

Informe de Gestión

Introducción

Este Informe es una exposición fiel de la evolución de la actividad de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipuzkoa y San Sebastián - Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa y de las sociedades dependientes que componen el Grupo Kutxa (consolidado), en el ejercicio económico de 2007 y de su situación a 31 de diciembre de 2007.

Adicionalmente contiene previsiones sobre la evolución inmediata del mercado y del propio Grupo Kutxa.

Análisis del balance

A 31 de diciembre de 2007, el balance de situación del Grupo Kutxa, formado por la consolidación de sociedades, ascendía a 20.837,7 millones de euros con un crecimiento porcentual sobre el año anterior del 9,9% .

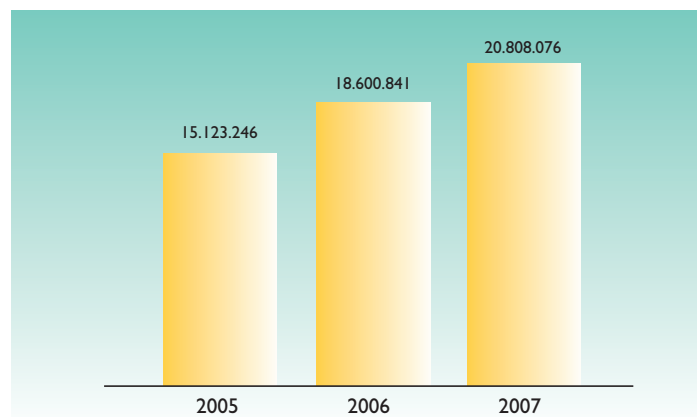
Recursos administrados

Teniendo en cuenta las participaciones de nuestros clientes en los fondos de inversión y planes de previsión, que están contabilizados fuera de balance, los recursos de clientes administrados por el Grupo Kutxa se han incrementado el 11,9%, siendo su saldo a 31 de diciembre de 2007 de 20.808,1 millones de euros.

El ejercicio se ha caracterizado por un avance importante de los saldos a plazo que han sido demandados en sustitución de los fondos de inversión.

Las cuentas a la vista presentan un incremento del 2,0%. Entre las modalidades de ahorro inversión, destaca el crecimiento de las cuentas a plazo, 18,5%, y el de los SIMCAV,s y Cesión temporal de activos con unos incrementos del 21,0% y 35,2% respectivamente.

Recursos Administrados



Recursos administrados (Importes en miles de euros)

			Variación	
	2007	2006	Importe	%
Sector Público	928.269	737.627	190.642	25,8
Sector Privado	19.700.631	17.716.022	1.984.609	11,2
- Cuentas Vista	3.940.442	3.864.170	76.272	2,0
- Cuentas Plazo	10.862.586	9.167.514	1.695.072	18,5
Fondos Inversión	2.512.134	2.668.372	-156.238	-5,9
EPSV's	1.473.890	1.300.641	173.249	13,3
SIMCAV's	474.527	392.167	82.360	21,0
CTA	437.052	323.158	113.894	35,2
Ajustes por valoración	179.176	147.192	31.984	21,7
Total recursos administrados	20.808.076	18.600.841	2.207.235	11,9

La Cesión temporal de activos incluye sólo la realizada con clientes, no con Fondos de inversión, por no ser contable la información contenida en este cuadro, sino de gestión.

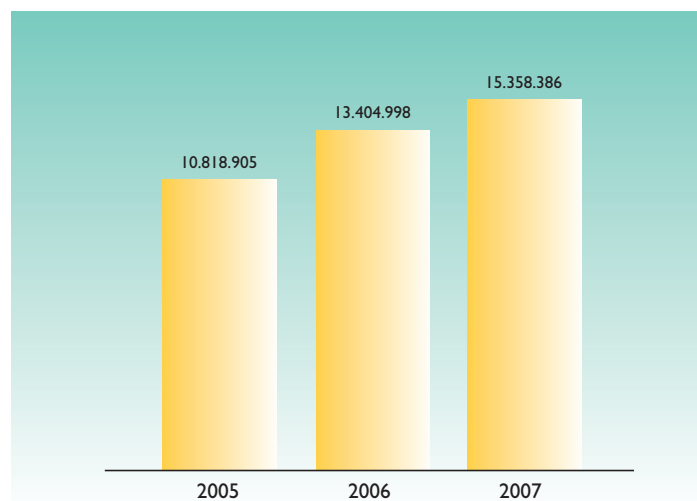


Crédito a la clientela

El crédito a la clientela del Grupo Kutxa ha cerrado el año con un incremento de 1.953,4 millones de euros respecto al ejercicio pasado, el 14,6% en términos relativos, hasta alcanzar un saldo de 15.358,4 millones de euros.

“Deudores con garantía real”, el epígrafe más significativo donde se recogen las hipotecas para la adquisición de viviendas, presenta un incremento del 15,7%, respecto a diciembre de 2006. En este ejercicio, el crecimiento ha resultado más equilibrado al crecer en otras finalidades distintas de la vivienda en un 16,5%.

Crédito a la clientela



Crédito a la clientela (Importes en miles de euros)

			Variación	
	2007	2006	Importe	%
- Crédito comercial	235.882	228.124	7.757	3,4
- Con garantía real	12.101.491	10.455.360	1.646.131	15,7
- Otros deudores a plazo	2.807.312	2.408.797	398.516	16,5
- Deudores a la vista y varios	413.811	460.520	-46.709	-10,1
- Créditos dudosos	102.856	68.576	34.280	50,0
- Ajustes por valoración	-302.966	-216.379	-86.587	40,0
Total crédito a la clientela	15.358.386	13.404.998	1.953.388	14,6



Valores mobiliarios

En 2007 la cartera de valores de **kutxa** con un saldo de 2.817,6 millones de euros presenta un incremento del 12,6 % respecto a 2006.

Los valores representativos de Deuda, es decir, la renta fija, prácticamente mantienen su saldo, con una leve disminución del 0,2%, mientras que la cartera de renta variable ha experimentado un incremento del 23,0%.

Cartera de valores mobiliarios (Importes en miles de euros)

	2007	2006	Variación	
			Importe	%
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	1.124.687	1.126.464	-1.777	-0,16
Administraciones públicas	929.403	918.970	10.433	1,14
Otros sectores residentes	4.568	6.010	-1.442	-23,99
Otros sectores no residentes	190.463	201.484	-11.021	-5,47
Entidades de crédito no residentes	253	-	253	-
Ajustes por valoración	0	0	0	-
CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.723.725	1.375.907	347.818	25,28
Participaciones	258.905	244.339	14.566	5,96
Otros instrumentos de capital	1.464.820	1.131.568	333.252	29,45
TOTAL CARTERA DE VALORES	2.848.412	2.502.371	346.041	13,83



Tesorería

A final de 2007, el saldo de los epígrafes que se agrupan bajo el concepto de Tesorería en Grupo Kutxa ascendía a 1.194,6 millones de euros.

El epígrafe “Adquisición temporal de activos” recoge activos cedidos en su mayoría a fondos de inversión y clientes, tratándose normalmente de títulos de renta fija pública.

Se ha gestionado la liquidez combinando las posiciones de depósitos en el interbancario y las de deuda del Estado a medio y largo plazo.

Tesorería

(Importes en miles de euros)

	Variación			
	2007	2006	Importe	%
Caja y bancos centrales	270.989	210.857	60.132	28,5
Depósitos en Entidades de crédito	923.615	1.437.388	-513.774	-35,7
Cuentas mutuas	2.522	4.908	-2.385	-48,6
Cuentas a plazo	623.947	931.693	-307.746	-33,0
Adquisición temporal de activos	148.960	425.074	-276.114	-65,0
Otros	146.757	74.220	72.537	97,7
Ajustes de valoración	1.428	1.494	-66	-4,4
TOTAL	1.194.604	1.648.245	-453.641	-27,5



Análisis del riesgo crediticio y su cobertura

El saldo de los activos en recuperación a diciembre 2007 alcanza un nivel de 229.646 miles de euros.

Activos en recuperación (Importes en miles de euros)

	2007	2006
Premora	110.133	20.206
Activos dudosos	102.856	68.577
Productos devengados	6.637	3.760
Activos suspenso regularizados	7.333	6.470
Avales y contingencias dudosas	2.687	2.893
Activos en recuperación	229.646	101.906
Indice de morosidad	0,65%	0,50%

Los activos dudosos se cifran en 102.856 miles de euros, situándose el índice de morosidad, a 31-12-2007, en el 0,65% frente al 0,50% de un año antes. Esta tasa de morosidad se encuentra muy por debajo del 0,89% que presenta el conjunto de las Cajas de Ahorros Confederadas.

El volumen alcanzado por los Fondos de provisión de insolvencias y riesgo-país alcanza, al cierre del presente ejercicio, un saldo de 372,4 millones de euros, lo que representa una cobertura del 362,06% sobre la cartera dudososa, donde se incluyen tanto los fondos específicos como el fondo genérico sobre la cartera no dudosa que, representando una prima de riesgo anual del 0,36% sobre los activos y pasivos contingentes expuestos, cubre el 100% de la exigencia máxima.

Riesgos y fondos de cobertura (Importes en miles de euros)

	2007		2006	
	Riesgo	Fondo	Riesgo	Fondo
Fondos Específicos	993.001	141.026	597.174	72.515
Fondo Genérico	18.564.635	230.771	16.723.673	204.794
Fondo Riesgo País	1.042	600	948	600
TOTAL FONDOS INSOLVENCIAS Y RIESGO PAÍS		372.397		277.909
Indice de cobertura s/Activos dudosos		362,06%		405,25%

Por otra parte, de acuerdo con las facultades especialmente atribuidas, el Comité de Activos y Pasivos ha continuado gestionando de forma permanente otros riesgos entre los que cabe destacar el riesgo de tipo de interés, el de mercado y el de liquidez, en orden a hacer compatible una generación suficiente de recursos con la deseada exposición al riesgo.



Análisis de los resultados

El resultado antes de impuestos consolidado atribuido al Grupo Kutxa ha ascendido, en el ejercicio 2007, a 216,1 millones de euros. El resultado atribuido al grupo ha sido de 215,6 millones de euros, con un aumento del 11,1% respecto a 2006.

El aumento de la rentabilidad media del conjunto de las inversiones, unido al elevado crecimiento de su volumen, ha dado lugar al incremento del 35,7% anual de los ingresos financieros.

El mayor coste de los recursos ajenos y el esfuerzo de captación realizado ha originado un incremento anual de los gastos financieros del 72,6%.

Consecuencia de las variaciones descritas y del descenso en los rendimientos de los instrumentos de capital, debido a la existencia en 2006 de algunos dividendos no recurrentes de elevada cuantía, se ha obtenido un margen de intermediación cifrado en 339,3 millones de euros, que ha supuesto un decremento sobre el año anterior del -6%.

Los resultados netos por servicios han experimentado un crecimiento del 11,2% sobre el año anterior, destacando la favorable evolución de las comisiones de avales y créditos y planes de previsión y pensiones.

Los resultados de operaciones financieras han crecido de forma muy importante debido a diversas plusvalías realizadas en la venta de algunos valores de renta variable, entre los que cabe destacar la venta de nuestra participación en Ingelectric S.A.

El margen ordinario con un importe de 658,4 millones de euros, ha registrado un crecimiento sobre el año anterior del 19,9%.

Los gastos de explotación del Grupo Kutxa han ascendido a 298 millones de euros, lo que supone un crecimiento anual del 12%. El índice de eficiencia, que mide el porcentaje en que los gastos de explotación minoran el margen ordinario, se ha situado en el 45,25%, mejorando en 3,19 puntos el obtenido hace un año.

El margen de explotación, que resume la capacidad de generar resultados recurrentes, ha alcanzado un importe de 386,6 millones de euros, un 18,2 % superior al de 2006.

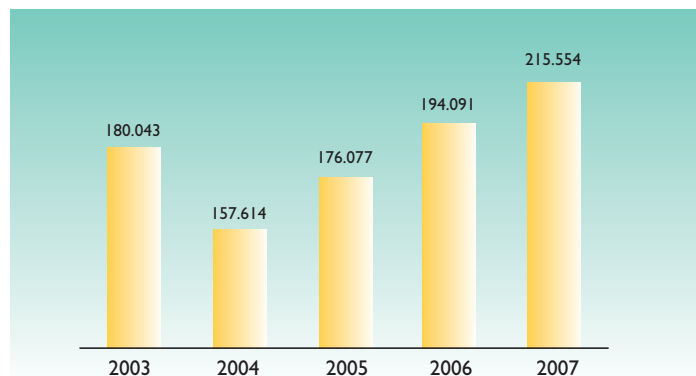
En este ejercicio se han realizado dotaciones substandard que en términos netos, por liberación de fondos genéricos previamente provisionados, se eleva a 21 millones de euros. El resto de dotaciones de insolvencias ha crecido en términos paralelos a la evolución de la inversión crediticia, aplicando en todos los casos las normas de dotación establecidas por el Banco de España. Por otra parte, se han realizado saneamientos en la cartera de participaciones por valor de 9 millones de euros.



Cuenta de resultados
(Importes en miles de euros)

Grupo Kutxa			
	2007	2006	% var. s/año ant.
Intereses y rendimientos asimilados	799.067	588.788	35,7
Intereses y cargas asimiladas	-501.696	-290.615	72,6
Rendimiento de instrumentos de capital	41.970	62.747	-33,1
MARGEN DE INTERMEDIACION	339.341	360.920	-6,0
Rdo. entidades valoradas por método participación	8.538	27.445	-68,9
Comisiones percibidas	132.804	116.438	14,1
Comisiones pagadas	-23.347	-18.029	29,5
Actividades de seguros	0	0	-
Resultados de operaciones financieras (neto)	201.464	61.795	226,0
Diferencias de cambio (neto)	-363	407	-189,2
MARGEN ORDINARIO	658.437	548.976	19,9
Vtas e ingresos por prestación servicios no financ	47.597	93.747	-49,2
Coste de ventas	-30.588	-12.139	152,0
Otros productos de explotación	16.043	11.924	34,5
Gastos de personal	-170.910	-155.766	9,7
Otros gastos generales de administración	-79.527	-72.403	9,8
Amortización	-47.530	-37.751	25,9
Otras cargas de explotación	-6.961	-49.462	-85,9
MARGEN DE EXPLOTACION	386.561	327.126	18,2
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-186.688	-152.608	22,3
Dotaciones a provisiones (neto)	5.019	-18.671	-126,9
Ingresos financ de actividades no financieras	8.171	767	965,3
Gastos financ de actividades no financieras	-15.217	-9.172	65,9
Otras ganancias	21.440	44.079	-51,4
Otras pérdidas	-3.142	-1.071	193,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	216.144	190.450	13,5
Impuesto sobre beneficios	-1.025	3.613	-128,4
Dotación obligatoria a Obras y fondos sociales	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	215.119	194.063	10,9
Resultado atribuido a la minoría	-435	-28	1453,6
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	215.554	194.091	11,1

Resultado atribuido al Grupo Kutxa
(En miles de euros)



Acontecimientos después del cierre del ejercicio y evolución previsible del Grupo Kutxa

El 21 de Febrero de 2008, el Consejo de Administración de **kutxa** ha aprobado la gestión del ejercicio 2007, el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, y la cuenta de resultados de dicho ejercicio.

Por lo demás, desde el cierre del ejercicio hasta la redacción de este Informe de Gestión, no se han producido acontecimientos importantes en **kutxa**, ni en sus participadas, que pudieran modificar los análisis y valoraciones realizados en el mismo.

Para 2008, del Plan de Gestión aprobado, se contemplan crecimientos, tanto de activo como de pasivo, similares a los registrados en 2007.

