

Kutxabank, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Consolidado)

Informe de Gestión intermedio
resumido consolidado correspondiente
al semestre terminado el 30 de junio de 2015

1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO

La economía mundial en la primera mitad de 2015 crece a un ritmo del 3,5%. La bajada de los precios del petróleo y la apreciación del dólar frente al euro y al yen generan variaciones en los niveles regionales de generación y distribución de renta y riqueza. En este periodo, la evolución de la actividad económica de las principales economías avanzadas ha sido dispar y la recuperación se presenta más débil.

En la zona Euro, se afianza el crecimiento, aunque de manera desigual y a ritmo moderado. A los dos factores ya citados hay que añadir unas favorables condiciones financieras propiciadas por la expansión cuantitativa del BCE, apoyadas por una actuación más neutral en la política fiscal, aunque de duración incierta. En concreto, el PIB de la eurozona crece el 1,5% (interanual a marzo), apoyado en el consumo privado, por la mejora en la confianza, la expansión del empleo, el crecimiento de la renta disponible y el abaratamiento del coste del crédito. Los datos conocidos del segundo trimestre auguran el mantenimiento de un crecimiento en la misma línea. La inflación en la zona euro sigue marcando mínimos históricos a principios de ejercicio y traza una senda de moderada recuperación, al compás de los precios de las materias primas y la aceleración del precio de los servicios. El proceso se prolongará a medio y largo plazo, si bien permanecerá distante del nivel objetivo del 2%.

Los riesgos que amenazan la recuperación en la UE tienen que ver con factores de incertidumbre política y geoestratégica. El conflicto en torno a la deuda griega y a la puesta en marcha de reformas estructurales a favor del crecimiento, incorpora suficientes dosis de incertidumbre en agentes y mercados como para incidir en las fases de recuperación incipiente observables en algunos países.

La **economía española** por su parte, continúa su fase de clara recuperación, con un crecimiento del PIB en el primer trimestre del 2,7%, lo que la convierte en una de las más dinámicas de la zona euro, prolongando el proceso iniciado hace año y medio. En la base del crecimiento se halla el dinamismo de la demanda interna por el buen comportamiento del empleo, con un crecimiento interanual del 2,8%, y la recuperación de la confianza, con la consiguiente repercusión sobre la renta disponible y la riqueza; ello deriva en una mayor propensión al consumo y un aumento de la capacidad de endeudamiento, factores todos ellos que anticipan el mantenimiento de la positiva tendencia del consumo. Se observa además una menor detracción del sector externo. El nivel de precios en España se sitúa en el -0,2% interanual en mayo y presenta un diferencial creciente sobre el conjunto de la Unión Monetaria, que favorece la mejora de la competitividad.

Las previsiones sobre la economía española apuntan a un mantenimiento de la tasa de crecimiento en la segunda parte del año, así como a la creación de empleo que sitúe la tasa de paro a fin de ejercicio en el entorno del 22%, al tiempo que la inflación seguirá siendo negativa, con un déficit público del 4,6% y una deuda próxima al 100% del PIB.

El comportamiento del crédito trasluce los efectos derivados de la política monetaria con un reflejo progresivo en la mejora de las tasas de crecimiento del crédito a empresas y, en menor medida, en el crédito a particulares. En cuanto al comportamiento de los depósitos de las empresas y particulares, decrecen en España, contrariamente a lo observable en la media UE; las reducidas rentabilidades están propiciando un fuerte trasvase de recursos hacia fondos de inversión.

La **economía vasca** aumenta su tasa de crecimiento interanual del PIB hasta el 2,2% en el primer trimestre de 2015, tres décimas por encima del valor precedente. El crecimiento del empleo se muestra moderado, con avances en junio de la afiliación de la Seguridad Social del 2,0%. La tasa de paro según la PRA asciende al 14,8% (0,7pp por debajo del mismo trimestre del año anterior).

Según datos del INE, a finales del ejercicio anterior, el País Vasco presenta el segundo PIB per cápita más alto de las comunidades autónomas, tras Madrid, con 29.683 euros, frente a los 22.780 euros de la media de España. El IPC para Euskadi referente al mes de mayo –tras seis meses consecutivos en los que los precios del consumo bajaron en relación al año anterior- se sitúa en un 0,0%, afectado por el encarecimiento de los carburantes.

El crecimiento previsiblemente se situará en el 2,5 % en 2015 y 2016, con una cierta disminución del consumo de los hogares y un mayor impulso de la inversión y del consumo público que conformarán la demanda interna. Por el lado de la oferta, se espera un mayor dinamismo de la industria y también de la construcción, manteniendo una creación neta del empleo del 1,6%.

El crédito al sector privado en el País Vasco ha mostrado una contracción del 5,6% en el primer trimestre de 2015 y los depósitos del sector privado decrecen 1,2% en el año. Ambas variables muestran, no obstante, una reducción en los ritmos de contracción, si bien el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito privados no es suficiente para compensar las amortizaciones asociadas al proceso de desapalancamiento o reducción de deuda en el que se hallan inmersos las familias y empresas. En cuanto al pasivo, los trasvases a los fondos de inversión compiten con las figuras tradicionales.

El Producto Interior Bruto ha crecido un 2,6% en **Andalucía** en el primer trimestre de 2015, dando continuidad al perfil ascendente iniciado a mediados de 2013 y convergiendo con la media del Estado (2,7%) para el mismo periodo. La creación de empleo en Andalucía ha presentado una evolución muy positiva, aunque mantiene unos niveles de paro muy superiores a la media nacional. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, superan los dos millones ochocientos mil personas, lo que supone un crecimiento del 1,12%. El índice de precios al consumo es idéntico al de la media estatal, estando igualmente alineados los principales índices de variación del IPC subyacente, alimentación y bebidas y vivienda. Con todo, la estimación del PIB de cierre de 2015 es del 2,8%. Se prevé asimismo que el empleo crezca en torno al 3,4%, situando la tasa de desempleo en un nivel próximo al 33,2% al cierre del ejercicio. En el primer trimestre de 2015 los créditos al sector privado presentan una senda contractiva (-4,8%), mientras que los depósitos del sector privado decrecen menos marcadamente (-1,3%).

2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Kutxabank se constituyó en 2012 con la integración de BBK –y CajaSur como parte de su Grupo–, Kutxa y Caja Vital en un nuevo grupo de entidades de crédito. Desde entonces, ha consolidado su exitoso modelo de banca local basado en el sector minorista, en el especial arraigo y compromiso con sus territorios de origen y en el fuerte contenido social de su actividad. En estos tres años y medio, el Grupo Kutxabank ha logrado afianzarse, de este modo, entre el grupo de entidades medianas del sector financiero español y ha conseguido, sin descuidar sus altos niveles de saneamiento, la obtención de resultados positivos en todos los ejercicios desde su nacimiento, con los que mejora su solvencia y financia la Obra Social de sus accionistas, para los que se ha conservado la propiedad íntegra sin recurrir ni a ayudas públicas, ni a ampliaciones de capital, ni a instrumentos híbridos.

Este resultado positivo es fruto de un sólido modelo de negocio y posicionamiento, sustentado en un bajo perfil de riesgo y una fuerte posición en solvencia y liquidez, y que en 2015 permite confirmar la inflexión positiva de todos los indicadores financieros fundamentales.

De este modo, en el 2014, y superada la integración humana, de procesos y de sistemas que exige toda fusión, la atención se centró exclusivamente en la gestión del negocio bancario y en la atención de las necesidades de los clientes. Este esfuerzo, unido a la mejora de los indicadores macroeconómicos, propició una inflexión positiva en la evolución de los resultados que se confirma claramente en el primer semestre de 2015. En estos primeros seis meses del ejercicio se observan claros signos de recuperación en la evolución de los resultados del negocio estrictamente bancario, especialmente en márgenes, una clara tendencia creciente de la actividad comercial, ayudada por la reactivación de la demanda de crédito solvente, y un evidente descenso de los ratios de morosidad.

Principales magnitudes del Grupo Kutxabank

DATOS FINANCIEROS

RESULTADOS	jun-15	jun-14 ^(*)	Δ% Interanual
Margen de Intereses	313.555	304.464	3,0
Margen de Clientes	495.128	474.885	4,3
Margen de Clientes y Participadas	744.958	713.010	4,5
Resultado del Ejercicio	122.741	103.337	18,8

BALANCE (miles de €)	jun-15	dic-14	Δ% Semestral
Activo Total	59.061.820	59.413.331	(0,6)
Crédito a la Clientela neto	44.194.596	43.466.767	1,7
Crédito a la Clientela bruto	46.646.499	46.167.217	1,0
Recursos de Clientes Gestionados	59.745.029	58.162.525	2,7

RATIOS FINANCIEROS

jun-15

MOROSIDAD	%
Tasa Morosidad	9,32
Tasa Cobertura	59,19

EFICIENCIA	%
Gastos de explotación s/ATMs	0,65
Índice de eficiencia	62,20

COEFICIENTE DE SOLVENCIA	14,3%
Core Tier 1	13,9%

OTROS DATOS	jun-15	Kutxabank	CajaSur
Nº Empleados	6.466	4.451	2.015
Nº Oficinas	1.022	657	365
Nº Cajeros	2.045	1.618	427

RATINGS

Largo plazo

Corto plazo

Fitch	BBB	F3
Moody's	Ba2	NP
Standard & Poor's	BBB-	A3

(*)Con motivo de la entrada en vigor en diciembre 2014, y con carácter retroactivo, de la nueva norma internacional contable sobre gravámenes (CINIIF 21), se ha establecido que el devengo y el registro de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos se efectuarán sólo a final de año, eliminándose las eventuales periodificaciones intermedias. Los estados financieros consolidados de 2014 que se presentan en este documento han sido reexpresados con dicho criterio para favorecer una comparativa homogénea.

Cuenta de Resultados

El Grupo Kutxabank ha concluido el primer semestre de 2015 con un beneficio consolidado de 122.741 miles de euros – con una aportación positiva del Grupo CajaSur de 10.179 miles de euros-, un 18,8% más respecto al primer semestre de 2014. Este resultado positivo se logra en un contexto marcado por la confirmación de la mejora de los indicadores macroeconómicos, pero también por la continuidad de factores penalizadores para el negocio bancario, como son los bajísimos tipos de interés de mercado y por la prolongación del desapalancamiento crediticio del sistema. Este desapalancamiento, no obstante, se da a mucho menor ritmo, vislumbrándose ya a corto plazo el cambio de tendencia, alentado por el sector público y una mayor demanda solvente del sector privado

De este modo, a pesar de la persistencia de estos factores penalizadores, se mejora el resultado bancario tradicional con apoyo en las palancas clave ya manejadas en el ejercicio anterior: gestión de márgenes con ayuda de los costes de pasivo, incremento de los rendimientos derivados de la mayor comercialización de productos, política de contención de costes y mejora de las variables vinculadas a riesgos, a lo que se une, como hemos indicado, una mejor evolución del mercado inmobiliario y una reactivación de la demanda solvente de crédito, junto a la incorporación de relevantes ingresos por la habitual gestión de la cartera de participadas y manteniendo aun un nivel significativo de saneamientos de acuerdo a la tradicional política de prudencia del Grupo.

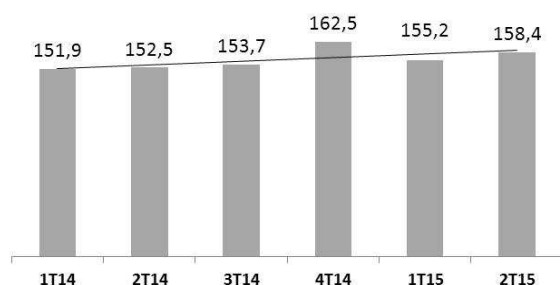
En relación con la cuenta de resultados consolidada pública, en la cuenta aquí presentada, de carácter analítico, la partida de “Resultados por Ventas y Operaciones Financieras” incluye en junio de 2015, además de los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, los resultados obtenidos por la venta parcial de la participación del Grupo en Euskaltel, por importe de 138,4MM, que en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada se muestran en el epígrafe “Otras Ganancias y Pérdidas”. De este modo, este epígrafe recoge en ambos períodos comparados todos los resultados provenientes de la gestión de la cartera de participaciones, que como consecuencia de los diferentes criterios contables aplicables, se muestran en cuentas separadas en la cuenta de resultados pública, con lo que se facilita así la comparación homogénea.

Miles de €	jun-15	jun-14 (*)	Δ%	s/ ATMs
Margen de Intereses	313.555	304.464	3,0	1,08
Comisiones Netas	181.573	170.421	6,5	0,62
Margen de Clientes	495.128	474.885	4,3	1,70
Rendimientos de Participadas	40.796	55.875	(27,0)	0,14
Resultados por Ventas y Operac. Financieras	172.848	96.667	78,8	0,59
Otros Resultados de Explotación	36.186	85.583	(57,7)	0,12
Margen de Clientes y Participadas	744.958	713.010	4,5	2,56
Gastos Administración y Amortizaciones	(377.307)	(385.073)	(2,0)	(1,30)
Dotaciones y Deterioros	(275.169)	(195.112)	41,0	(0,95)
Otras Ganancias y Pérdidas	10.883	(7.920)	(237,4)	0,04
Impuesto sobre Beneficios	19.904	(21.611)	(192,1)	0,07
Resultado Neto del Ejercicio	123.269	103.294	19,3	0,42
Resultado atribuido a la minoría	(528)	43	n.s.	(0,00)
Resultado atribuido al Grupo	122.741	103.337	18,8	0,42

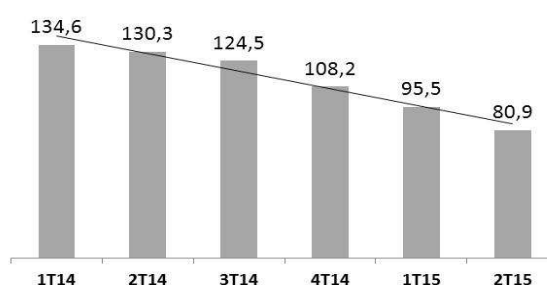
(*) Reexpresados

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, el Margen de Intereses se sitúa en los 313.555 miles de euros, un 3,0% más que en el mismo período del año anterior. Se confirma así la inflexión positiva iniciada en el primer trimestre del 2014 manteniéndose la tendencia creciente de esta rúbrica en los últimos 5 trimestres. Esta evolución positiva se fundamenta especialmente en una activa gestión de los precios de pasivo, de tal modo que el coste de la nueva producción de depósitos en las áreas de negocio mejora de forma continuada, cerrando el semestre con 0,31% de coste medio de las nuevas contrataciones, 88pb menos que en el mismo mes del año anterior y 68pb inferior al stock de la cartera. En consecuencia, esta bajada progresiva permite un descenso cada vez más significativo de los gastos financieros, que caen un 33,4% respecto a junio de 2014.

Margen Intereses



Gastos Financieros



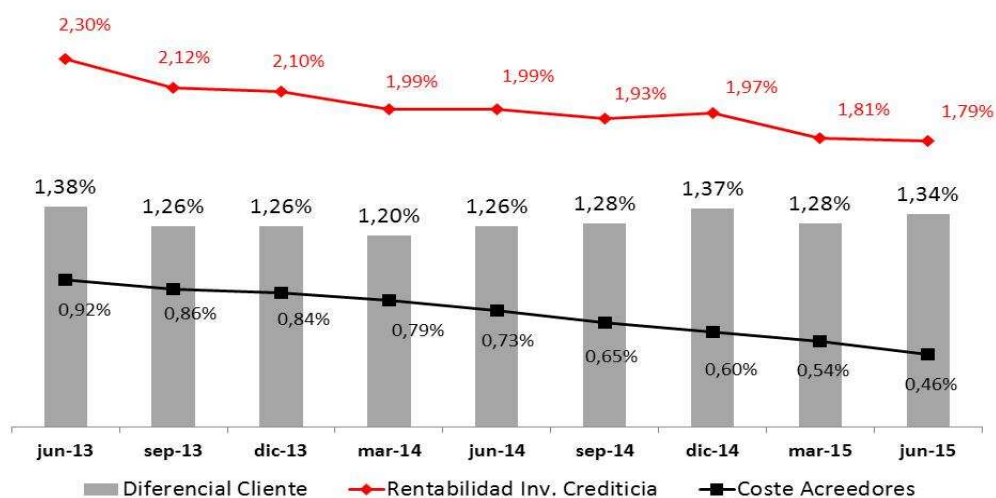
Estanca Trimestral en MM€

Este descenso de los gastos financieros permite compensar la bajada de los ingresos, aun presionados por el desapalancamiento de nuestros clientes y la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia -particularmente de los préstamos hipotecarios- acorde a la bajada de los tipos de interés de mercado. En este contexto hay que recordar que, por motivos de ortodoxia de gestión, la cartera de instrumentos de deuda pública a efectos de gestión de balance se ha mantenido estable durante la crisis, por lo que el "carry trade" o arbitraje de tipos de interés entre el tipo de intervención del BCE y el rendimiento de la deuda pública, ha sido poco significativo en el Grupo, suponiendo únicamente el 5,9% del margen de intereses.

No obstante, respecto al año anterior, se advierte ya una menor presión interanual sobre los ingresos financieros tras los impactos sufridos desde finales de 2013 por la sustitución, en los términos previstos por la ley, de los índices IRPH y por la eliminación de determinadas cláusulas suelo en CajaSur. Ello es debido al cada vez menor ritmo del desapalancamiento, y a una mayor estabilidad de la rentabilidad del crédito en la medida en que los precios de la nueva producción hipotecaria, más altos que la cartera, permiten compensar parcialmente el efecto de la caída de tipos.

En consecuencia, el impacto conjunto de los efectos mencionados permite que el diferencial de cliente en las áreas de negocio, como diferencia entre la rentabilidad del crédito y el coste de los depósitos, confirme su recuperación al alza apoyando el incremento de la partida de margen de intereses, tal y como se observa en el cierre consolidado de este semestre.

Evolución Trimestral Red Negocio

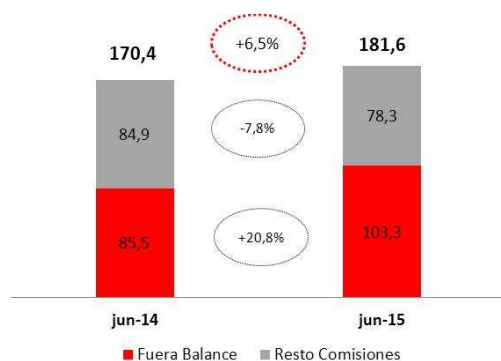


Dato trimestre: media móvil de los últimos tres meses

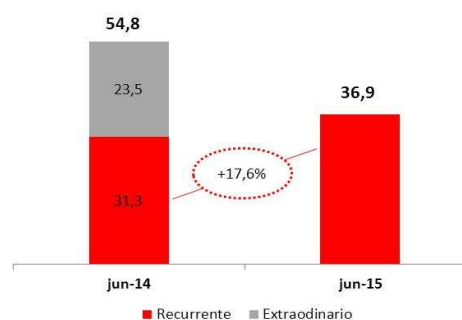
Los ingresos por servicios siguen creciendo y alcanzan la cantidad de 181.573 miles de euros, un 6,5% más que en el mismo período del año anterior. Al igual que en semestres previos, además de los satisfactorios resultados obtenidos por la comercialización de nuevos productos no financieros, el impulso principal de este aumento es la evolución positiva de los volúmenes gestionados de patrimonios, fondos de inversión y de pensiones, favorecida por el trasvase de saldos de pasivo hacia productos de fuera de balance en búsqueda de mayores rentabilidades. Por el contrario, otras comisiones, particularmente las vinculadas a servicios de pagos, se ven penalizadas por cambios normativos.

Con todo ello, el Margen de clientes alcanza los 495.128 millones de euros, con un incremento del 4,3%, muestra de la mejora de la aportación de la actividad bancaria básica.

Ingresos por Servicios



Contribución Negocio Asegurador



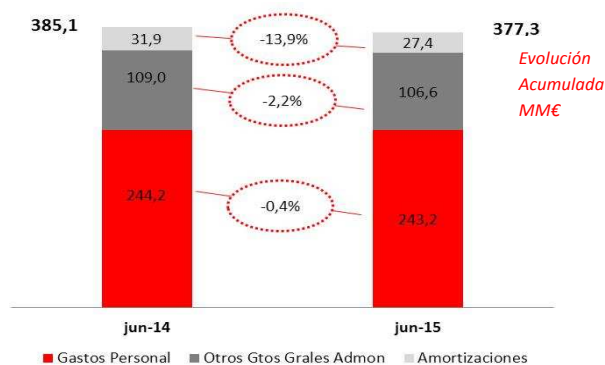
Evolución Acum en MME

La aportación positiva de resultados de la cartera de participadas mantiene su tradicional fortaleza. El registro de resultados recurrentes derivados del cobro de dividendos y los resultados por puesta en equivalencia continúan manteniendo niveles elevados, superiores a los 40 millones de euros, además de un alto grado de estabilidad, aunque disminuyen un 27% respecto a junio de 2014 como consecuencia de la estrategia de rotación en las inversiones industriales que año a año lleva a cabo la entidad. Esta estrategia contribuye, a su vez, a que los resultados por operaciones financieras y por ventas del semestre alcancen casi los 173 millones euros, un 78,8% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En este primer semestre del año destacan, en este sentido, las plusvalías generadas por la salida a Bolsa de Euskaltel S.A, principal operador de telecomunicaciones en el País Vasco, en el que el Grupo Kutxabank se mantiene, desde su creación en 1995, como accionista de referencia conforme a su fuerte compromiso con el tejido industrial y social del entorno.

Del mismo modo, es destacable la aportación positiva del negocio asegurador al epígrafe de Otros Resultados de Explotación, que, si bien desciende en términos absolutos al haberse puesto en valor en el primer trimestre de 2014 determinadas carteras de seguros, incrementa su aportación recurrente de forma significativa gracias a la mejora de la actividad comercial vinculada.

Con todo ello, el Margen de Clientes y de Participadas alcanza los 744.958 millones de euros, un 4,5% más que en junio de 2014, confirmando la mejoría de todas las líneas de negocio.

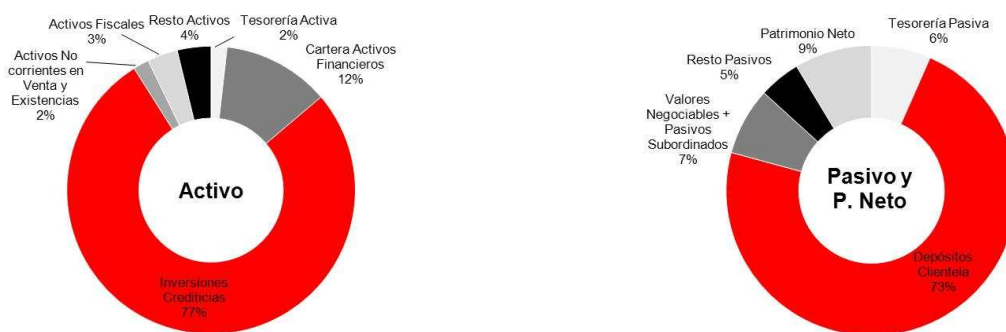
Los gastos de explotación mantienen la tendencia de contención y disminuyen un 2,0%, demostrando la eficacia de la política de moderación de costes y de optimización de recursos. Tras los importantes ajustes de plantilla realizados en ejercicios anteriores, los gastos de personal se estabilizan presentando aun un descenso del 0,4% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, una vez capturado el efecto positivo inmediato de las sinergias habidas tras la fusión, persisten, no obstante, los esfuerzos por racionalizar gastos, lo que permite bajar un 2,2% la partida de otros gastos generales de administración. Por último, las amortizaciones de este primer semestre del año se reducen un 13,9%, contribuyendo a la positiva evolución de esta parte de la cuenta de resultados. En conjunto el índice de eficiencia se sitúa en el 62,2%.



En cuanto a los niveles de saneamientos de la cartera crediticia y de participaciones, se mantienen los máximos niveles de prudencia en la cobertura del riesgo crediticio e inmobiliario a pesar del menor deterioro de estos riesgos y los esfuerzos realizados en años anteriores. De este modo, la mejora de los resultados del negocio bancario (despegue del margen financiero con ayuda de los precios de pasivo, ingresos por servicios y control de gastos de explotación), así como el apoyo de otros ingresos derivados de la cartera de participadas, permiten que las cantidades dotadas sigan siendo significativas, 292,5 millones de euros, y el Grupo pueda estar así preparado para el exigente entorno normativo y regulatorio al que se enfrenta. Todo ello sin dejar de incrementar el beneficio consolidado que asciende hasta los 122,7 millones de euros, un 18,8% más que en el primer semestre de 2014.

Balance

Al cierre del mes de junio de 2015, el tamaño total del Balance del Grupo Kutxabank asciende a 59.062 millones de euros, sólo un 0,6% menor al presentado en diciembre 2014, evidenciándose, por tanto, el menor ritmo ya de la contracción característica de los últimos semestres como consecuencia, principalmente, del desapalancamiento generalizado del sistema.



Por el lado del activo, más del 75% del balance corresponde al Crédito a la Clientela, rúbrica que, de hecho, presenta ya una evolución semestral positiva con un incremento del 2,7% impulsada por la reactivación de la demanda solvente de crédito en el sector privado y por necesidades puntuales de liquidez en el sector público y reforzada por operaciones corporativas de crédito. La partida total de Inversiones Crediticias crece en menor medida, un 0,4%, por la reducción de posiciones en otras entidades financieras. Asimismo también se producen descensos destacables en la partida de activos no corrientes en venta como consecuencia de la materialización del acuerdo firmado en diciembre 2014 con la firma Lone Star para la venta de 930MM millones de euros de activos inmobiliarios; y la cartera de activos financieros se reduce, por otro lado, en un 4,7% por la estrategia de redimensionamiento en las inversiones industriales anteriormente mencionada.

Por el lado del pasivo, el peso de los depósitos de clientes es ligeramente inferior a las tres cuartas partes del balance (73%), creciendo un 1% respecto al cierre de 2014. Este incremento, unido a la evolución comentada del activo, ha permitido una notable reducción de la financiación a través de los mercados mayoristas.

Incorporando, además, los recursos de clientes de fuera de balance, el total de recursos de clientes, sin incluir las emisiones mayoristas, alcanza los 59.745 millones de euros, con un incremento del 2,7% respecto a diciembre del ejercicio anterior.

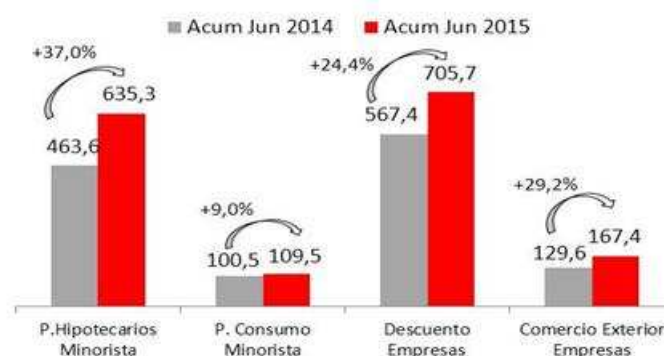
Miles de €	jun-15	dic-14	Δ%
Caja y Depósitos en Bancos centrales	1.051.521	346.297	n.s.
Cartera de Negociación	150.056	159.548	(5,9)
Otros Activos Fros V.razonable cambios en pérdidas y ganancias	40.624	44.910	(9,5)
Activos Financieros Disponibles para la venta	6.611.517	6.790.040	(2,6)
Inversiones crediticias	45.625.693	45.440.332	0,4
. Depósitos en entidades de crédito	857.663	1.838.148	(53,3)
. Crédito a la clientela	44.768.030	43.602.184	2,7
Cartera de Inversión a Vencimiento	45.049	44.048	2,3
Derivados de cobertura	386.542	441.874	(12,5)
Activos no corrientes en venta	793.393	1.599.903	(50,4)
Participaciones	447.889	618.121	(27,5)
Activos por reaseguros	72.434	72.218	0,3
Activo material	1.119.495	1.154.091	(3,0)
Activo intangible	332.116	328.104	1,2
Activos Fiscales	2.014.253	2.054.625	(2,0)
Resto de Activos	371.238	319.220	16,3
TOTAL ACTIVO	59.061.820	59.413.331	(0,6)
Cartera de Negociación	136.866	161.511	(15,3)
Pasivos Financieros a coste amortizado	52.029.334	52.274.704	(0,5)
. Depósitos de bancos centrales	2.959.617	3.152.600	(6,1)
. Depósitos de entidades de crédito	936.412	958.974	(2,4)
. Depósitos de la clientela	42.904.992	42.489.750	1,0
. Débitos representados por valores negociables	4.384.407	4.884.615	(10,2)
. Pasivos subordinados	57.124	85.133	(32,9)
. Otro pasivos financieros	786.782	703.632	11,8
Derivados de cobertura	163.451	176.017	(7,1)
Pasivos por contratos de seguros	688.672	734.164	(6,2)
Provisiones	491.033	505.096	(2,8)
Pasivos Fiscales	315.945	349.336	(9,6)
Resto de Pasivos	147.717	188.008	(21,4)
TOTAL PASIVO	53.973.018	54.388.836	(0,8)
Fondos propios	4.740.764	4.646.848	2,0
Ajustes por valoración	336.166	365.352	(8,0)
Intereses minoritarios	11.872	12.295	(3,4)
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.088.802	5.024.495	1,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	59.061.820	59.413.331	(0,6)

La Inversión Crediticia Neta de Kutxabank finaliza el primer semestre del 2015 con 44.195 millones de euros, presentando ya un crecimiento de un 1,7% respecto a diciembre de 2014, tras compensar además la reducción de la exposición al crédito promotor y el descenso de activos dudosos. Esta evolución positiva se ha apoyado, además de en necesidades puntuales de liquidez del sector público, en una menor contracción del crédito al sector privado posibilitada por la mejora de los indicadores macroeconómicos y por la reactivación de la demanda solvente de crédito. De este modo, la partida de "Deudores con garantía real", que concentra el 77% de toda la Inversión Crediticia Neta, presenta un descenso semestral de sólo el 1,1% frente al 3,0% que se mostraba en junio de 2014.

Miles de €	jun-15	dic-14	Δ%
SECTOR PRIVADO	43.475.120	44.029.830	(1,3)
Deudores garantía real	33.822.880	34.195.303	(1,1)
Otros deudores a Plazo	3.689.630	3.683.926	0,2
Deudores a la vista	1.177.957	736.084	60,0
Crédito Comercial	335.778	351.714	(4,5)
Arrendamientos financieros	104.965	101.701	3,2
Activos dudosos	4.343.910	4.961.102	(12,4)
SECTOR PUBLICO	3.171.379	2.137.387	48,4
INVERSION CREDITICIA BRUTA	46.646.499	46.167.217	1,0
Ajustes por Valoración	(2.451.903)	(2.700.450)	(9,2)
INVERSION CREDITICIA NETA	44.194.596	43.466.767	1,7
Otros activos financieros	573.434	135.417	n.s.
CRÉDITO A LA CLIENTELA	44.768.030	43.602.184	2,7

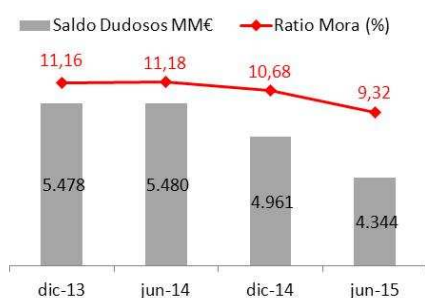
En efecto, si bien el volumen de nuevas operaciones de activo no ha logrado compensar todavía las amortizaciones y reducción naturales de crédito, se ha producido un incremento muy significativo en el ritmo de contrataciones de nuevos créditos, que confirma la cercanía del punto de inflexión que se vislumbraba a finales del año pasado. En el ámbito minorista de las redes de negocio, apoyándose en la alta cuota hipotecaria en los territorios de origen y en un control riguroso de los riesgos concedidos, el volumen de las contrataciones de préstamos hipotecarios experimentan un crecimiento del 37% respecto al mismo período de 2014. Asimismo, y aunque de forma más moderada, es destacable el aumento en la contratación de préstamos personales para el consumo, 9%, que evidencia además el compromiso de Kutxabank con la reactivación del consumo y del comercio, aplicando su modelo histórico de conocimiento del cliente, de análisis, control y asignación responsable de crédito.

*Formalizaciones
Acumuladas
MM€*



En esta línea de compromiso con el desarrollo económico y social del entorno y con ayuda de una importante red de gestores especializados, el Grupo Kutxabank ha contribuido, asimismo, a dinamizar la actividad comercial del segmento de pequeñas y medianas empresas, en el que también se han observado las mejoras en la nueva financiación. De este modo, en el primer semestre de 2015 se ha producido un incremento respecto al mismo período del 24% en los importes de descuento comercial que ha redundado, a su vez, en un incremento de saldos del 17%. Son igualmente destacables los incrementos en financiación al comercio exterior, que mejoran un 28% los del año anterior.

Por otro lado, el primer semestre del 2015 confirma claramente la inflexión iniciada en el 2014 en la evolución de la morosidad. Las entradas en dudoso descienden un 48% respecto al primer semestre



del año anterior y el saldo de activos dudosos decrece por quinto trimestre consecutivo -617MM en el último semestre- y apoya la mejora continuada del ratio de mora del Grupo Kutxabank que, en junio de 2015 se sitúa en el 9,32%, 135pb menos que el ratio con el que se cerró 2014. Excluyendo la morosidad vinculada a la actividad inmobiliaria, la ratio se situaría en el 5,32%. Se confirma con todo ello el mantenimiento de un

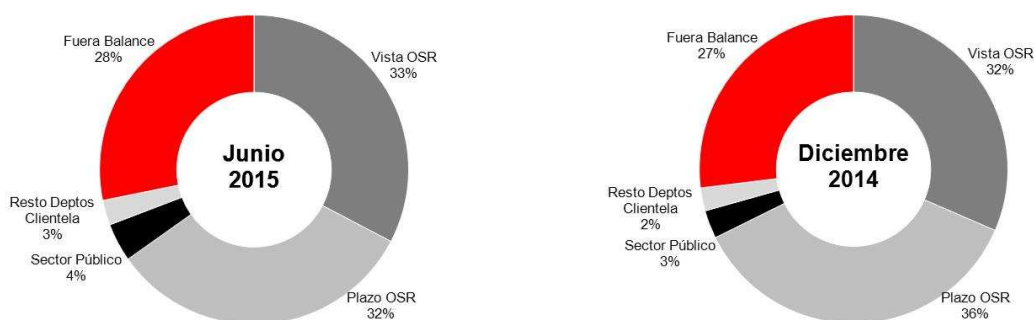
nivel de calidad crediticia, muy por encima de la media del sector financiero.

Los Recursos de Clientes Gestionados, sin considerar las emisiones mayoristas, ascienden a 59.745 millones de euros, con un incremento del 2,7% respecto a diciembre de 2014. Esta evolución positiva es generalizada en las distintas redes de negocio, pero se apoya especialmente en las redes minoristas con un crecimiento en el semestre del 2,6% que alcanza el 4,4% en términos interanuales. En un contexto en el que los tipos de interés se siguen manteniendo en mínimos históricos, continúa la posición favorable de los clientes hacia los productos de fuera de balance en busca de rentabilidades más atractivas, lo que ha supuesto que dichas rúbricas experimenten los crecimientos más destacables: Fondos de Inversión (11,7%, 24,5% en términos interanuales) y, más moderadamente, Planes de Pensiones (1,2%, 1,4% interanual). La excelente labor en la gestión de fondos sitúa al Grupo Kutxabank como la cuarta mayor gestora del Estado.

Asimismo es destacable la evolución positiva de los depósitos a la vista (6,5% respecto a diciembre 2014) lo que, además de evidenciar la fortaleza de la relación de Kutxabank con sus clientes, permite mantener estable la cifra de los Recursos en Balance, a pesar del descenso de los depósitos a plazo en un 7,7% por la comentada traslación de saldos a productos fuera de balance. La ausencia de tensiones de liquidez ha permitido que la estructura de financiación del Grupo permanezca en equilibrio pese a la disminución de esta partida.

Miles de €	jun-15	dic-14	Δ%
SECTOR PRIVADO	40.329.846	40.767.910	(1,1)
Depósitos a la vista	19.520.735	18.321.792	6,5
Depósitos a Plazo	19.427.271	21.045.490	(7,7)
Cesión Temporal Activos	931.352	854.941	8,9
Ajustes por valoración	450.488	545.687	(17,4)
SECTOR PUBLICO	2.395.934	1.721.840	39,1
OP MDO MONETARIO ENTIDADES CONTRAPARTIDA	179.212	0	n.s
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	42.904.992	42.489.750	1,0
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	4.384.407	4.884.615	(10,2)
PASIVOS SUBORDINADOS	57.124	85.133	(32,9)
RECURSOS TOTALES EN BALANCE	47.346.523	47.459.498	(0,2)
Depósitos de la Clientela	42.904.992	42.489.750	1,0
Recursos Fuera de Balance	16.840.037	15.672.775	7,4
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS	59.745.029	58.162.525	2,7

Miles de €	jun-15	dic-14	Δ%
Fondos de Inversión	10.720.065	9.594.190	11,7
EPSVs y Fondos de Pensiones	5.931.381	5.863.723	1,2
Seguros Mixtos y otros	188.591	214.862	(12,2)
TOTAL FUERA DE BALANCE	16.840.037	15.672.775	7,4



Gráficos Distribución Depósitos de la Clientela y Recursos Fuera de Balance

El Grupo Kutxabank mantiene, asimismo, una cartera de activos financieros de 7.100 millones de euros, de los que algo más de 4.300 son títulos de renta fija. Entre los títulos de renta variable, destaca la cartera de Participadas, que se posiciona fundamentalmente en los sectores energético y de comunicaciones. Esta cartera es el resultado del compromiso de la entidad con el tejido industrial y social del entorno. Aunque, en general, las inversiones tienen un carácter estratégico con clara vocación de permanencia, ello no impide que la cartera sea objeto de un proceso de continua revisión, siempre acompañada con los ciclos de los proyectos en los que participa. Derivado de esta estrategia es el descenso en el semestre del total de la cartera (-4,7%), marcado, especialmente y tal y como ya hemos mencionado, por la salida a Bolsa de Euskaltel, S.A, en el que el Grupo Kutxabank se mantiene, no obstante, como accionista de referencia. Al cierre del semestre, las plusvalías brutas de la cartera de renta variable ascienden a 400 millones de euros, y las que se corresponden con la cartera de participadas cotizadas superan los 250 millones.

Miles de €	jun-15	dic-14	Δ%
Otros Activos Fros V.Razonable cambios en PyG	40.624	44.910	(9,5)
Activos Financieros Disponibles para la venta	6.611.517	6.790.040	(2,6)
<i>Valores representativos de deuda</i>	<i>4.328.180</i>	<i>4.494.387</i>	<i>(3,7)</i>
<i>Otros instrumentos de capital</i>	<i>2.283.337</i>	<i>2.295.653</i>	<i>(0,5)</i>
Participaciones	447.889	618.121	(27,5)
CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS	7.100.030	7.453.071	(4,7)

El Patrimonio Neto del Grupo Kutxabank al finalizar el primer semestre de 2015 asciende a 5.089 millones de euros, un 1,3% más que al cierre del ejercicio anterior, con un incremento en los fondos propios de un 2%. En 2014 entró en vigor la nueva normativa sobre capital (CRD IV / CRR) que transpone a la normativa comunitaria los acuerdos de Basilea III. También bajo esta nueva normativa más exigente en términos de cantidad y calidad del capital, los ratios de solvencia del Grupo, al cierre de junio de 2015, se sitúan a la cabeza del sector, alcanzando el ratio Core Tier I el 13,9% y el coeficiente de solvencia total el 14,3%. Estas sólidas cifras permiten al Grupo Kutxabank continuar entre las entidades más capitalizadas del sistema financiero, fuerte posición que se ha conseguido sin recurrir a ayudas públicas de ningún tipo, ni a captaciones de capital ni a instrumentos híbridos colocados en el mercado ni, por supuesto, entre los clientes. De este modo, Kutxabank mantiene las bases que le llevaron en el 2014 a ser considerada la entidad más solvente del sistema financiero español y entre las primeras de Europa, según los resultados del proceso de evaluación global bancario (“Comprehensive Assessment”) llevado a cabo por el BCE, en colaboración con la Autoridad Bancaria Europea, a las 130 principales entidades de crédito europeas.

Miles de €	jun-15	dic-14	Δ%
Fondos propios	4.740.764	4.646.848	2,0
Capital Social	2.060.000	2.060.000	0,0
Prima de emisión	0	0	n.a
Reservas	2.558.023	2.449.023	4,5
Resultado atribuido al grupo	122.741	150.325	(18,3)
Dividendo a cuenta	0	(12.500)	(100,0)
Ajustes por valoración	336.166	365.352	(8,0)
Intereses minoritarios	11.872	12.295	(3,4)
Patrimonio Neto	5.088.802	5.024.495	1,3

3. ACTIVIDAD COMERCIAL

La actividad comercial del Grupo Kutxabank en el primer semestre de 2015 se ha basado de nuevo en la prioridad compartida por las redes comerciales que lo conforman de ofrecer a sus clientes la mejor atención personalizada y una gama de productos adaptada a sus necesidades particulares.

En línea con uno de los objetivos estratégicos ya planteados en el 2014, y acompañando la incipiente recuperación económica y la reactivación de la demanda solvente de crédito, la entidad ha continuado dinamizando la financiación, tanto de particulares y familias como para las pequeñas y medianas empresas.

El Grupo ha realizado una clara apuesta por reavivar el mercado hipotecario para la adquisición de vivienda, actividad en la que continúa manteniendo el liderazgo en sus territorios de origen. En concreto, Kutxabank ha reforzado su posición con dos iniciativas novedosas: por un lado, ha lanzado un préstamo a tipo variable que puede llegar hasta Euribor+1% en función de las vinculaciones del cliente, y por otro, ha sido la primera entidad en comercializar una tarifa a tipo fijo hasta 30 años que puede llegar hasta un 2,5%, también según vinculaciones.

A lo largo del semestre Kutxabank también ha dinamizado el consumo de las familias a través de la concesión de préstamos personales. Se ha realizado un esfuerzo importante en impulsar la contratación del préstamo coche, con el resultado de un incremento del 29% en el número de operaciones formalizadas para este fin. Asimismo, en el marco de un nuevo plan integral para comercios, con una oferta renovada y competitiva para este segmento, se ha conseguido incrementar en un 6% el número de comercios que ofrecen financiación Kutxabank a sus clientes para el pago de sus ventas.

En el primer semestre del año la apuesta por las empresas ha continuado siendo una línea estratégica para Kutxabank que ha lanzado una nueva edición de Makina Berria para seguir apoyando la demanda de crédito inversor de las empresas. Además ha lanzado la campaña Kutxabank Exporta + para apoyar la capacidad exportadora de las empresas vascas de la mano de las Cámaras de Comercio de Euskadi. En este afán de ofrecer ventajas competitivas a las empresas ha puesto en sus manos una campaña de renting, y ha actualizado las tarifas de los principales convenios de colaboración que Kutxabank suscribe periódicamente para facilitar financiación en las mejores condiciones.

Todas estas iniciativas han contribuido al crecimiento de la cartera de clientes y suponen un nuevo respaldo a la promoción desarrollo y financiación del tejido productivo vasco.

En un contexto de tipos de interés muy bajos que desincentiva el ahorro de las familias, el Grupo bancario ha continuado comercializando una oferta de productos de ahorro e inversión con un elevado valor añadido. Se ha de destacar la evolución positiva del patrimonio de los Fondos de Inversión y de los productos de Previsión, que permite que el Grupo se mantenga como el cuarto mayor gestor de fondos de inversión del Estado, sólo superado por las gestoras de los tres grandes bancos españoles.

En efecto, los saldos de fondos de inversión han experimentado en el primer semestre de 2015 un crecimiento superior al 11%; respecto a los productos de previsión, Baskepensiones continúa siendo la EPSV líder en el País Vasco, con un 46% del total del patrimonio de las EPSVs, y en el resto del Estado, los planes de pensiones de Kutxabank crecen por encima de la media del sector.

En su estrategia de innovación permanente de los medios tecnológicos al servicio del cliente, Kutxabank ha lanzado una versión de tarjeta en Sticker, para adherir al teléfono u otros dispositivos y ha generalizado la emisión de Tarjetas Contact Less en todos los territorios. En este sentido, se ha renovado todo el parque de TPVs de comercios, adecuándolos a esta nueva tecnología contact less e incorporando nuevas funcionalidades. La pujanza de los medios tecnológicos se refleja también en el crecimiento de descargas de la app Banca Móvil, ya más de 200.000, con un 35% de los clientes que se conectan a través de dispositivos móviles.

Otro de los proyectos innovadores ha sido el lanzamiento de una nueva app, “appatxas”, para compartir gastos y realizar pagos instantáneos a través del móvil sin necesidad de disponer de los dígitos de la cuenta bancaria en la que se ingresa. Este app está orientada especialmente al segmento joven, una prioridad comercial para la entidad que ha creado, además, en el primer semestre del año, una nueva marca, “Kutxabank Korner”, que incluye toda la oferta específica para los jóvenes (tarjetas, hipoteca joven, financiación para estudios, becas...) e incorpora novedades como la cuenta nómina joven, un programa de descuentos asociado a tarjetas jóvenes - Kutxabankplus-, regalos de experiencias gratis en los cumpleaños o sorteos de entradas.

Continuando con su vocación de apoyo a las principales actividades de la sociedad y de hacer partícipes a sus clientes de estas ventajas no financieras, Kutxabank ha patrocinado eventos como el “BilbaoBBKLive”, el “Azkena Rock” de Vitoria y el “Jazzaldia” de Donostia, entre otros.

Kutxabank ha repartido entre sus clientes más de 9.000 entradas y más de 1.000 clientes han participado en experiencias exclusivas, como jornadas con la Real Sociedad, el clinic para niñas y niños con el Deportivo Alavés, o la asistencia a la final de copa en la que ha participado el Athletic Club de Bilbao. Además, más de 3.000 clientes han podido adquirir sus entradas para diferentes espectáculos con descuentos exclusivos por tener la tarjeta Kutxabank. El objetivo es que los clientes de Kutxabank sean partícipes y verdaderos protagonistas de todos estos eventos.

4. GESTIÓN DE RIESGOS

La normativa de supervisión prudencial aplicable a las entidades y grupos financieros se encuentra en mitad de un proceso de profunda transformación, especialmente desde que el 1 de enero de 2014 entraron en vigor en la Unión Europea las novedades regulatorias que recogen las directrices emanadas del nuevo marco de referencia elaborado por el Comité para la Supervisión Bancaria de Basilea (conocido como Basilea III), y cuyas principales referencias son la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo (conocida como CRD IV) y, sobre todo, el Reglamento UE nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo (conocido como CRR).

En España, el citado cambio normativo ha sido adoptado y complementado a través de diversas normas, entre las que destacan el RDL 14/2013 de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la UE en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, la CBE 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en CRR, la Ley 10/2014 sobre solvencia y supervisión prudencial, y por último, el RD 84/2015, por el que desarrolla la citada ley.

Pese a lo relevante de las novedades introducidas, todavía está lejos de concluir el proceso de transformación del contexto normativo en el que deben desarrollar su actividad las entidades de crédito, en parte por la existencia de prolongados períodos transitorios para la aplicación de algunas normas, y en parte porque hay aspectos de la normativa que todavía van a ser sometidos a revisiones adicionales.

Sin embargo, los cambios introducidos hasta la fecha han sido lo suficientemente relevantes como para generar notables impactos en las condiciones que determinan el perfil global de riesgo de las entidades financieras. El grado de idoneidad de dicho perfil de riesgo viene marcado por el mantenimiento permanente de una relación equilibrada entre tres elementos: el nivel de exposición al riesgo asumido, los recursos propios que soportan dicha exposición, y la infraestructura organizativa y técnica destinada a su adecuado control y gestión.

Empezando por el ámbito cuantitativo, el nuevo marco regulatorio ha supuesto una transformación muy relevante de los requerimientos de solvencia exigibles a las entidades, al combinar un incremento de los niveles mínimos de solvencia requeridos (en especial para el capital de mejor calidad) con un endurecimiento de las reglas de computabilidad de los recursos propios.

Pese a la mayor exigencia de las nuevas reglas de cómputo, el Grupo Kutxabank ha sido capaz de mantener la tendencia ascendente que sus principales indicadores de solvencia vienen acreditando desde el nacimiento del Grupo en enero de 2012, y ello sin recurrir ni a ayudas públicas de ningún tipo ni a la captación de recursos entre terceros ajenos al Grupo. Esta tendencia ha tenido continuidad a lo largo del primer semestre de 2015, a cuyo término el Ratio Core Tier I del Grupo ha alcanzado el 13,9% (frente al 12,7% al cierre de 2014). Lo mismo ha sucedido con el Ratio de Solvencia Total, que ha cerrado el semestre en el 14,3% (frente al 13,1% con el que se cerró el ejercicio 2014)

Adicionalmente, con la nueva normativa se ha comenzado a reportar a las autoridades supervisoras información oficial sobre el Ratio de Apalancamiento. A pesar de su menor sofisticación, durante la reciente crisis financiera este indicador de riesgo demostró una elevada capacidad para detectar entidades vulnerables. En el caso del Grupo Kutxabank, se ha cerrado el primer semestre con un Ratio de Apalancamiento superior al 7,2% al cierre de 2014, uno de los más elevados de entre las entidades europeas significativas.

Adicionalmente al seguimiento de la evolución de los principales indicadores de solvencia, el nuevo enfoque de la supervisión prudencial del sector financiero pone su foco en revisar muy de cerca el grado de adecuación del gobierno interno de la gestión del riesgo en las entidades de crédito, con especial atención al papel que desempeñan sus órganos de gobierno en la gestión del perfil global de riesgo, a la infraestructura de gestión disponible, y a los circuitos de toma de decisiones y de reporting.

En este sentido, es importante mencionar que, en su sesión del 30 de abril de 2015, el Consejo de Administración de Kutxabank aprobó el documento central del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo. Este documento constituye la principal formulación estratégica del Grupo en materia de gestión del riesgo, e incluye, como principales contenidos, una declaración del apetito al riesgo del Grupo, una batería de palancas de influencia a disposición de sus órganos de gobierno (políticas generales, tipología de riesgos, asignación de responsabilidades...), así como un sistema de monitorización que proporcione una visión resumida y actualizada del grado de cumplimiento de las directrices anteriormente citadas.

Los avances descritos, tanto en el ámbito cuantitativo como en el cualitativo, vienen siendo acompañados por un esfuerzo continuado para fortalecer la infraestructura destinada al control y gestión de los diferentes tipos de riesgo.

En definitiva, el Grupo Kutxabank sigue persiguiendo el mantenimiento de un perfil global de riesgo moderado, tal y como demostrado en octubre 2014, cuando los resultados de las pruebas de resistencia practicadas a las principales entidades financieras europeas le situaron a la cabeza del sector financiero español, atendiendo a su capacidad para preservar su solvencia frente a escenarios hipotéticos particularmente adversos. En este sentido, los avances registrados en el primer semestre de 2015 permiten confirmar la solidez del perfil de riesgo del Grupo, así como su capacidad para afrontar los importantes retos que se le plantean al sector.

Riesgos crediticios (crédito, contraparte, concentración, país)

La confirmación durante el primer semestre de 2015 del proceso de recuperación económica iniciado en 2014 han tenido un impacto positivo en lo que respecta a la exposición del Grupo Kutxabank a los principales riesgos crediticios.

A lo largo de dicho período, los activos dudosos recogidos en el balance del Grupo han registrado un descenso del 12%, lo que ha determinado una significativa mejora de su tasa de morosidad bruta, situada al cierre del semestre en el 9,32% (frente al 10,68% registrado al cierre de 2014).

Se trata, en cualquier caso, de niveles de morosidad muy inferiores a la media del sector financiero español (11,42% al cierre de mayo), a pesar de que este último dato contiene el efecto del traspaso masivo de créditos problemáticos a la SAREB en 2012 y 2013 por parte de algunas entidades. Semejante diferencia (que sería aún mayor sin la morosidad adquirida en la adjudicación de CajaSur) es la consecuencia de la aplicación continuada de unos criterios de admisión de riesgos claramente conservadores.

Asimismo, cabe destacar que el significativo descenso del volumen de activos dudosos en el Grupo ha sido compatible con un incremento de su grado de cobertura mediante provisiones crediticias. Este ratio se ha situado en el 59,2%, por encima del 57,2% con que se inició el ejercicio. Se trata de un nivel de cobertura muy destacable, sobre todo si se tiene en cuenta que más del 80% de los activos dudosos del Grupo cuentan con algún tipo de garantía real.

Riesgos financieros (liquidez, mercado, tipo de interés, tipo de cambio)

En lo referente al riesgo de liquidez, el Grupo Kutxabank cuenta con una estructura de financiación fuertemente basada en los depósitos de su clientela y su fondo de maniobra, lo que permite que su recurso a la financiación mayorista se mantenga en niveles manejables y con un alto grado de diversificación de proveedores y vencimientos. A ello hay que añadir la existencia de una cartera de activos líquidos disponibles muy relevante, lo que determina un nivel de exposición al riesgo de liquidez muy reducido.

Además, la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central Europeo, junto con la progresiva recuperación de la confianza en los mercados mayoristas de financiación, han contribuido a mejorar sensiblemente las condiciones de financiación al alcance de las entidades financieras.

En cuanto al riesgo de mercado inherente a las carteras de valores cotizados del Grupo, también se ha producido una reducción del perfil de riesgo del Grupo, debido a la positiva evolución experimentada por los mercados bursátiles y de Deuda, junto a desinversiones puntuales efectuadas de manera selectiva.

Estos hechos han vuelto a permitir la convivencia entre el registro de importantes ingresos netos relacionados con este tipo de activos (tanto en concepto de dividendos/cupones como de realización de plusvalías) con el incremento de las plusvalías brutas presentes en las carteras de valores calificadas contablemente como disponibles para la venta.

En lo concerniente al riesgo de tipo de interés, el Grupo continúa gestionando la estructura de vencimientos y reprecitaciones de sus activos y pasivos para minimizar el impacto que está teniendo sobre su margen de intereses la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central Europeo, basada en tipos de interés bajos. Estos niveles de tipos, situados en mínimos históricos, están destinados a favorecer la viabilidad financiera de los agentes económicos endeudados, y con ello el nivel de actividad económica, aunque al mismo tiempo complican considerablemente la obtención de márgenes financieros por parte de las entidades financieras.

Por último, cabe recordar que la exposición del Grupo al riesgo estructural de tipo de cambio es irrelevante.

Riesgo operacional

A lo largo del semestre, el Grupo Kutxabank ha seguido profundizando en el diseño e implantación de un marco de control del riesgo operacional que permita aplicar metodologías homogéneas a riesgos de naturalezas muy diversas, tanto en el ámbito de las entidades de depósito del Grupo (Kutxabank S.A. y Cajasur Banco), como de sus principales filiales.

En cuanto a la materialización de pérdidas operacionales explícitas, en el primer semestre de 2015 no se han producido eventos de singular relevancia, mientras que el importe total de los eventos registrados en el período se ha mantenido en niveles poco relevantes para la cuenta de resultados del Grupo, tal y como viene sucediendo desde que se recopila esta información.

Otros riesgos (reputacional, estratégico, pensiones...)

El Grupo ha seguido trabajando en la implantación de marcos de control orientados a la gestión de otros tipos de riesgo, identificados y delimitados como tales dentro de su tipología corporativa de riesgos.

5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo Kutxabank ha mantenido una política de aprovechamiento de los recursos tecnológicos con buenos resultados en la mejora de la eficiencia y racionalización de procesos. Se han desarrollado aplicaciones que permitan el ahorro de costes, mejorar la calidad del servicio prestado a los clientes y afrontar nuevas necesidades de renovación tecnológica y funcional. El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación y adaptación de la plantilla a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales.

Para facilitar este proceso, se ha impulsado una estrategia de desarrollo de la formación enfocada al aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías.

6. PERSPECTIVAS PARA 2015

La situación patrimonial y de solvencia del Grupo Kutxabank, su contrastado modelo de negocio de banca local de bajo nivel de riesgo, centrado en particulares, y su demostrada capacidad de generación de ingresos recurrentes, le sitúan en una posición inmejorable para afrontar y superar los retos y dificultades que se plantean en el segundo semestre de 2015.

7. HECHOS POSTERIORES

Los acontecimientos acaecidos entre la actividad semestral y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados están explicados en la Nota 8 de estas notas explicativas.