1.417	1.128
Otros gastos de personal	5.526	5.578
	<u>170.910</u>	<u>155.766</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de empleados			
	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Presidente	1	-	1	-
Dirección General	3	-	2	-
Jefes – Técnicos	332	193	277	132
Gestores	889	1.116	883	1.002
Resto	88	105	109	125
	<u>1.313</u>	<u>1.414</u>	<u>1.272</u>	<u>1.259</u>



b) Otros gastos generales de administración

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	16.072	15.542
Informática	9.382	8.471
Comunicaciones	7.031	6.704
Publicidad y propaganda	13.278	13.140
Gastos judiciales y de letrados	99	209
Informes técnicos	7.224	4.502
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	1.711	1.812
Primas de seguros y autoseguro	1.504	1.365
Por órganos de gobierno y control	657	720
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.054	3.506
Cuotas de asociaciones	799	848
Servicios administrativos subcontratados	4.891	3.545
Contribuciones e impuestos		
Sobre inmuebles	700	609
Otros	2.711	3.401
Otros gastos	9.414	8.029
	<u>79.527</u>	<u>72.403</u>

c) Otros productos de explotación

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	1.772	2.769
Otros productos - comisiones financieras compensadoras de cortes directos	8.560	7.893
Otros	5.711	12.818
	<u>16.043</u>	<u>23.480</u>

d) Otras ganancias y otras pérdidas

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	3.698	2.932
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	373	(25)
Ganancias por venta de participaciones	85	(4)
Resto	17.284	41.176
	<u>21.440</u>	<u>44.079</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	(267)	(314)
Resto	(2.875)	(757)
	<u>(3.142)</u>	<u>(1.071)</u>



e) Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas, resultados netos de operaciones financieras y pérdidas netas por deterioro de activos.

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en bancos centrales	6.505	3.542
Depósitos en entidades de crédito	48.190	25.510
Crédito a la clientela	692.942	517.128
Valores representativos de deuda	46.178	39.341
Activos dudosos	2.395	1.623
Otros intereses	2.857	1.644
	<u>799.067</u>	<u>588.788</u>
Intereses y cargas asimilados		
Depósitos en bancos centrales	(31)	(594)
Depósitos de entidades de crédito	(7.227)	(15.648)
Depósitos de la clientela	(484.622)	(276.848)
Débitos representados por valores negociables	-	(232)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(1.221)	10.413
Otros intereses	(8.595)	(7.706)
	<u>(501.696)</u>	<u>(290.615)</u>
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	5.035	3.417
Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(10.254)	1.616
Activos financieros disponibles para la venta	207.919	55.757
Inversiones crediticias	-	-
Otros	(1.236)	1.005
	<u>201.464</u>	<u>61.795</u>
Pérdidas por deterioros de activos (neto)		
Activos financieros disponibles para la venta	11	3.066
Inversiones crediticias	(103.732)	(55.013)
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	(9.000)	39
Activo material	-	-
Resto de activos (Nota 20)	(73.967)	(100.700)
	<u>(186.688)</u>	<u>(152.608)</u>

f) Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Costes de ventas

Estos apartados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 y 2006 corresponden principalmente a las variaciones de existencias por compras y ventas de terrenos por parte de las compañías del grupo inmobiliario.

g) Auditoría externa

Los honorarios abonados al conjunto de los auditores externos de todas las compañías del Grupo, por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2007, han ascendido a 351 miles de euros (338 miles de euros en el ejercicio 2006).

Dichos auditores externos han percibido otros honorarios adicionales, por la realización de otro tipo de servicios distintos a la revisión de las cuentas anuales, por importe de 381 miles de euros (284 miles de euros en el ejercicio 2006).

Saldos y depósitos abandonados

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, los saldos y depósitos en **kutxa** inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo ascienden a 22 miles de euros, aproximadamente (2006: 40 miles de euros).

Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al consejo de administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El resumen de dicho informe es el siguiente:



- Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas

Durante el ejercicio 2007 se atendieron 1.034 quejas (2006: 920) y 705 reclamaciones (2006: 662). Todas las quejas y reclamaciones recibidas por la Entidad han sido atendidas. Entre los conceptos de las quejas destacan las relativas a mal servicio, carencias en información y documentación, campañas y promociones. Entre los conceptos de las reclamaciones destacan las que tienen que ver con cobro de comisiones de todo tipo, las discrepancias en apuntes asentados en cuentas, incidencias en tramitación de órdenes, y discrepancia en resolución de siniestros.

El resumen estadístico de los motivos de las quejas y reclamaciones es el siguiente:

	%
Ejercicio 2007	
Discrepancia apuntes en cuenta	18,75
Comisiones y gastos	14,66
Desatención, falta de interés por el cliente	10,87
Información y Documentación de las operaciones	10,52
Resolución de errores e incidencias	9,03
Falta de diligencia	8,86
Fallos técnicos, averías, paradas	6,84
Campañas y promociones	6,73
Discrepancia por operaciones fraudulentas	2,70
Pago de recibos en ventanilla	2,30
Trato insatisfactorio dispensado por los empleados	0,86
Otros	7,88
Ejercicio 2006	
Falta de diligencia, falta de interés por el cliente	12,26
Comisiones y gastos	11,57
Discrepancia apuntes en cuenta	11,44
Fallos técnicos, averías, paradas	9,63
Campañas y promociones	7,25
Resolución de errores e incidencias	6,57
Desatención, falta de interés por el cliente	5,88
Información y Documentación de las operaciones	5,38
Discrepancia por operaciones fraudulentas	4,75
Pago de recibos en ventanilla	3,75
Trato insatisfactorio dispensado por los empleados	2,63
Otros	18,87

- Quebrantos producidos

Los quebrantos producidos en 2007 y 2006 como consecuencia de las reclamaciones recibidas han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones de activo	30	4
Operaciones de pasivo	25	18
Otros productos bancarios	24	30
Servicio de cobro y pago	9	25
Servicio de inversión	61	27
Seguros y planes	16	12
Otros	41	44

Al cierre del ejercicio 2007 existían 12 expedientes pendientes de resolución (2006: 13), en los que se reclaman 3 miles de euros (2006: 4 miles de euros).

- Áreas de mejora

Entre las áreas de mejora identificadas por **kutxa**, consecuencia de las quejas y reclamaciones recibidas, destacan, entre otras, la mejora en la atención al cliente, revisión de la información y documentación sobre productos y operaciones.

30. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta el 21 de febrero de 2008, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Entidad de sus cuentas anuales consolidadas, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, con excepción del traspaso de activos financieros realizado en enero de 2008 desde **kutxa** a la sociedad del Grupo CK Corporación, por un importe conjunto de 1.189.272 miles de euros, no habiéndose reflejado resultados por el traspaso de los citados activos ni en las cuentas anuales individuales ni en las cuentas anuales consolidadas.



ANEXO I

Información adicional sobre sociedades del Grupo Kutxa, consolidables por integración global (dependientes) al 31 de diciembre de 2007

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	% de participación directo e indirecto	Miles de euros				
					Activo	Capital	(3) (4) Reservas	(4) Resultado	(2) Fecha(*)
Alquiler de Trenes A.I.E.	Gipuzkoa	Otras. Activ. Empresariales	22.838	95,00	223.125	24.040	(12.216)	(8.461)	31/12/07
Alquiler de Metros, A.I.E.	Gipuzkoa	Otras. Activ. Empresariales	-	75,00	15.071	1.317	-	(1.120)	31/12/07
B. Madrid Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A. (1)	Madrid	Sdad. Gestora I.I.C.	-	100,00	3.536	2.523	(260)	207	31/12/07
Banco de Madrid, S.A.	Madrid	Entidad de crédito	37.592	100,00	892.417	34.800	3.056	505	31/12/07
C.K.Corporación Kutxa, S.L.	Gipuzkoa	Admon. de valores	148.580	100,00	426.985	21.548	86.772	64.499	31/12/07
Comercializadora Inverlur, S.A. (1)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	100,00	812	25	345	(21)	31/12/07
Finar, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. admón. de valores	2.887	100,00	20.979	2.887	1.321	1.520	31/12/07
Viajes Gantour, S.A.	Gipuzkoa	Agencia de viajes	43	70,00	957	60	28	218	31/12/07
GSH. Grupo Serv.Hipot.On-Line E.F.C., S.A.	Gipuzkoa	Establecim financ. de crédito	6.130	100,00	5.928	5.109	826	(8)	31/12/07
Inmobiliaria Provincial de Gipuzkoa, S.A.	Gipuzkoa	Inmobiliaria	1.803	100,00	15.112	1.803	4.957	644	31/12/07
Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L.	Gipuzkoa	Inmobiliaria	211.717	100,00	490.712	40.500	245.736	33.459	31/12/07
Inverlur 2002, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	59.912	23.604	4.891	349	31/12/07
Inverlur 3003, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	16.748	7.047	4.129	743	31/12/07
Inverlur 4004, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	2.796	2.812	(2.411)	1.238	31/12/07
Inverlur 6006, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	6.293	1.000	305	29	31/12/07
Inverlur Gestión Inmobiliaria I (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	68.904	600	(7.415)	(5.436)	31/12/07
Inverlur Gestión Inmobiliaria II (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	12.684	70	2.071	(92)	31/12/07
Inverlur Encomienda I (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	1.721	3	16	296	31/12/07
Inverlur Encomienda II (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	8.695	100	1.867	(40)	31/12/07
Inverlur Montemayor (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	6.584	74	1.758	185	31/12/07
Inverlur Can Balasch (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	15.742	15	66	450	31/12/07
Inverlur Aguilas I (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	16.263	73	(1.436)	(10.285)	31/12/07
Inverlur Aguilas II (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	49.693	200	4.088	(29.858)	31/12/07
Inverlur Las Lomas (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	14.523	208	1.464	287	31/12/07
Inverlur Del Tebre (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	11.284	250	484	(311)	31/12/07
Inverlur Cantamilanos (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	5.059	3	1.232	(7)	31/12/07
Inverlur Gestion Inmobiliaria IV (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	23.245	180	(7.474)	(3.020)	31/12/07
Inverlur Estemar (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	24.947	180	7.486	(3.014)	31/12/07
Inverlur Guadaira (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	28.698	120	(56)	(777)	31/12/07
Goilur Guadaira I (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	50.885	20	(235)	(1.355)	31/12/07
Inverlur Participadas, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inmobiliaria	-	100,00	318.197	1.140	30.858	6.354	31/12/07
Goilur Servicios Inmobiliarios (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	26.300	550	(13.883)	(5.737)	31/12/07
Lurralia I (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	23.518	550	(12.579)	(5.073)	31/12/07
Inverlur Gestión Inmobiliaria V (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	3.561	12	12	5	31/12/07
Inverlur Gestión Inmobiliaria VII (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	1.793	8	6	3	31/12/07



Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	% de participación directo e indirecto	Miles de euros				
					Activo	Capital	(3) (4) Reservas	(4) Resultado	(2) Fecha(*)
Kartera Finarbi, S.L.	Gipuzkoa	Sdad. admón. de valores	81	100,00	73	61	12	0	31/12/07
KutxaGest, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. Gest. I.I.C.	8.611	100,00	15.549	7.110	(946)	5.053	31/12/07
Kutxa Gestión Privada, S.G.C., S.A.U.	Gipuzkoa	Sdad. Gestora de carteras	1.202	100,00	3.865	1.202	1.671	564	31/12/07
SPE.Kutxa, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. Promoción empresarial	30.257	100,00	37.346	5.359	8.864	23.114	31/12/07
Saregi Servicios Internet A.I.E.	Gipuzkoa	Informática	286	100,00	563	301	-	-	31/12/07
Zihurko, S.A.	Gipuzkoa	Seguros	386	70,00	3.456	180	(216)	655	31/12/07
Sendogi	Bizkaia	Capital riesgo	1.650	100,00	5.987	3.000	(31)	8	31/12/07
Otras			10						
TOTAL			474.073						

(1) Participadas indirectas de **kutxa**.

(2) Fecha de referencia de los datos económicos de la Sociedad participada.

(3) En Reservas se incluyen los resultados de ejercicios anteriores (Por dicho motivo alguna sociedad sin reservas y con pérdidas en ejercicios anteriores presenta este dato en negativo)

(4) Las reservas y los resultados de las sociedades se presentan ajustados conforme a la Circular 4/2004 del Banco de España, del 22 de diciembre.

(*) Las cifras reseñadas corresponden a una estimación conservadora y prudente de los saldos al 31.12.07 a partir de saldos reales al 30.09.2007 ó 30.11.2007



ANEXO I

Información sobre participaciones al 31.12.2007 (Sociedades asociadas)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	Valor Consolidado	% de participación directa e indirecto	Miles de euros				Fecha(*)
						Activo	Capital	(3) (4) Reservas	(4) Resultado	
NO COTIZADAS:										
Sealand Real State, S.A. (1)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	61	50,00	533	120	(300)	(456)	31/12/07
Promoción Ames Bertran, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	19	50,00	8.359	110	(53)	(18)	31/12/07
Sekilur, S.A. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	1.629	30,00	22.498	5.400	32	-	31/12/07
Promoción Los Melancólicos, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	1.518	42,50	26.033	2.700	699	1.231	31/12/07
Los Jardines de Guadaira II, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	-	50,00	4.359	10	2	(6.305)	31/12/07
Promociones Costa Argia, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(280)	50,00	15.989	10	(1)	661	31/12/07
Los Jardines de Guadaira, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	-	50,00	4.643	10	2	(5.939)	31/12/07
Benalmar, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(1.097)	42,50	24.671	10	(2)	-	31/12/07
Nyesa Inversiones, S.L. (1)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	943	40,00	18.423	3.287	(231)	(697)	31/12/07
Parque Brenan III, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	3	40,00	2.273	10	1	43	31/12/07
Parque Brenan II, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	5	40,00	2.271	10	1	41	31/12/07
Parque Brenan I, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	10	40,00	2.260	10	15	3	31/12/07
Fuengimar Servicios Inmobiliarios IV, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	51	50,00	4.555	10	(4)	536	31/12/07
Fuengimar Servicios Inmobiliarios II, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	51	50,00	4.554	10	(4)	536	31/12/07
Fuengimar Servicios Inmobiliarios III, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	52	50,00	4.555	10	(4)	537	31/12/07
Fuengimar S.I., S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(281)	50,00	15.824	10	(1)	660	31/12/07
Yerecial, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	16.294	50,00	249.432	22.173	(941)	11.356	31/12/07
Invar. Nuevo Jerez, S.L. (1)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	1.194	50,00	14.438	1.200	1.163	25	31/12/07
Mijasmal I, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(425)	45,00	5.528	10	(1)	-	31/12/07
Mijasmal II, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(425)	45,00	5.525	10	(1)	-	31/12/07
Ciempozuelos I (1)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(488)	42,50	5.838	10	-	-	31/12/07
Ahorro Corporación Infraestructuras Gesfir	Madrid	Capital riesgo	5.700	5.421	43,48	13.555	13.110	(315)	(327)	31/12/07
	Araba	Servicios informáticos	1	-	23,35	10.056	4	-	(56)	31/12/07



Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	Valor Consolidado	% de participación		Miles de euros			
					directo e indirecto	Activo	Capital	(3) (4) Reservas	(4) Resultado	(2) Fecha(*)
NO COTIZADAS:										
Altun Berri, S.L	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	6.414	6.414	50,00	29.869	994	5.416	(300)	31/12/07
Servicios de Recuperación y Cobro, S.A.	Gipuzkoa	Gestora de cobros	7	20	20,00	628	60	12	153	31/12/07
Ciempozuelos II (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(488)	42,50	5.839	10	-	-	31/12/07
Ciempozuelos III (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(488)	42,50	5.838	10	-	-	31/12/07
Ciempozuelos IV (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(488)	42,50	5.838	10	-	-	31/12/07
Ciempozuelos V(I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(488)	42,50	5.838	10	-	-	31/12/07
Ibermática, S.A.	Gipuzkoa	Informática	15.374	17.786	41,73	108.693	27.680	10.947	4.042	31/12/07
Servimática, S.A.	Gipuzkoa	Informática	589	749	28,00	3.386	2.103	543	30	31/12/07
Biharko Vida y Pensiones, S.A.	Bizkaia	Seguros	11.812	20.657	35,00	808.672	42.070	17.298	8.840	31/12/07
Biharko Aseguradora, S.A.	Bizkaia	Seguros	2.314	3.209	35,00	47.974	9.016	(1.303)	3.859	31/12/07
Residencial Ipar Madrid, S.A.	Madrid	Construcción inmobiliaria	2.724	5.327	30,00	21.119	7.512	8.570	753	31/12/07
Obarema Dos, S.A.	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	1	1	42,10	34	3	(46)	(2)	31/12/07
Obarema Uno, S.A.	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	631	750	42,10	2.701	1.500	272	11	31/12/07
Serinor, S.C.	Bizkaia	Informática	67	67	33,20	1.965	201	-	475	31/12/07
Besaide, S.C.	Bizkaia	Informática	105	109	35,00	311	301	2	9	31/12/07
Norbolsa, S.V., S.A.	Bizkaia	Sdad. de Valores y Bolsa	4.827	13.270	37,00	29.700	12.059	23.331	5.468	31/12/07
Servatas, S.A.	Bizkaia	Tasación	182	253	35,00	3.173	302	34	385	31/12/07
Euskaltel, S.A. (I)	Bizkaia	Telecomunicaciones	-	102.082	22,98	1.147.375	325.200	64.604	33.005	31/12/07
Soto del Pilar Desarrollo, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	29.582	23,60	125.406	100.143	24.699	475	31/12/07
Inversiones Crilur, S.L. (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	172	50,00	9.446	1.350	(5)	(1)	31/12/07
Activos Horizontales, S.L. (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(1.218)	40,00	108.237	2.000	(423)	(396)	31/12/07
Prom. Urb. La Abercía, S.L. (I)	Santander	Inversión inmobiliaria	-	2.002	40,00	12.650	900	1.455	(488)	31/12/07
			<u>50.748</u>	<u>223.535</u>						

(1) Participadas indirectas de **kutxa**.

(2) Fecha de referencia de los datos económicos de la Sociedad participada.

(3) En Reservas se incluyen los resultados de ejercicios anteriores, por lo que alguna empresa sin reservas y con pérdidas en ejercicios anteriores presenta este dato en negativo.

(4) Las reservas y los resultados de las sociedades se presentan ajustados conforme a la Circular 4/2004 del Banco de España, del 22 de diciembre.

(*) Las cifras reseñadas corresponden a una estimación conservadora y prudente de los saldos al 31.12.07 a partir de saldos reales al 30.11.2007



ANEXO I

Información sobre participaciones al 31.12.2007 (Sociedades multigrupo)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	Valor Consolidado	% de participación directo e indirecto	Activo	Miles de euros			(2) Fecha(*)
							Capital	(3) Reservas	(4) Resultado	
NO COTIZADAS:										
Munreco (1)	Madrid	Otras.Activ. Empresariales	-	35.370	49,00	108.102	112	5.850	5.046	31/12/07

(1) Participadas indirectas de **kutxa**.

(2) Fecha de referencia de los datos económicos de la Sociedad participada.

(3) En Reservas se incluyen los resultados de ejercicios anteriores, por lo que alguna empresa sin reservas y con pérdidas en ejercicios anteriores presenta este dato en negativo.

(4) Las reservas y los resultados de las sociedades se presentan ajustados conforme a la Circular 4/2004 del Banco de España, del 22 de diciembre.

(*) Las cifras reseñadas corresponden a una estimación conservadora y prudente de los saldos al 31.12.07 a partir de saldos reales al 30.11.2007

Información adicional sobre sociedades del Grupo Kutxa, consolidables por integración global (dependientes) al 31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	% de participación directo e indirecto	Activo	Capital	Miles de euros			(2) Fecha (*)
							(3) Reservas	(4) Resultado	(4) Resultado	
Alquiler de Trenes A.I.E.	Gipuzkoa	Otras. Activ. Empresariales	22.838	95,00	237.924	24.040	(10.399)	(338)	31/12/06	
B. Madrid Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A. (1)	Madrid	Sdad. Gestora I.I.C.	-	100,00	3.517	2.523	(352)	93	31/12/06	
Banco de Madrid, S.A.	Madrid	Entidad de crédito	37.592	100,00	892.417	34.800	915	153	31/12/06	
C.K.Corporación Kutxa, S.L.	Gipuzkoa	Admon. de valores	148.580	100,00	453.486	21.548	124.274	61.188	31/12/06	
Comercializadora Inverlur, S.A. (1)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	100,00	761	25	5	290	31/12/06	
Finar, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. admón. de valores	2.887	100,00	17.698	2.887	573	722	31/12/06	
Viajes Gantour, S.A.	Gipuzkoa	Agencia de viajes	43	70,00	703	60	28	99	31/12/06	
GSH. Grupo Serv.Hipot.On-Line E.F.C., S.A.	Gipuzkoa	Establecim financ. de crédito	6.130	100,00	5.935	5.109	834	(8)	31/12/06	
Inmobiliaria Provincial de Gipuzkoa, S.A.	Gipuzkoa	Inmobiliaria	1.803	100,00	15.708	1.803	1.929	3.022	31/12/06	
Grupo Inmobiliario Inverlur, S.L.	Gipuzkoa	Inmobiliaria	224.022	100,00	362.311	40.500	227.345	12.195	31/12/06	
Inverlur 2002, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	51.012	23.604	4.828	(34)	31/12/06	
Inverlur 3003, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	53.647	7.047	2.463	2.148	31/12/06	
Inverlur 4004, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	13.206	2.812	(10)	(3.096)	31/12/06	
Inverlur 6006, S.A.U. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	8.239	1.000	217	584	31/12/06	



ANEXO I

Información adicional sobre sociedades del Grupo Kutxa, consolidables por integración global (dependientes) al 31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	% de participación directo e indirecto	Miles de euros				Fecha (*)
					Activo	(3) (4) Capital	(4) Reservas	(2) Resultado	
Inverlur Gestión Inmobiliaria I (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	30.957	600	9.918	(17.333)	31/12/06
Inverlur Gestión Inmobiliaria II (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	10.340	70	2.075	(3)	31/12/06
Inverlur Encomienda I (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	84	3	17	(1)	31/12/06
Inverlur Encomienda II (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	8.383	100	1.868	(1)	31/12/06
Inverlur Montemayor (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	10.324	74	1.218	539	31/12/06
Inverlur Can Balasch (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	14.622	15	962	(897)	31/12/06
Inverlur Aguilas I (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	25.984	73	557	(1.992)	31/12/06
Inverlur Aguilas II (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	74.807	200	9.439	(5.352)	31/12/06
Inverlur Las Lomas (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	35.344	208	1.546	(75)	31/12/06
Inverlur Del Tebre (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	11.959	250	15	(106)	31/12/06
Inverlur Cantamilanos (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	4.956	3	1.232	(1)	31/12/06
Inverlur Gestion Inmobiliaria IV (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	12.316	180	(7)	(7.897)	31/12/06
Inverlur Estemar (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	12.331	180	423	(7.909)	31/12/06
Inverlur Guadaira (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	28.669	120	(4)	(77)	31/12/06
Goilur Guadaira I (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	50.428	20	-	(235)	31/12/06
Inverlur Participadas, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inmobiliaria	-	100,00	391.030	1.140	2.222	21.700	31/12/06
Goilur Servicios Inmobiliarios (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	26.158	550	(54)	(14.444)	31/12/06
Lurraila I (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	23.377	550	(506)	(13.083)	31/12/06
Inverlur Gestión Inmobiliaria V (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	7.894	12	2	561	31/12/06
Inverlur Gestión Inmobiliaria VII (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	100,00	4.096	8	-	281	31/12/06
Kartera Finarbi, S.L.	Gipuzkoa	Sdad. admón. de valores	81	100,00	73	61	13	(1)	31/12/06
KutxaGest, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. Gest. I.I.C.	8.611	100,00	15.242	7.110	1.469	10.064	31/12/06
Kutxa Gestión Privada, S.G.C., S.A.U.	Gipuzkoa	Sdad. Gestora de carteras	1.202	100,00	3.206	1.202	1.213	458	31/12/06
SPE.Kutxa, S.A.	Gipuzkoa	Sdad. Promoción empresarial	30.257	100,00	33.345	5.359	26.514	22.459	31/12/06
Saregi Servicios Internet A.I.E.	Gipuzkoa	Informática	286	100,00	529	301	-	-	31/12/06
Zihurko, S.A.	Gipuzkoa	Seguros	386	70,00	4.035	180	83	354	31/12/06
Sendogí	Bizkaia	Capital riesgo	1.650	100,00	1.650	1.650	-	(31)	31/12/06
Otras			10						
TOTAL			<u>486.378</u>						

(5) Participadas indirectas de **kutxa**.

(6) Fecha de referencia de los datos económicos de la Sociedad participada.

(7) En Reservas se incluyen los resultados de ejercicios anteriores (Por dicho motivo alguna sociedad sin reservas y con pérdidas en ejercicios anteriores presenta este dato en negativo)

(8) Las reservas y los resultados de las sociedades se presentan ajustados conforme a la Circular 4/2004 del Banco de España, del 22 de diciembre.

(*) Las cifras reseñadas corresponden a una estimación conservadora y prudente de los saldos al 31.12.06 a partir de saldos reales al 30.09.2006 ó 30.11.2006



ANEXO I

Información sobre participaciones al 31.12.2006 (Sociedades asociadas)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	Valor Consolidado	% de participación		Miles de euros			
					directo e indirecto	Activo	Capital	(3) (4) Reservas	(4) Resultado	(2) Fecha(*)
NO COTIZADAS:										
Sealand Real State, S.A. (I)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	(72)	50,00	832	120	25	(289)	31/12/06
Inver-Zurbano (I)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	1.195	50,00	2.895	50	-	2.340	31/12/06
Promoción Ames Bertran, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	36	50,00	4.455	110	(26)	(11)	31/12/06
Sekilur, S.A. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	1.632	30,00	15.622	5.400	28	12	31/12/06
Promoción Los Melancólicos, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	1.508	42,50	2.265	2.700	599	250	31/12/06
Los Jardines de Guadaira II, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	1.141	50,00	26.631	10	(2)	2.273	31/12/06
Promociones Costa Argia, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	4	50,00	14.805	10	(1)	(1)	31/12/06
Los Jardines de Guadaira, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	1.799	50,00	23.704	10	(2)	3.590	31/12/06
Benalmar, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	3	42,50	19.839	10	(2)	(1)	31/12/06
Nyesa Inversiones, S.L. (I)	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	684	40,00	37.444	3.387	1	(1.578)	31/12/06
Parque Brenan III, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	239	40,00	8.725	10	(1)	587	31/12/06
Parque Brenan II, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	240	40,00	8.723	10	(1)	591	31/12/06
Parque Brenan I, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	283	40,00	7.240	10	(1)	698	31/12/06
Fuengimar Servicios Inmobiliarios IV, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	3	50,00	10.973	10	(4)	(1)	31/12/06
Fuengimar Servicios Inmobiliarios II, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	3	50,00	10.973	10	(4)	(1)	31/12/06
Fuengimar Servicios Inmobiliarios III, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	3	50,00	10.974	10	(4)	(1)	31/12/06
Fuengimar S.L., S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	4	50,00	14.806	10	(1)	(1)	31/12/06
Yerecial, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	11.369	50,00	247.121	22.173	1.920	(1.356)	31/12/06
Invar. Nuevo Jerez, S.L. (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	1.181	50,00	13.656	1.200	1.168	(5)	31/12/06
Mijasmar I, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(507)	45,00	5.063	10	(1)	(1.136)	31/12/06
Mijasmar II, S.L. (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	(507)	45,00	5.060	10	(1)	(1.136)	31/12/06
Beti Berri (I)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	112	50,00	6.683	250	(95)	70	31/12/06
Ciempozuelos I (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(570)	42,50	4.488	10	-	(1.351)	31/12/06
Ahorro Corporación Infraestructuras Gesfir	Araba	Servicios informáticos	4.000	3.863	43,48	9.578	9.200	-	(316)	31/12/06
Servicios de Recuperación y Cobro, S.A.			7	24	20,00	334	60	12	134	31/12/06
Ciempozuelos II (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(570)	42,50	4.486	10	-	(1.351)	31/12/06
Ciempozuelos III (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(570)	42,50	4.486	10	-	(1.351)	31/12/06
Ciempozuelos IV (I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(570)	42,50	4.486	10	-	(1.351)	31/12/06
Ciempozuelos V(I)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(570)	42,50	4.486	10	-	(1.351)	31/12/06
Ibermática, S.A.	Gipuzkoa	Informática	15.374	14.738	41,73	93.019	27.632	4.612	3.072	31/12/06
Servimática, S.A.	Gipuzkoa	Informática	589	744	28,00	3.897	2.103	474	80	31/12/06
Biharko Vida y Pensiones, S.A.	Bizkaia	Seguros	11.812	19.045	35,00	869.079	42.070	16.860	6.700	31/12/06
Biharko Aseguradora, S.A.	Bizkaia	Seguros	2.314	3.573	35,00	43.119	9.016	1.685	2.927	31/12/06
Residencial Ipar Madrid, S.A.	Madrid	Constr. inmobiliaria	2.724	5.098	30,00	20.310	7.512	8.561	-	31/12/06
Obarema Dos, S.A.	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	-	1	42,10	36	3	(46)	-	31/12/06



Información sobre participaciones al 31.12.2005 (Sociedades asociadas)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	Valor Consolidado	% de participación directa e indirecto	Miles de euros				
						Activo	Capital	(3) Reservas	(4) Resultado	(2) Fecha(*)
NO COTIZADAS:										
Obarema Uno, S.A.	Gipuzkoa	Promoción inmobiliaria	631	747	42,10	2.692	1.500	268	5	31/12/06
Serinor, S.C.	Bizkaia	Informática	67	211	33,20	1.993	201	0	433	31/12/06
Besaide, S.C.	Bizkaia	Informática	105	108	35,00	309	300	2	6	31/12/06
Norbolsa, S.V., S.A.	Bizkaia	Sdad. de Valores y Bolsa	4.827	11.927	37,00	38.739	12.059	15.003	9.831	31/12/06
Servatas, S.A.	Bizkaia	Tasación	182	266	35,00	3.416	302	309	449	31/12/06
Euskaltel, S.A. (1)	Bizkaia	Telecomunicaciones	-	94.465	22,98	1.111.631	325.200	31.916	32.541	31/12/06
Soto del Pilar Desarrollo, S.L. (1)	Gipuzkoa	Inversión inmobiliaria	-	23.638	23,60	100.794	100.143	(5)	(1)	31/12/06
Inversiones Crilur, S.L. (1)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	674	50,00	9.178	1.350	(1)	-	31/12/06
Activos Horizontales, S.L. (1)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	(1.111)	40,00	111.054	2.000	-	(4.778)	31/12/06
Megalur Desarrollos, S.L. (1)	Madrid	Inversión inmobiliaria	-	1.495	50,00	23.301	3.000	-	(9)	31/12/06
Prom. Urb. La Abericia, S.L. (1)	Santander	Inversión inmobiliaria	-	2.334	40,00	12.821	900	1.815	(17)	31/12/06
Otros										
TOTAL			<u>42.634</u>	<u>199.345</u>						

(5) Participadas indirectas de **kutxa**.

(6) Fecha de referencia de los datos económicos de la Sociedad participada.

(7) En Reservas se incluyen los resultados de ejercicios anteriores, por lo que alguna empresa sin reservas y con pérdidas en ejercicios anteriores presenta este dato en negativo.

(8) Las reservas y los resultados de las sociedades se presentan ajustados conforme a la Circular 4/2004 del Banco de España, del 22 de diciembre.

(*) Las cifras reseñadas corresponden a una estimación conservadora y prudente de los saldos al 31.12.06 a partir de saldos reales al 31.12.2006 ó 30.11.2006.



ANEXO I

Información sobre participaciones al 31.12.2006 (Sociedades multigrupo)

Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto en libros de kutxa	Valor Consolidado	% de participación directo e indirecto	Activo	Miles de euros			(2) Fecha ^(*)
							Capital	(3) (4) Reservas	(4) Resultado	
NO COTIZADAS:										
Munreco (1)	Madrid	Otras.Activ. Empresariales	-	44.994	49,00	105.216	111	7.539	3.817	31/12/06

(5) Participadas indirectas de **kutxa**.

(6) Fecha de referencia de los datos económicos de la Sociedad participada.

(7) En Reservas se incluyen los resultados de ejercicios anteriores, por lo que alguna empresa sin reservas y con pérdidas en ejercicios anteriores presenta este dato en negativo.

(8) Las reservas y los resultados de las sociedades se presentan ajustados conforme a la Circular 4/2004 del Banco de España, del 22 de diciembre.

(*) Las cifras reseñadas corresponden a una estimación conservadora y prudente de los saldos al 31.12.06 a partir de saldos reales al 30.11.2006



ANEXO II

El balance de situación individual (resumido) de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	263.761	204.714
Cartera de negociación	1.18.954	79.989
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	190.415	201.431
Activos financieros disponibles para la venta	1.278.237	901.872
Inversiones crediticias	15.923.386	14.207.773
Cartera de inversión a vencimiento	805.419	810.909
Derivados de cobertura	13.948	22.889
Activos no corrientes en venta	5.027	4.093
Participaciones	524.821	529.012
Activo material	488.608	448.991
Activo intangible	16.510	13.135
Activos fiscales	104.482	54.086
Periodificaciones	3.479	4.061
Otros activos	40.357	28.460
TOTAL ACTIVO	19.777.404	17.511.415
PASIVO		
Cartera de negociación	45.959	36.015
Pasivos financieros a coste amortizado	16.877.903	14.923.596
Derivados de cobertura	74.914	32.981
Provisiones	60.992	43.910
Pasivos fiscales	163.339	121.484
Periodificaciones	33.615	29.142
Otros pasivos	146.937	125.356
TOTAL PASIVO	17.403.659	15.312.484
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	187.416	176.035
Fondos propios	2.186.329	2.022.896
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.373.745	2.198.931
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	19.777.404	17.511.415



ANEXO II

La cuenta de pérdidas y ganancias individual (resumida) de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOAY SAN SEBASTIÁN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	767.960	517.187
Intereses y cargas asimiladas	(481.581)	(264.363)
Rendimiento de instrumentos de capital	86.606	163.972
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	372.985	416.796
Comisiones percibidas	102.552	86.136
Comisiones pagadas	(11.148)	(9.888)
Resultados de operaciones financieras (neto)	96.900	15.907
Diferencias de cambio (neto)	(254)	397
B) MARGEN ORDINARIO	561.035	509.348
Otros productos de explotación	13.545	11.463
Gastos de personal	(158.604)	(145.316)
Otros gastos generales de administración	(64.535)	(60.318)
Amortización	(29.120)	(24.806)
Otras cargas de explotación	(5.429)	(4.776)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	316.892	285.595
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(76.511)	(94.783)
Dotaciones a provisiones (neto)	(17.078)	(23.581)
Otras ganancias	4.394	28.368
Otras pérdidas	(760)	(740)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	226.937	194.859
Impuesto sobre beneficios	(10.349)	88
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	216.588	194.947
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	216.588	194.947



ANEXO II

El estado de cambios en el patrimonio (resumido) de **CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOAY SAN SEBASTIÁN** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	11.381	76.999
Activos financieros disponibles para la venta	11.526	78.802
Diferencias de cambio	(145)	(1.803)
RESULTADO DEL EJERCICIO	216.588	194.947
Resultado publicado	216.588	194.947
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	227.969	271.946



ANEXO II

El estado de flujos de efectivo (resumido) de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	216.588	194.947
Ajustes al resultado:	43.961	89.164
Resultado ajustado Subtotal	260.549	284.111
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(2.169.291)	(2.498.444)
Cartera de negociación	(33.768)	22.305
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	141	989
Activos financieros disponibles para la venta	(272.540)	(118.506)
Inversiones crediticias	(1.779.830)	(2.403.232)
Otros activos de explotación	(83.294)	–
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	2.080.584	2.625.886
Cartera de negociación	9.944	24.103
Pasivos financieros a coste amortizado	2.001.779	2.516.024
Otros pasivos de explotación	68.861	85.759
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	171.842	411.553
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(118.398)	(530.847)
Desinversiones (+)	46.101	121.329
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(72.297)	(409.518)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(40.498)	60.257
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(40.498)	60.257
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	–	–
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	59.047	62.292
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	204.714	142.422
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	263.761	204.714
	59.047	62.292



ANEXO III

Los agentes financieros con contrato en vigor con Banco de Madrid, S.A., al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

- 1.- B&M AGENTES FINANCIEROS, S.L. CIF N° B83374306, con domicilio en calle Princesa, 31 de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 30 de julio de 2012.
- 2.- INVERSIONES SARRUZA, S.L. CIF N° B83251256, con domicilio en plaza del Marqués de Salamanca, 2 de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 01 de julio de 2014.
- 3.- IBEXCONSULTING INVERSIONES, S.L. CIF N° B-83537522, con domicilio en la calle Velázquez, 122 de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2013.
- 4.- LINARES AND KINKEL, S.L. CIF N° B-83071381, con domicilio en la Avenida de Tolosa, 11 de San Sebastián. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2013.
- 5.- GLOBAL GESTIÓN DE ASESORAMIENTO FINANCIERO, S.L. CIF N° B-63494397, con domicilio en Vía Augusta, 158 de Barcelona. Fecha de finalización del contrato de agencia: 28 de junio de 2014.
- 6.- MAR DE SAN JACINTO, S.L. CIF N° B-92551258, con domicilio en plaza Vistalegre, 1 oficina 16, en San Pedro de Alcántara-Marbella (Málaga). Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 5 de agosto de 2014.
- 7.- BADALOT, S.L. CIF N° B-83791533, con domicilio en plaza de la Constitución, 4, de Redondela (Pontevedra). La duración del contrato es indefinida.
- 8.- ASFIGATE, S.L., CIF N° B38772513 con domicilio en calle Horacio Nelson, 17, de Santa Cruz de Tenerife. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2014.
- 9.- CONFIGATE, S.L. CIF N° B-38726618, con domicilio en calle Horacio Nelson, 17, de Santa Cruz de Tenerife. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2014.
- 10.- GESIGATE, S.L., CIF N° B38780086 con domicilio en calle Subida de Quisisana, 5, de Santa Cruz de Tenerife. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 6 de julio de 2014.
- 11.- DISCULTURA, S.L. CIF N° B-29740339, con domicilio en calle Alameda de Colón, 26, de Málaga. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 23 de diciembre de 2014.
- 12.- FRANCISCO MORENO SAEZ DNI N° 27853062-Q, con domicilio profesional en Ronda de Triana, 2, de Sevilla. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de enero de 2015.
- 13.- CAPITAL MARKERS, S.L. CIF N° B-84195007, con domicilio en calle Valenzuela, 6, de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de enero de 2015.
- 14.- EQUITY MANAGEMENT, S.L. CIF B-82258821, con domicilio en calle Serrano, 100, de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 8 de marzo de 2015.
- 15.- CAGESTAL, S.L. CIF B-84075696, con domicilio en Madrid, calle Guzmán el Bueno, número 21. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 17 de marzo de 2015.
- 16.- ASESORAMIENTO FINANCIERO Y PATRIMONIAL, S.L. CIF B-84306323, con domicilio en Madrid, General Perón, número 16, 6°C. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 13 de abril de 2010.
- 17.- JAVIER BENITO GESTIÓN PATRIMONIAL, S.L. CIF B-84291731, con domicilio en Madrid, calle Samaria, número 12, 10º dcha. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 20 de abril de 2015.
- 18.- CAYAN SOLUCIONES, S.L. CIF B-84289867, con domicilio en Torreldones (Madrid), calle Javier Tusell, número 5, 10º dcha. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 13 de abril de 2015.



- 19.- GRONIOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, S.L. CIF B-50936095, con domicilio en Zaragoza, calle Gertrudis Gómez de Avellaneda, número 25. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 20 de junio de 2013.
- 20.- MAGAXI CONSULTING S.L. CIF B-79222451, con domicilio en Madrid, calle Nuria, número 91. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 30 de junio de 2015.
- 21.- CIA FIAMMA DE INVERSIONES, S.L., CIF B-83826859, con domicilio en Madrid, calle Moreno Nieto, número 21, 2ª A. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 23 de septiembre de 2010.
- 22.- AGU BAT, S.L., CIF A-28232767, con domicilio en Madrid, calle Ruiz de Alarcón, 13.
- 23.- PADIAN ASESORES, S.L. CIF B-82328642, con domicilio en Alcobendas (Madrid), calle Juan Ramón Jiménez, 12. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 17 de octubre de 2015.
- 24.- ANTONIO ASPAS ROMANO DNI 20158871-S, con domicilio profesional en Valencia, calle Juan Llorens, 30. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 2 de diciembre de 2015.
- 25.- INNOVACIONES FINANCIERAS, S.L.U. CIF B-91485961, con domicilio en Sevilla, calle Menéndez Pelayo, 8. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 13 de diciembre de 2015.
- 26.- EXTRAVALOR, S.L. CIF B-63712392, con domicilio en Barcelona, avenida Pu Casals, 10. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 1 de enero de 2011.
- 27.- ANALISTAS FINANCIEROS Y PATRIMONIALES, S.L. CIF B-84521061, con domicilio en Madrid, calle General Arrando, 10. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 10 de enero de 2016.
- 28.- SOCIEDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS 2006, S.L. CIF B-47577002, con domicilio en Valladolid, calle Santiago, 17. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 20 de abril de 2016.
- 29.- RAVEN INVEST, S.L. CIF B-84696947, con domicilio en Madrid, calle Puenteceasures, 1. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 12 de mayo de 2016.
- 30.- SANTIAGO JIMENEZ DE ANDRADE Y ASTORQUI DNI 52477108D, con domicilio profesional en Madrid, calle Ardales, 1. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 3 de octubre de 2016.
- 31.- RIBA INVESTMENT ADVISERS, S.L. CIF B-64274368, con domicilio en Igualada (Barcelona), calle Sant Martí de Tous, 37. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 16 de octubre de 2016.
- 32.- SENTIDO COMÚN GESTIÓN, S.L. CIF B-84876689, con domicilio en Madrid, calle Toredero, 18. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 5 de diciembre de 2016.
- 33.- SOCIEDAD DE GESTIONES DE PATRIMONIO 10, S.L. CIF B-85019206 con domicilio en Madrid, calle Almagro, 26. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 21 de marzo de 2017.
- 34.- GESTIÓN PRIVADA BALEARES, S.L. CIF B-57521692 con domicilio en Palma de Mallorca, calle Sindicato, 69, 10º. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 1 de octubre de 2022.
- 35.- IGNACIO BAIGORRI CAPITAL PARTNERS, S.L., CIF B-85196012 con domicilio en Alcobendas (Madrid), Cº Viejo, 84 -Urb. Intergolf-. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 3 de septiembre de 2017.
- 36.- PORTA STOA, S.L., CIF B-64411291 con domicilio en Barcelona, Travesía de Sant Antoni, 23, bajos. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 8 de octubre de 2017.



ANEXO III

CONTRATOS DE AGENCIA (2006)

Los agentes financieros con contrato en vigor con Banco de Madrid, S.A., al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

1. B&M AGENTES FINANCIEROS, S.L. CIF N° B83374306, con domicilio en calle Princesa, 31 de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 30 de julio de 2012.
2. INVERSIONES SARRUZA, S.L. CIF N° B83251256, con domicilio en plaza del Marqués de Salamanca, 2 de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 01 de julio de 2014.
3. IBEXCONSULTING INVERSIONES, S.L. CIF N° B-83537522, con domicilio en la calle Velázquez, 122 de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2013.
4. LINARES AND KINKEL, S.L. CIF N° B-83071381, con domicilio en la Avenida de Tolosa, 11 de San Sebastián. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2013.
5. GLOBAL GESTIÓN DE ASESORAMIENTO FINANCIERO, S.L. CIF N° B-63494397, con domicilio en Vía Augusta, 158 de Barcelona. Fecha de finalización del contrato de agencia: 28 de junio de 2014.
6. MAR DE SAN JACINTO, S.L. CIF N° B-92551258, con domicilio en plaza Vistalegre, 1 oficina 16, en San Pedro de Alcántara-Marbella (Málaga). Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 5 de agosto de 2014.
- 7.- BADALOT, S.L. CIF N° B-83791533, con domicilio en plaza de la Constitución, 4, de Redondela (Pontevedra). La duración del contrato es indefinida.
8. ASESORAMIENTO INTEGRAL KAIS CONSULTORES, S.R.L. CIF N° B-35783216, con domicilio en calle Carvajal, 8, de Las Palmas de Gran Canaria. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 16 de enero de 2014.
9. ASFIGATE, S.L., CIF N° B38772513 con domicilio en calle Horacio Nelson, 17, de Santa Cruz de Tenerife. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2014.
10. CONFIGATE, S.L. CIF N° B-38726618, con domicilio en calle Horacio Nelson, 17, de Santa Cruz de Tenerife. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de mayo de 2014.
11. GESIGATE, S.L., CIF N° B38780086 con domicilio en calle Subida de Quisisana, 5, de Santa Cruz de Tenerife. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 6 de julio de 2014.
12. DISCULTURA, S.L. CIF N° B-29740339, con domicilio en calle Alameda de Colón, 26, de Málaga. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 23 de diciembre de 2014.
13. FRANCISCO MORENO SAEZ DNI N° 27853062-Q, con domicilio profesional en Ronda de Triana, 2, de Sevilla. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de enero de 2015.
14. CAPITAL MARKERS, S.L. CIF N° B-84195007, con domicilio en calle Valenzuela, 6, de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 14 de enero de 2015.
15. EQUITY MANAGEMENT, S.L. CIF B-82258821, con domicilio en calle Serrano, 100, de Madrid. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 8 de marzo de 2015.
16. CAGESTAL, S.L. CIF B-84075696, con domicilio en Madrid, calle Guzmán el Bueno, número 21. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 17 de marzo de 2015.
17. ASESORAMIENTO FINANCIERO Y PATRIMONIAL, S.L. CIF B-84306323, con domicilio en Madrid, General Perón, número 16, 6°C. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 13 de abril de 2010.
18. JAVIER BENITO GESTIÓN PATRIMONIAL, S.L. CIF B-84291731, con domicilio en Madrid, calle Samaria, número 12, 10° dcha. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 20 de abril de 2015.



19. CAYAN SOLUCIONES, S.L. CIF B-84289867, con domicilio en Torreloz (Madrid), calle Javier Tusell, número 5, 10º dcha. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 13 de abril de 2015.
20. GRONIOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS, S.L. CIF B-50936095, con domicilio en Zaragoza, calle Gertrudis Gómez de Avellaneda, número 25. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 20 de junio de 2013.
21. MAGAXI CONSULTING S.L. CIF B-79222451, con domicilio en Madrid, calle Nuria, número 91. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 30 de junio de 2015.
22. CIA FIAMMA DE INVERSIONES, S.L., CIF B-83826859, con domicilio en Madrid, calle Moreno Nieto, número 21, 2ª A. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 23 de septiembre de 2010.
23. AGU BAT, S.L., CIF A-28232767, con domicilio en Madrid, calle Ruiz de Alarcón, 13.
24. INVERSIONES 2010 ASESORES, S.L. CIF B-82328642, con domicilio en Alcobendas (Madrid), calle Juan Ramón Jiménez, 12. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 17 de octubre de 2015.
25. ANTONIO ASPAS ROMANO DNI 20158871-S, con domicilio profesional en Valencia, calle Juan Llorens, 30. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 2 de diciembre de 2015.
26. INNOVACIONES FINANCIERAS, S.L.U. CIF B-91485961, con domicilio en Sevilla, calle Menéndez Pelayo, 8. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 13 de diciembre de 2015.
27. EXTRAVALOR, S.L. CIF B-63712392, con domicilio en Barcelona, avenida Pu Casals, 10. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 1 de enero de 2011.
28. ANALISTAS FINANCIEROS Y PATRIMONIALES, S.L. CIF B-84521061, con domicilio en Madrid, calle General Arrando, 10. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 10 de enero de 2016.
29. SOCIEDAD DE INVERSIONES FINANCIERAS 2006, S.L. CIF B-47577002, con domicilio en Valladolid, calle Santiago, 17. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 20 de abril de 2016.
30. RAVEN INVEST, S.L. CIF B-84696947, con domicilio en Madrid, calle Puenteceures, 1. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 12 de mayo de 2016.
31. SANTIAGO JIMENEZ DE ANDRADE Y ASTORQUI DNI 52477108D, con domicilio profesional en Madrid, calle Ardales, 1. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 3 de octubre de 2016.
32. RIBA INVESTMENT ADVISERS, S.L. CIF B-64274368, con domicilio en Igualada (Barcelona), calle Sant Martí de Tous, 37. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 16 de octubre de 2016.
33. SENTIDO COMÚN GESTIÓN, S.L. CIF B-84876689, con domicilio en Madrid, calle Toredero, 18. Fecha de finalización del contrato de agencia con el Banco: 5 de diciembre de 2016.

