

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

Informe de Gestión intermedio resumido consolidado  
correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2016

## 1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO

En la primera mitad de 2016 la **economía global** continúa creciendo a un ritmo moderado, con rasgos tímidamente positivos y una estabilización de los indicadores de actividad global. En los mercados financieros persisten las incertidumbres asociadas al precio de las materias primas, lo que perjudica a los exportadores de las mismas; el endurecimiento de las condiciones financieras con especial incidencia en los países emergentes, relacionada con la normalización parcial de la política monetaria de Estados Unidos, el reequilibrio gradual de la economía China y los riesgos geopolíticos, incluidos los resultados del referéndum británico a favor del Brexit, disparan la incertidumbre y la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

El crecimiento en el primer trimestre se moderó en Estados Unidos y Reino Unido y se recuperó ligeramente en Japón. Los datos para los países emergentes han sido mixtos, con un gradual freno en la actividad.

El crecimiento en la **zona Euro** se afianza en el primer trimestre alcanzado niveles pre-crisis, (+0,6% t/t), sustentado en el positivo comportamiento del consumo privado e inversión y lastrado por el sector exterior, afectado por la debilidad del comercio global.

Entre los países de mayor tamaño, destaca el repunte de la economía alemana (1,6% a/a), por el dinamismo de su inversión, junto a la recuperación del consumo en Francia (1,4% a/a) y la persistencia del elevado crecimiento en España (los indicadores del segundo trimestre muestran la moderación del crecimiento, más acorde con lo observado al cierre del ejercicio anterior). En esta línea, el BCE, prevé una estabilización del avance del PIB en torno a tasas del 1,6 % en 2016 y del 1,7 % en 2017 y 2018.

La inflación sigue en niveles muy bajos tras descender ligeramente en abril y mayo, (entre una y dos décimas en tasa interanual); la inflación subyacente por su parte ronda el 0,7 % y 0,8 %, muy alejada de la referencia del 2 %. La inclusión de los bonos corporativos y la puesta en marcha de una serie de operaciones de financiación a largo plazo (TLTRO-II) son las novedades de la política monetaria orientadas a mejorar el balance de riesgos sobre el crecimiento y la inflación.

Las perspectivas macroeconómicas para el área del euro en la primera parte del año, preveían una estabilización del crecimiento económico entre el 1,6% en 2016 y el 1,7% en 2017 y 2018. Los riesgos se mostraban algo más equilibrados, descontando una mejora en las perspectivas de crecimiento e inflación, tras las medidas más recientes de política monetaria del BCE.

A mediados de 2016 sin embargo, el inesperado resultado de Brexit, acrecienta la incertidumbre sobre los mercados financieros y determinados estamentos políticos, lo que renueva los riesgos de freno de la actividad y aumento de la volatilidad de los mercados.

Las consecuencias sobre los mercados no se han hecho esperar. La libra se deprecia a niveles mínimos (1,29 \$/libra; desde 1,58\$/libra); aumenta el precio de los valores refugio (el oro se revaloriza un 9%); el bono alemán cae en rentabilidad hasta mínimos históricos (rentabilidad negativa); las bolsas de la periferia se hunden, en especial la italiana (-14%) y española (-10%) por ese orden, mientras que la británica se revaloriza (por la confianza en las medidas anticrisis esperados del sistema financiero británico); caen los valores bancarios (posible crisis en Italia; Monte del Paschi precisa hasta 3.000 M€) y corralito en fondos inmobiliarios británicos (6 gestoras han dejado de pagar a los titulares de fondos inmobiliarios ante peticiones generalizadas de devoluciones de inversión y ante la expectativa de bajada de precios de los inmuebles en el Reino Unido).

Por otro lado, crece la preocupación sobre la efectividad de los gestores de política monetaria para hacer frente a los shocks del mercado, lo que puede acrecentar la aversión al riesgo. Es probable que el BCE anuncie medidas adicionales de QE para el otoño, así como rebajas adicionales en los tipos de interés cara a reactivar la demanda interna, de ahí el que algunas de las preocupaciones puedan estar fundadas.

En este contexto, la economía española prosigue su fase expansiva, creciendo por encima del entorno (3,4% a/a), apoyada en el dinamismo de la demanda nacional (3,8%) y moderada por el comportamiento contractivo del sector exterior (-0,4pp). En el primer caso, la favorable evolución del mercado de trabajo y las mejores condiciones financieras, sustentan la expansión del consumo de los hogares, a un ritmo similar al de los trimestres anteriores, al tiempo que la inversión empresarial presenta un tono menos expansivo.

El mercado de trabajo se une también al clima positivo, con una creación equivalente a medio millón de empleos a tiempo completo en el último año, lo que supone el 3,3% de variación, con continuidad también en el segundo trimestre, concentrándose en servicios e industria. En la misma línea, las afiliaciones a la Seguridad Social crecen un 3% en el primer trimestre y el desempleo (EPA) se reduce en 653.200 personas en ese periodo (-12,0%), situando el último dato de la tasa de paro en 19,8% (mayo) de la población activa.

En nivel de precios en España se sitúa en el -0,8% interanual en junio y una tasa subyacente próxima al 0,7%. Entre los componentes más volátiles del IPC, la energía acentúa el ritmo de caída y los precios de los alimentos no elaborados se aceleran. En términos de inflación armonizada, España mantiene un diferencial de inflación respecto a la UE de un punto. La previsión de consenso del IPC se sitúa en el -0,2% en 2016 y 1,3% en 2017.

Las previsiones sobre la economía española se mantienen en el 2,7% para este año y del 2,3% para 2017, con una leve detracción al crecimiento de la demanda exterior (-0,1pp) en ambos casos.

La **economía vasca** presenta una tasa de crecimiento del PIB del 3,3% (a/a) en el IT16, tras varios trimestres de crecimiento ininterrumpido, lo que contrasta con el tono de estabilidad del entorno. Este positivo comportamiento se basa en la fortaleza de la demanda interna que se combina con un papel neutro del sector exterior. Por componentes, destaca el gasto de las familias (3,3%) impulsada por una serie de factores que contribuyen a la mejora de la confianza. Cabe señalar la recuperación del empleo, la bajada de los precios de consumo, las facilidades para la obtención de financiación, la mejora de salarios que desembocan en un avance de las expectativas. La recuperación de tono inversor, hace que la formación bruta de capital crezca un 3,4% en el trimestre, pivotando especialmente en la recuperación industrial y, por ende, en la inversión en bienes de equipo que experimenta un fuerte ascenso.

Desde la oferta se combina un sector industrial que crece con fuerza (4,8%) apoyado por el mantenimiento del empuje de los Servicios (3%), como elementos que explican la intensidad del crecimiento, mientras que la Construcción cae con menor intensidad (-0,3%), y continúa con el proceso de ajuste.

El tono positivo se refleja también el mercado de trabajo con un aumento del 1,9% y cerca de 17.000 puestos de trabajo a tiempo completo más que en el mismo trimestre del año anterior. La afiliación a la Seguridad Social se alinea también con esta positiva evolución con una tasa de crecimiento del 2% que tiene su continuidad en los primeros meses del segundo trimestre. Los servicios y dentro de éstos, los de tipo profesional, se erigen en principales protagonistas, seguidos de la industria que crece en torno al 1,5%. La PRA presenta una tasa de paro del 14,4% (0,4pp por debajo del mismo trimestre del año anterior) e incluye a 150.700 personas paradas, 26.000 menos que hace un año.

La inflación global marca una trayectoria descendente (-0,7% a mayo), al hilo de la fuerte contracción de los precios del crudo en los mercados internacionales. La inflación subyacente por su parte marca una ligera senda ascendente, reflejo del mayor dinamismo de la actividad económica.

El crecimiento para 2016 previsiblemente se situará en el 2,5 % en 2016 manteniendo el protagonismo de la demanda interna con una ligera contribución positiva del mercado exterior. Por sectores es previsible que la industria supere en dinamismo a los servicios y la construcción continuará con su fase de recuperación paulatina, con una creación neta del empleo del 1,7%. en línea con la del ejercicio previo.

En **Andalucía**, el Producto Interior Bruto a precios de mercado asciende a 38,1 billones de euros, crece un 3,3% en el primer trimestre de 2016, próxima a la tasa del 3,4% correspondiente a España en el mismo periodo. La Demanda regional aumenta un 3,6% y la aportación del sector exterior es negativa en -0,2pp, fruto de la combinación de un crecimiento de las exportaciones del 5,5%, con una tasa levemente superior al registro de las importaciones (5,4%). De entre los componentes de la Demanda regional, destaca el consumo de los hogares (3,7%), con recuperación en las ventas de grandes superficies (1,5%), matriculación de turismos (28%) y consumo de gasolina (5%) y, en menor medida, la formación bruta de capital que lo hace a una tasa del 2.4%.

El mercado de trabajo presenta claros progresos en cuanto a los niveles de paro se refiere, situando la tasa en el 26,9% (3,5pp menor que hace un año). Los afiliados a la Seguridad Social crecen y alcanzan en el año 2.858.992 personas.

El índice de precios al consumo (-1% en mayo) sigue la senda estatal, proyectándose el paralelismo a los principales componentes del mismo (subyacente, alimentación, vivienda). Las diferencias se refieren al menor crecimiento del precio por metro cuadrado de la vivienda libre en Andalucía (+0,2% vs 2,4% y al menor aumento del salario pactado en Andalucía (+0,12% vs 0,40%) respectivamente.

La estimación del PIB de cierre de 2016 es del 2,5%, alineada con las previsiones referidas al conjunto de España. Se prevé que la mayor intensidad del primer trimestre, (4%) vaya atemperándose de forma paulatina a medida que avance el ejercicio (2,8%; 1,7% y 1,6% para el IIT, IIIT y IVT respectivamente).

## **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 cuatro 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 reconocida de forma repetida por diversos agentes externos al Grupo, con ocasión de los diferentes ejercicios de estrés a los que ha sido sometido, de la información publicada por la EBA en su Ejercicio de Transparencia, o de la asignación de requerimientos supervisores de solvencia por parte del BCE, entre otros hitos acaecidos en los últimos años. El proceso de consolidación de este modelo de negocio ha tenido continuidad a lo largo del primer semestre de 2016, en el que los principales indicadores relacionados con la calidad de sus activos, su rentabilidad, su solvencia y su liquidez han seguido la tendencia positiva mostrada en los últimos ejercicios.

De este modo, durante los seis primeros meses del ejercicio, y en línea con la inflexión positiva observada en el 2015, el Grupo Kutxabank ha obtenido unos resultados que cumplen con las previsiones gracias especialmente al impulso del negocio bancario, favorecido por un elevado volumen en la nueva contratación de productos financieros y por la positiva contribución de la cartera de participadas, palancas a las que se une la tradicional política de prudencia en costes y la menor necesidad de dotaciones por la mejora de la calidad del riesgo. Este resultado positivo se alcanza en un entorno socio- económico complejo caracterizado en este primer semestre por la confirmación de la mejora de los indicadores macroeconómicos, pero también por la inestabilidad política y, especialmente, y en lo que se refiere al negocio bancario, por los tipos de interés en negativo y por la volatilidad de los mercados financieros y de capitales.

En este complicado contexto, los logros obtenidos han permitido a Kutxabank cumplir, no obstante, con los objetivos principales marcados en el Plan de Desarrollo de Negocio de la entidad que, aprobado en el mes de julio de 2015, establece los objetivos de gestión para el período 2015-2019 con cuatro líneas principales de actuación: crecimiento, rentabilidad y clientes; redimensionamientos de negocios non-core; transformación y eficiencia; y evolución del modelo de gestión.

## Principales magnitudes del Grupo Kutxabank

### DATOS FINANCIEROS

<b>RESULTADOS (miles de €)</b>	Jun 2016	Jun 2015	Δ% Interanual
Margen de Intereses	287.396	313.555	(8,3)
Margen de Clientes	459.578	495.128	(7,2)
Margen Bruto	610.219	606.561	0,6
Margen de Explotación	254.780	229.254	11,1
Resultado del Ejercicio	144.160	122.741	17,5

<b>BALANCE (miles de €)</b>	Jun 2016	Dic 2015	Δ% Semestral
Activo Total	58.098.939	58.375.672	(0,5)
Inversión Crediticia Neta	43.438.551	42.708.240	1,7
Inversión Crediticia Bruta	45.129.172	44.818.935	0,7
Recursos de Clientes Gestionados	55.548.841	54.707.790	1,5
Volumen de Negocio de Clientes	100.678.013	99.526.725	1,2

### RA TIOS FINANCIEROS

Jun 2016

<b>MOROSIDAD</b>	%
Tasa Morosidad	7,41
Tasa Cobertura	51,52

<b>EFICIENCIA</b>	%
Gastos de explotación s/ATMs	-1,24
Índice de eficiencia (*)	61,26

<b>RENTABILIDAD</b>	%
ROA (*)	0,41
ROE (*)	5,04

<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA</b>	%
Core Tier 1	14,6%

<b>OTROS DATOS</b>	Jun 2016	Kutxabank	CajaSur
Nº Empleados	5.992	4.152	1.840
Nº Oficinas	969	633	336
Nº Cajeros	2.008	1.600	408

### RA TINGS

Largo plazo      Corto plazo

Fitch	BBB	F3
Moody's	Ba1	NP
Standard & Poor's	BBB-	A3

(\*) Ratios calculados como medias móviles de los últimos cuatro trimestres estanca.

## Cuenta de Resultados

El Grupo Kutxabank ha concluido el primer semestre de 2016 con un beneficio consolidado de 144.160 miles de euros – con una aportación positiva del Grupo CajaSur de 10.452 miles de euros-, un 17,5% más que el resultado alcanzado en el ejercicio anterior. Esta evolución positiva se logra en un contexto que continúa marcado por la confirmación de la mejora de los indicadores macroeconómicos, pero también por la persistencia de factores penalizadores para el negocio bancario, en especial, la evolución de los tipos de interés de mercado que han alcanzado ya a lo largo de estos primeros seis meses del año medias negativas.

A pesar de esta coyuntura complicada, acentuada además por la inestabilidad política y por la volatilidad de los mercados, se mejora de forma significativa el resultado final gracias al impulso del negocio bancario, favorecido por un elevado volumen en la nueva contratación de productos financieros, fundamentalmente aquellos vinculados con los seguros y con la nueva financiación de clientes minoristas y de empresas, lo que corrobora la mayor dinamización de la economía, la mejora de la evolución del mercado inmobiliario y la reactivación de la demanda solvente de crédito. A estas palancas se unen otras como la habitual gestión de la cartera de participadas, la tradicional política de contención en costes y la menor necesidad de dotaciones por la mejora de la calidad del riesgo, aun manteniendo, no obstante, un nivel significativo de saneamientos de acuerdo a la tradicional política de prudencia del Grupo.

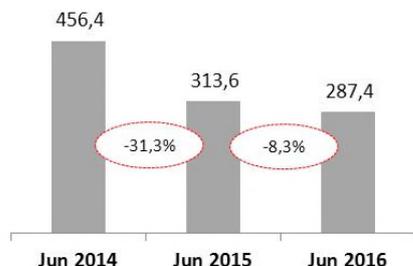
Miles de €	Jun 2016	Jun 2015	Δ%	s/ ATMs
<b>Margen de Intereses</b>	<b>287.396</b>	<b>313.555</b>	<b>(8,3)</b>	<b>1,01</b>
Comisiones Netas	172.182	181.573	(5,2)	0,60
<b>Margen de Clientes</b>	<b>459.578</b>	<b>495.128</b>	<b>(7,2)</b>	<b>1,61</b>
Ingresos por dividendos	54.997	42.262	30,1	0,19
Rdos Entid. valoradas Mét. Participación	31.767	(1.466)	n.s.	0,11
Rdos Oper. Financieras y Dif. de cambio	28.352	34.451	(17,7)	0,10
Otros Resultados de Explotación	35.525	36.186	(1,8)	0,12
<b>Margen Bruto</b>	<b>610.219</b>	<b>606.561</b>	<b>0,6</b>	<b>2,14</b>
Gastos de Administración	(328.948)	(349.857)	(6,0)	(1,15)
Amortización	(26.491)	(27.450)	(3,5)	(0,09)
<b>Margen de Explotación</b>	<b>254.780</b>	<b>229.254</b>	<b>11,1</b>	<b>0,89</b>
Provisiones o reversión de provisiones	(24.460)	(4.517)	n.s.	(0,09)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(63.235)	(264.427)	(76,1)	(0,22)
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(6.213)	(6.225)	(0,2)	(0,02)
Otras Ganancias y Pérdidas	(5.458)	149.280	(103,7)	(0,02)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>155.414</b>	<b>103.365</b>	<b>50,4</b>	<b>0,54</b>
Impuestos sobre Beneficios	(10.977)	19.904	(155,1)	(0,04)
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>144.437</b>	<b>123.269</b>	<b>17,2</b>	<b>0,51</b>
Resultado atribuido a la minoría	(277)	(528)	(47,5)	(0,00)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>144.160</b>	<b>122.741</b>	<b>17,5</b>	<b>0,50</b>

En el primer semestre de 2016, y continuando con la tendencia del ejercicio anterior, uno de los elementos clave que ha marcado el contexto financiero es la continuidad de la coyuntura extraordinaria de tipos de interés que ya se sitúan en cifras negativas. Así, el Euribor a 1 año cerró el mes de junio de 2016 en el -0,028%, con una media semestral de -0,005%, frente a la media de 0,212% del mismo período del año anterior. Adicionalmente, el resultado del referéndum británico de finales de junio, y las consecuencias que pudiera tener en la política monetaria del BCE han llevado al Euribor a situarse por debajo del 0,05% en el mes de julio.

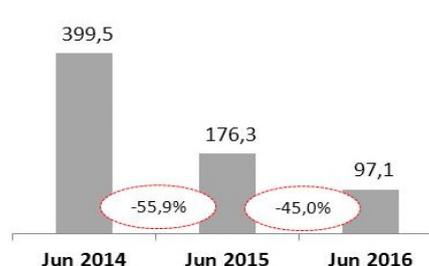
Esta tendencia negativa presiona a la baja la evolución de los ingresos financieros, lastrados, en consecuencia, por la rentabilidad decreciente de la cartera crediticia –particularmente de los préstamos hipotecarios- y por otros impactos como la novación de determinadas cláusulas suelo en CajaSur en los términos previstos por la ley. 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 Kutxabank, suponiendo únicamente el 6,3% del margen de intereses.

La principal palanca con la que se contrarresta el descenso de tipos es 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 0,09% de coste medio de las nuevas contrataciones, 22pb menos que en el mismo mes del año anterior y 30pb inferior al stock de la cartera. Esta bajada progresiva permite un descenso todavía muy significativo de los gastos financieros, que caen un 45% respecto a junio de 2015, y que permiten que el margen de intereses se sitúe en los 287.396 miles de euros, solamente un 8,3% inferior al del año anterior, frente al -31,3% con el que se finalizó junio del 2014.

### Margen Intereses



### Gastos Financieros



### Millones de euros

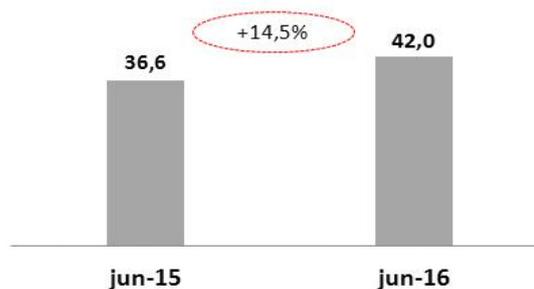
Los **ingresos por servicios** alcanzan los 172.182 miles de euros, un 5,2% menos que en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la reducción de las comisiones procedentes de los patrimonios gestionados de clientes que se han visto fuertemente impactados a la baja por la volatilidad de los mercados financieros. Por el contrario, destaca en esta partida, con un crecimiento del 10,1%, la actividad de medios de pago que muestra la mejora económica y el impulso de las nuevas facilidades de pago que presta Kutxabank a sus clientes.

Con todo ello, el **Margen de clientes** alcanza los 459.578 miles de euros.

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 continúa manteniendo niveles elevados, y alcanza los 86.764 miles de euros frente a los 40.796 con el que se cerró junio de 2015. Este crecimiento se ha visto favorecido, además de por mayores dividendos generados por las participadas, por impactos extraordinarios como la venta de Visa Europa en junio de 2016 y el menor ingreso generado en esta partida en el 2015 por el efecto de

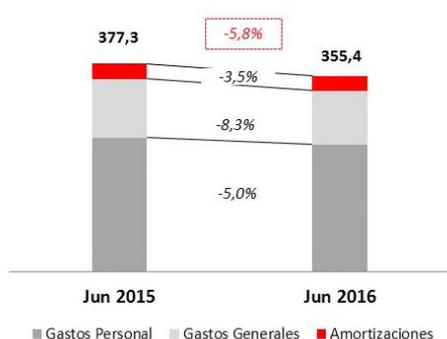
la OPV de Euskaltel S.A. Por otro lado, los ingresos derivados de los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, consecuencia de la habitual rotación de participaciones, se sitúan en los 28.352 miles de euros. En el epígrafe **Otros Resultados de Explotación** destaca la aportación positiva y creciente del **negocio asegurador**, cerca de los 42.000 miles de euros, un 14,5% más que en el mismo período del año anterior. Esta evolución positiva es fruto de la intensa y exitosa actividad comercial generada en esta línea de negocio en coherencia con uno de los objetivos del Plan de

### Contribución Negocio Asegurador



Desarrollo de Negocio del Grupo que pasa por acompañar a los clientes en todas sus necesidades de aseguramiento. A pesar de esta importante contribución positiva, la partida de Otros Resultados de Explotación desciende un 1,8% respecto a junio de 2015, ya que en conjunto se ve penalizada en comparación con este período por el registro en el primer semestre del coste imputado por el Fondo Único de Resolución, coste que en el ejercicio anterior se contabilizó en el mes de diciembre. De este modo, en términos homogéneos la evolución interanual del epígrafe hubiese mejorado un significativo 34,1%.

El **Margen Bruto** alcanza así los 610.219 miles de euros, un 0,6% más que en junio de 2015, porcentaje que se elevaría a un 2,2% si en el ejercicio anterior se hubiera contabilizado de forma homogénea el mencionado coste del Fondo Único de Resolución.



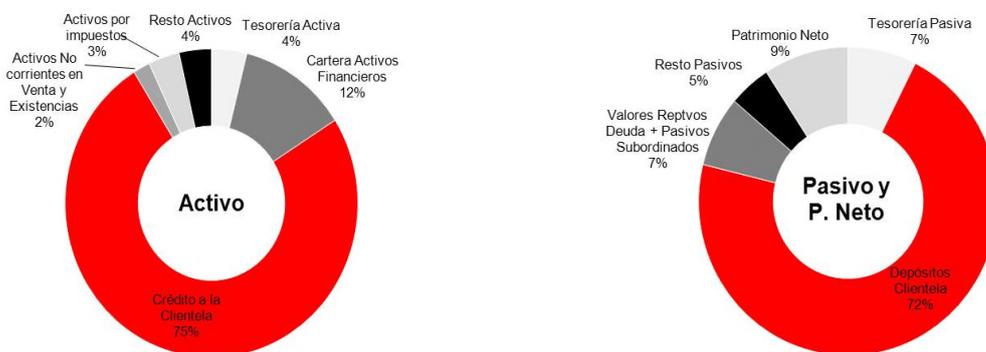
En línea con los objetivos de mejora de la eficiencia, los **gastos de explotación** mantienen la tendencia de contención y disminuyen un 5,8%, demostrando la eficacia de la política de moderación de costes y de optimización de recursos. Los esfuerzos que se continúan realizando para ajustes no traumáticos de las plantillas permiten rebajar los gastos de personal un 5,0%, a lo que une un descenso de los gastos generales en un significativo 8,3%, y de la partida de amortizaciones en un 3,5%. En conjunto el índice de eficiencia se sitúa en el 61,3%.

En cuanto a los niveles de **saneamientos** de la cartera crediticia y de participaciones, el Grupo Kutxabank mantiene su tradicional política de prudencia en el registro de provisiones que se sitúan en línea con lo previsto. La positiva evolución económica, y la reducción de activos improductivos derivada de la mejora de la calidad de los riesgos, permiten que los saneamientos totales realizados alcancen los 126.838 miles de euros, un 56,6% inferior al importe dotado en el primer semestre del año anterior donde se produjeron determinadas dotaciones extraordinarias de la cartera crediticia de valores.

Con todo ello, el **beneficio consolidado** del Grupo asciende hasta los 144.160 miles de euros, un 17,5% más que en junio de 2015.

### **Balance de Situación**

Al cierre de junio de 2016, el tamaño total del Balance de Kutxabank asciende a 58.099 millones de euros, un 0,5% menor al presentado en junio de 2015.



Por el lado del **activo**, el 75% del balance corresponde al Crédito a la Clientela, rúbrica que presenta una evolución semestral positiva con un incremento del 2,0% impulsada por el buen ritmo en la nueva contratación en el sector privado y por necesidades puntuales de liquidez en el sector público y reforzada por operaciones corporativas de crédito. Por el contrario, descienden de forma significativa las partidas vinculadas con la tesorería activa de la entidad, “Efectivo, saldos efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista” (-26,3%) y “Préstamos y Anticipos- Entidades de crédito” (-40,4%). La cartera de activos financieros aumenta, por otro lado, en un 2,6% principalmente por el leve aumento de posiciones en renta fija.

Por el lado del **pasivo**, el peso de los depósitos de la clientela es ligeramente superior al 70% del balance, presentando un descenso del 1,6% respecto al cierre de 2015. No obstante, este descenso se debe principalmente al vencimiento de cédulas hipotecarias. Excluidas éstas, la evolución es positiva con incremento del 0,7%, incremento que ha permitido una notable reducción de la financiación a través de los mercados mayoristas.

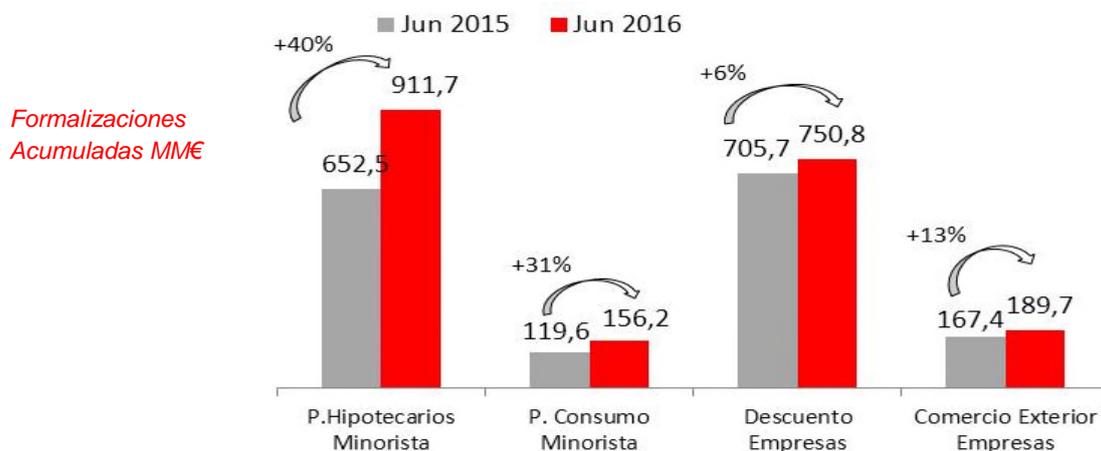
Incorporando, además, los recursos de clientes de fuera de balance, el total de recursos de clientes, sin incluir las emisiones mayoristas, alcanza los 55.549 millones de euros, con un crecimiento del 1,5% respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Miles de €	Jun 2016	Dic 2015	Δ%
Efectivo,saldos efectivo bancos centrales y otros dep	703.997	955.783	(26,3)
Activos financieros mantenidos para negociar	158.663	136.018	16,6
Activos Financieros designados a valor razonable cor	35.271	38.380	(8,1)
Activos Financieros Disponibles para la venta	6.412.648	6.265.433	2,3
Préstamos y partidas a cobrar	45.214.925	45.426.376	(0,5)
. Préstamos y anticipos- Entidades de crédito	1.553.515	2.605.206	(40,4)
. Préstamos y anticipos- Clientela	43.661.410	42.821.170	2,0
Inversiones mantenidos hasta vencimiento	45.151	44.142	2,3
Derivados- contabilidad de coberturas	335.755	352.787	(4,8)
Activos no corrientes y grupos enajenables de eleme	855.336	834.482	2,5
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	531.577	499.297	6,5
Activos amparados por contratos de seguros y rease	67.563	65.069	3,8
Activos tangibles	1.087.450	1.108.430	(1,9)
Activos intangibles	341.833	338.685	0,9
Activos por impuestos	1.990.891	2.007.656	(0,8)
Otros activos	317.879	303.134	4,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58.098.939</b>	<b>58.375.672</b>	<b>(0,5)</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	159.797	131.803	21,2
Pasivos Financieros a coste amortizado	50.815.540	51.124.934	(0,6)
. Depósitos de bancos centrales	2.620.000	2.619.520	0,0
. Depósitos de entidades de crédito	1.680.900	790.224	112,7
. Depósitos de la clientela	41.540.951	42.235.576	(1,6)
. Valores representativos de deuda emitidos	4.265.526	4.857.387	(12,2)
. Otro pasivos financieros	708.163	622.227	13,8
Derivados- contabilidad de coberturas	182.082	135.028	34,8
Pasivos amparados por contratos de seguros	647.416	661.493	(2,1)
Provisiones	514.902	533.560	(3,5)
Pasivos por impuestos	268.293	294.240	(8,8)
Otros pasivos	160.190	157.009	2,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.748.220</b>	<b>53.038.067</b>	<b>(0,5)</b>
Fondos propios	4.870.579	4.757.984	2,4
Otro resultado global acumulado	469.240	568.359	(17,4)
Intereses minoritarios	10.900	11.262	(3,2)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.350.719</b>	<b>5.337.605</b>	<b>0,2</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>58.098.939</b>	<b>58.375.672</b>	<b>(0,5)</b>

La **Inversión Crediticia Neta** de Kutxabank finaliza el 2016 con 43.439 millones de euros, presentando un incremento en el semestre de un 1,7%, 0,7% en términos brutos, tras compensar además el significativo descenso en activos dudosos. Esta evolución positiva se ha apoyado, además de en necesidades puntuales de liquidez del sector público, en el aumento de las partidas de deudores a plazo, deudores a la vista y arrendamientos financieros y en el buen ritmo de contratación de la nueva financiación en el sector privado alentada por la mejora de los indicadores macroeconómicos y la reactivación de la demanda solvente de crédito.

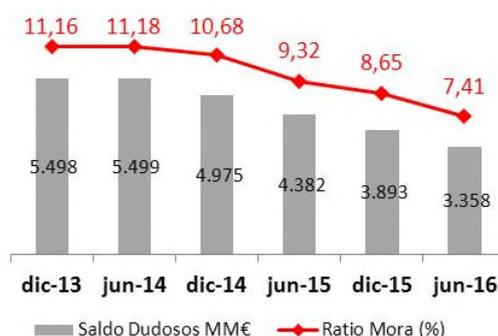
Miles de €	Jun 2016	Dic 2015	Δ%
SECTOR PRIVADO	41.918.767	42.423.958	(1,2)
Deudores garantía real	32.422.836	33.129.978	(2,1)
Otros deudores a Plazo	4.309.082	4.011.856	7,4
Deudores a la vista	1.250.753	767.509	63,0
Crédito Comercial	470.000	524.104	(10,3)
Arrendamientos financieros	120.585	111.001	8,6
Activos dudosos	3.345.511	3.879.510	(13,8)
SECTOR PUBLICO	3.210.405	2.394.977	34,0
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>45.129.172</b>	<b>44.818.935</b>	<b>0,7</b>
Ajustes por Valoración	(1.690.621)	(2.110.695)	(19,9)
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>43.438.551</b>	<b>42.708.240</b>	<b>1,7</b>
Otros activos financieros	222.859	112.930	97,3
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA</b>	<b>43.661.410</b>	<b>42.821.170</b>	<b>2,0</b>

En efecto, en el primer semestre del 2016 continúa produciéndose un incremento muy significativo en el ritmo de contrataciones de nuevos créditos tanto en el ámbito de las redes minoristas como de las redes de empresas. De este modo, 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 40% respecto al mismo período de 2015. Asimismo, es destacable el aumento en la contratación de préstamos personales para el consumo, un 31%, 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.



En esta línea de compromiso con el desarrollo económico y social del entorno y con ayuda de una importante red de gestores especializados, 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, durante los seis primeros meses del 2016 se ha producido un incremento respecto al mismo período del año anterior del 6% en los importes de descuento comercial y del 13% en la financiación al comercio exterior.

Por otro lado, el primer semestre del 2016 vuelve a confirmar la tendencia positiva de la **morosidad** en los últimos trimestres. Las entradas en dudoso descienden un 18% respecto al mismo período del año anterior y el saldo de activos dudosos decrece por décimo trimestre consecutivo –565 millones de euros en el 2016- y apoya la mejora continuada del ratio de mora del Grupo Kutxabank que, en junio de 2016 se sitúa en el 7,41%, 124pb menos que el ratio con el que se cerró 2015. Excluyendo la morosidad vinculada a la actividad inmobiliaria, la ratio se situaría ligeramente por encima del 4,5%. Se confirma con todo ello el mantenimiento de un nivel de calidad crediticia, muy por encima de la media del sector financiero, que cerró mayo 2016, último dato disponible, con una morosidad del 9,84% para los Créditos a Otros Sectores Residentes. La buena evolución de los activos dudosos en el primer semestre permite ampliar el diferencial con el sector hasta los 243pb.



Los **Recursos de Clientes Gestionados**, sin considerar las emisiones mayoristas, ascienden a 55.549 millones de euros, con un incremento del 1,5% respecto a diciembre de 2015. Este crecimiento, impulsado por las redes minoristas, es especialmente significativo teniendo en cuenta la volatilidad que ha caracterizado a los mercados en el primer semestre del año y que ha impactado de forma negativa a través de las valoraciones. A pesar de ello, los depósitos de la clientela (excluyendo las cédulas hipotecarias) crecen un 0,7%, apoyados en el excelente comportamiento de los depósitos a la vista (+9,1%). Además, en un contexto en el que los tipos de interés se siguen manteniendo en mínimos históricos, se ha mantenido la posición favorable de los clientes hacia los productos de fuera de balance en busca de rentabilidades más atractivas, revirtiendo especialmente en un buen ritmo de captación en fondos de inversión, partida que aumenta un 5,5% respecto al cierre de 2015 y que impulsa el crecimiento en un 3,3% del total de los recursos fuera de balance, compensando el ligero descenso de otros epígrafes como los planes de pensiones y los seguros mixtos. De hecho, en fondos de inversión, la Gestora del Grupo Kutxabank se ha mantenido como líder en captaciones netas con entradas por valor de 678 millones de euros. El sistema de gestión delegada, herramienta fundamental de la entidad, ha cumplido en este semestre sus primeros diez años de actividad, con un saldo total en fondos de inversión y planes de pensiones que sitúan al Grupo como la cuarta mayor gestora del Estado.

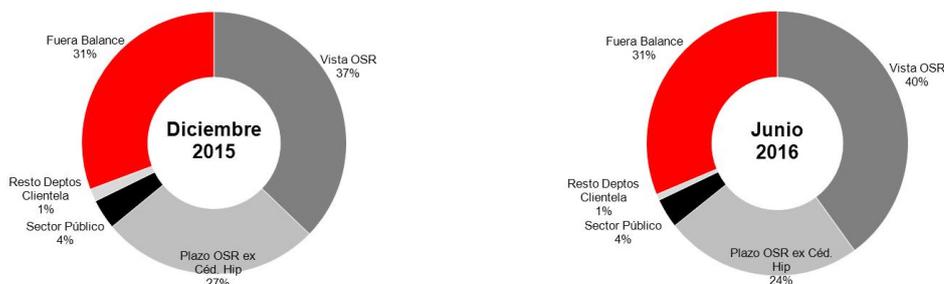
De este modo, se compensa el descenso de los depósitos a plazo en un 7,7% por la comentada traslación de saldos a productos fuera de balance y también a ahorro vista. La ausencia de tensiones de liquidez ha permitido que la estructura de financiación de la entidad permanezca en equilibrio pese a la disminución de esta partida y de vencimientos habidos en el período en la financiación mayorista.

Miles de €	Jun 2016	Dic 2015	Δ%
SECTOR PRIVADO	36.120.278	35.769.865	1,0
Depósitos a la vista	22.204.174	20.346.002	9,1
Depósitos a Plazo (ex cédulas hipotecarias)	13.536.845	14.659.042	(7,7)
Cesión Temporal Activos	346.569	702.021	(50,6)
Ajustes por valoración	32.690	62.800	(47,9)
SECTOR PUBLICO	2.015.914	2.031.963	(0,8)
OP MDO MONETARIO ENTIDADES CONTRAPARTIDA	34.810	86.915	n.s
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA EX- FINANCIACIÓN MAYORISTA</b>	<b>38.171.002</b>	<b>37.888.743</b>	<b>0,7</b>
Cédulas Hipotecarias	3.329.927	4.306.813	(22,7)
Pasivos Subordinados	40.022	40.020	0,0
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>41.540.951</b>	<b>42.235.576</b>	<b>(1,6)</b>
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA EMITIDOS	4.265.526	4.857.387	(12,2)
<b>RECURSOS TOTALES EN BALANCE</b>	<b>45.806.477</b>	<b>47.092.963</b>	<b>(2,7)</b>
Depósitos de la Clientela Ex - Financiación Mayorista	38.171.002	37.888.743	0,7
Recursos Fuera de Balance	17.377.839	16.819.047	3,3
<b>RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS</b>	<b>55.548.841</b>	<b>54.707.790</b>	<b>1,5</b>

Miles de €	Jun 2016	Dic 2015	Δ%
Fondos de Inversión	11.247.525	10.661.705	5,5
EPSVs y Fondos de Pensiones	5.958.705	5.978.830	(0,3)
Seguros Mixtos y otros	171.608	178.512	(3,9)
<b>TOTAL FUERA DE BALANCE</b>	<b>17.377.839</b>	<b>16.819.047</b>	<b>3,3</b>

(\*) Importes netos de inversiones duplicadas en el Grupo

*Gráficos Distribución Recursos de Clientes Gestionados y Recursos Fuera de Balance*



El Grupo Kutxabank mantiene, asimismo, una **cartera de activos financieros** ligeramente superior a los 7.000 millones de euros, de los que 4.120 son títulos de renta fija, partida cuya posición aumenta un 6,4% respecto a diciembre de 2015, y que deriva en el crecimiento total de la cartera en un 2,6% a pesar del descenso del epígrafe de Instrumentos de patrimonio. 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. Al cierre del semestre, las plusvalías brutas de la cartera de renta variable ascienden a más de 408 millones de euros, y las que se corresponden con la cartera de participadas cotizadas superan los 125 millones.

Miles de €	Jun 2016	Dic 2015	Δ%
Activos fros designados a valor razonable con cambios en rdos	35.271	38.380	(8,1)
Activos Financieros Disponibles para la venta	6.412.648	6.265.433	2,3
<i>Valores representativos de deuda</i>	4.119.694	3.870.764	6,4
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	2.292.954	2.394.669	(4,2)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	45.151	44.142	2,3
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	531.577	499.297	6,5
<b>CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>7.024.647</b>	<b>6.847.252</b>	<b>2,6</b>

El **Patrimonio Neto** del Grupo Kutxabank al finalizar el primer semestre de 2016 asciende a 5.351 millones de euros, un 0,2% más que al cierre del ejercicio, con un incremento en los fondos propios de un 2,4%.

Kutxabank se mantiene a la cabeza del sector financiero español en términos de solvencia, tanto en su versión phased-in, como fully-loaded, y presenta el mayor colchón entre su CTE1 y el requerimiento de capital SREP de todo el sistema financiero español.

Miles de €	Jun 2016	Dic 2015	Δ%
Fondos propios	4.870.579	4.757.984	2,4
Capital Social	2.060.000	2.060.000	0,0
Reservas	2.666.419	2.558.016	4,2
Resultado atribuido al grupo	144.160	218.782	(34,1)
Dividendo a cuenta	0	(78.814)	(100,0)
Otro resultado global acumulado	469.240	568.359	(17,4)
Intereses minoritarios	10.900	11.262	(3,2)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.350.719</b>	<b>5.337.605</b>	<b>0,2</b>

### **3. ACTIVIDAD COMERCIAL**

La mejora de los indicadores de actividad económica enunciados en el punto 1 se ha alineado con el objetivo estratégico de la entidad de afianzar el incremento de la inversión, dinamizando la financiación destinada a particulares y familias, así como a las pequeñas y medianas empresas. Como resultado, se han alcanzado crecimientos de dos dígitos.

El conjunto de nuevas ofertas de Kutxabank enfocadas a reactivar el mercado hipotecario han contribuido a un crecimiento significativo y continuo de la contratación de nuevos préstamos para la adquisición de viviendas. De hecho, el importe de los nuevos préstamos formalizados por el Grupo financiero se ha incrementado un 40%. A ello ha contribuido sin duda, la comercialización de una triple oferta a nuestros clientes, -variable, fijo hasta 30 años y como novedad este ejercicio la comercialización de tipos mixtos en los que el cliente puede combinar un periodo fijo a su elección de hasta 20 años, con un tipo variable hasta el vencimiento del préstamo-.

La flexibilidad y posibilidad de personalización a cada cliente de la oferta de Kutxabank, unida a un riguroso control del riesgo nos permite conservar el liderazgo de mercado en los mercados locales de Euskadi y Córdoba con una cuota de mercado en torno al 35%. En el caso de CajaSur, ha sido destacable el incremento en las cuotas de mercado de las provincias de Málaga, Cádiz y Sevilla.

A estos crecimientos, se ha sumado la buena evolución en préstamos personales. El total de créditos personales concedidos por el grupo financiero se ha situado en los 155,3 millones de euros, aportando Kutxabank Kredit 120,7 millones de euros y CajaSur Kredit 34,6 millones de euros, un 23% y un 70% más respectivamente que el mismo periodo de 2015. A este resultado contribuye que 1,8 millones de personas son potencialmente beneficiarias de la financiación pre-concedida del grupo Kutxabank y el volumen global del importe asignado asciende a los 30.700 millones de euros. Por otro lado, la confianza de los clientes en los canales a distancia para la contratación de préstamos personales, sigue una evolución positiva que se manifiesta especialmente en la Banca online con un incremento del 52% con respecto al primer semestre de 2015.

Como es habitual, el apoyo a PYMEs ha sido otra de las líneas estratégicas de la entidad. A lo largo de todo el ejercicio, Kutxabank ha detectado un ritmo constante de crecimiento en el apetito por los préstamos destinados a inversiones productivas.

En un entorno macroeconómico de tipos de interés en mínimos históricos como el explicado anteriormente, los volúmenes gestionados en fondos de inversión y planes de previsión han registrado un comportamiento positivo, favorecido por el trasvase de saldos de pasivo. La clave ha consistido en aportar alternativas de mayor valor añadido, con las carteras como herramienta fundamental y la diversificación como estrategia de actuación. En contextos en los que la mayoría de gestoras han registrado reembolsos netos, el rigor en la gestión ha mantenido al Grupo Kutxabank como la cuarta por volumen y colocándose como la entidad con mayores captaciones netas en el primer semestre del ejercicio.

Kutxabank ha mantenido su importante apuesta por acompañar a sus clientes en sus necesidades de aseguramiento. En este contexto, en junio de 2016 ha iniciado la comercialización de un nuevo seguro de salud, en la red de oficinas del País Vasco, fruto del acuerdo entre el Iguatorio Médico Quirúrgico (IMQ), compañía de seguros líder en seguros de salud en Euskadi con 338.000 clientes, y Kutxabank. Con dos modalidades, "seguro de salud Kutxabank Azul" y "seguro de salud Kutxabank Oro", este último con coberturas extras y destacadas, el seguro permite a las y los clientes Kutxabank acceder a la asistencia sanitaria más completa, con más de 2.400 profesionales en Euskadi y 43.000 a nivel estatal, la red de clínicas y centros propios más extensa de Euskadi y más de 1.150 centros médicos de referencia a nivel nacional.

En el primer semestre de 2016, se ha intensificado el compromiso de Kutxabank con el apoyo al segmento de negocios. A la competitiva oferta global para comercios, que cuenta ya a nivel de Grupo con 18.000 comercios operativos, se añaden los esfuerzos realizados para completar la oferta de servicios financieros destinada a PYMES y autónomos y profesionales liberales. Como ejemplo de ello, merece la pena destacar los convenios firmados con las sociedades de garantía recíproca Oinarrí y Elkargi, que posibilitarán el acceso de este colectivo de clientes a financiación en condiciones preferentes y con un ágil periodo de respuesta.

Con una cuota de penetración superior al 65%, el colectivo de las y los clientes menores de 30 años es un segmento estratégico y que además se está revelando en este 2016 como uno de los más pujantes dentro de Kutxabank. El año pasado se lanzó el nuevo posicionamiento con una imagen diferencial: 'Kutxabank Korner', un espacio dirigido a los clientes jóvenes, que cuenta con una línea de productos y servicios financieros con condiciones especiales para la adquisición de una vivienda, la compra de un coche, o préstamos preferentes para costear los estudios. Entre las ventajas no financieras que aporta 'Kutxabank Korner', cerca de 180.000 clientes han podido disfrutar de sus descuentos, o de las entradas sorteadas para todo tipo de espectáculos deportivos, musicales o culturales. Este 2016 la marca se consolida y continuamos con la oferta específica para el segmento, con especial protagonismo de la Banca Online con productos como la Cuenta nómina joven, que es contratable por este medio.

En el mes de marzo, con el lanzamiento de CajaSur Welcome, se incorpora en nuestra oferta comercial, un nuevo servicio dirigido a nuestros clientes extranjeros cuya lengua vehicular es el inglés. En el primer semestre del 2016, se ha implantado en un total de 15 oficinas ubicadas en la provincia de Málaga, donde el nicho de mercado de este tipo de clientes es mayor.

En su vocación de mantenerse en la vanguardia tecnológica, Kutxabank cuenta ya con una parque de más de 600.000 tarjetas contact less, emitiendo ya todos los nuevos plásticos con dicha tecnología. Así mismo participa activamente en el proyecto de Pagos Inmediatos "Bizum", mediante el cual los clientes podrán efectuar pagos, tanto en particulares como en comercios mediante una transferencia inmediata a través del teléfono móvil. Sin dejar de pensar en la seguridad necesaria para las compras electrónicas ha puesto una "nueva tarjeta virtual" a disposición de sus clientes, contratable tanto en Banca Online como en Banca móvil.

La carrera de la transformación digital sigue su curso y Kutxabank, que ya ha hecho su apuesta por mantenerse en la cabeza de la misma, continúa dando pasos en este sentido. En el semestre cabe destacar el lanzamiento de la "nueva web responsive", que se adapta de forma automática al tamaño de pantalla de cualquier dispositivo, favoreciendo la navegación, lectura y experiencia del usuario, así como la implantación de la nueva "Firma digital omnicanal", que facilita la relación a distancia de los clientes, permite firmar en Banca Online contratos iniciados en la oficina y conocer el estado y detalle de los mismos en todo momento.

Estos avances tecnológicos están cambiando la forma en que se relaciona la entidad financiera con sus clientes. A modo de ejemplo, más del 31% de los clientes operan de forma prioritaria por Internet, el 75 % de los usuarios de entre 45 y 54 años no visitan las oficinas para su operativa financiera básica, y más de la mitad de los accesos a la web se realizan a través de dispositivos móviles. Todos estos datos están teniendo un constante crecimiento.

### **Red de sucursales**

El Grupo Kutxabank cuenta a 30 de junio de 2016 con una red de 969 oficinas, de las que 633 pertenecen a Kutxabank y 336 a CajaSur Banco. La distribución geográfica es la siguiente:

CCAA	GRUPO KUTXABANK
<b>País Vasco</b>	<b>399</b>
<i>Bizkaia</i>	201
<i>Gipuzkoa</i>	124
<i>Araba</i>	74
<b>Andalucía</b>	<b>336</b>
<i>Córdoba</i>	143
<i>Jaén</i>	59
<i>Resto Andalucía</i>	134
Madrid	85
C.Valenciana	38
Catalunya	34
Castilla-León	14
Cantabria	13
Aragón	7
Navarra	10
Galicia	9
La Rioja	7
Castilla-La Mancha	6
Murcia	4
Asturias	3
Francia	4
<b>Total</b>	<b>969</b>

#### 4. GESTIÓN DE RIESGOS

El mantenimiento de un perfil de riesgo apropiado constituye un elemento clave de la gestión del Grupo Kutxabank, ya que en último término constituye la mejor garantía de la continuidad en el tiempo de su actividad y, por extensión, de su aportación a la sociedad a través de sus propietarios.

Para el mantenimiento de dicho perfil de riesgo el Grupo se basa en tres elementos diferentes: una política prudente de admisión de exposiciones a los diferentes tipos de riesgo, una infraestructura de gestión de riesgos adecuada en términos de gobernanza interna y de disponibilidad de medios materiales y humanos y una base de capital y liquidez adaptada a su modelo de negocio de banca local minorista.

El 1 de enero de 2014 entró en vigor en la Unión Europea la nueva normativa sobre supervisión prudencial, que recoge las últimas directrices emanadas del Comité para la Supervisión Bancaria de Basilea (conocidas 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 complementado con diversas normas, emitidas durante los últimos ejercicios, 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, el RD 84/2015 que desarrolla la citada norma y, recientemente, la CBE 2/2016, que completa el proceso de adaptación al nuevo contexto normativo

Este nuevo contexto regulatorio, junto con la puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión, ha contribuido al establecimiento en el sector financiero de unos estándares más exigentes en lo que concierne al gobierno interno de la gestión del riesgo de las entidades, con especial hincapié en el papel que deben jugar sus órganos de gobierno en lo referente a su perfil global de riesgo.

En esta línea, cabe destacar que en abril de 2016 se ha aprobado una nueva edición del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo Kutxabank, documento a través del cual sus órganos de gobierno establecen formalmente sus principales líneas de actuación en materia de gestión de riesgos. Entre las directrices estratégicas recogidas en el citado documento se encuentra una declaración formal sobre el perfil global de riesgo al que desea tender el Grupo, tanto en términos genéricos como de manera más concreta, a nivel cualitativo y cuantitativo. Esta última vertiente se materializa en el establecimiento de una serie de objetivos corporativos y de umbrales de observación y alerta para una batería de indicadores de riesgo que han sido considerados de importancia estratégica para el Grupo. A través del seguimiento de dichas métricas, los órganos de gobierno del Grupo Kutxabank se aseguran de que su perfil global de riesgo se ajusta a su visión estratégica en esta materia.

En materia de solvencia, el nuevo marco regulatorio ha supuesto una transformación muy relevante, 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 de sus principales indicadores de solvencia desde su entrada en vigor. A 30 de junio de 2016, su Ratio Core Tier I se ha situado en el 14,58% (frente al 14,61% con que cerró 2015), mientras que su Ratio de Solvencia Total ha alcanzado el 14,68% (frente al 14,71% registrado en diciembre de 2015). Ambos ratios no incluyen los resultados no distribuidos del ejercicio 2016; si se incluyesen, el ratio CTE1 ascendería a 14,81% y el ratio de solvencia total a 14,92%. Adicionalmente a los ratios de solvencia tradicionales, la nueva normativa establece un límite al apalancamiento global de las entidades financieras. Para ello utiliza el Ratio de Apalancamiento, que mide la proporción entre el capital de una entidad y el tamaño de su exposición total al riesgo. Durante la última crisis, este indicador demostró tener una mayor capacidad predictiva que otras métricas de solvencia habituales.

A 30 de junio de 2016, el Ratio de Apalancamiento del Grupo Kutxabank se ha situado en el 7,7% (frente al 7,7% mostrado al cierre de 2015), muy por encima de la media de las entidades financieras españolas y europeas.

En paralelo a la normativa sobre supervisión prudencial, y en atención a las lecciones extraídas de la reciente crisis del sector financiero, se ha puesto en marcha una normativa europea orientada a la regulación de los procesos de reestructuración y/o resolución de las entidades de crédito en situación problemática.

Este nuevo entramado normativo se fundamenta en dos elementos principales: el Reglamento (UE) 806/2014, que sienta la bases del Mecanismo Único de Resolución europeo y del Fondo Único de Resolución, y la Directiva 2014/59/UE (más conocida como la BRRD) sobre reestructuración y resolución de entidades de crédito. Ambos textos normativos fueron publicados a mediados de 2014.

A nivel estatal, la normativa de resolución se desarrolló en 2015 a través de la Ley 11/2015, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de inversión, así como del RD 1012/2015, que aborda el desarrollo de la citada ley.

Este conjunto de normas establece las pautas a seguir en el caso de entidades financieras en problemas, así como los niveles mínimos de fondos (propios y ajenos) que deben estar disponibles para asumir el impacto de los eventuales quebrantos que se pudieran producir, así como de los procesos de recapitalización asociados. Esta nueva exigencia se mide a través de un nuevo indicador, el Ratio MREL, cuyo desarrollo normativo aún no ha sido concluido. En septiembre de 2015, el Grupo formalizó la primera edición de su Recovery Plan, en línea con los requerimientos establecidos por la nueva normativa sobre resolución de entidades financieras. Este tipo de documentos exploran la capacidad de los bancos para afrontar por sus propios medios escenarios hipotéticos extraordinariamente adversos, capaces de tensionar sus constantes financieras hasta niveles cercanos al incumplimiento de los umbrales regulatorios y/o supervisores aplicables.

En caso de que las entidades no fueran capaces de reconducir este tipo de situaciones extremas por sus propios medios, sobrepasando su punto de no viabilidad, se entraría en un proceso de resolución. Las autoridades de resolución, lideradas por el Single Resolution Board (SRB) están trabajando en la asignación a las entidades financieras de las estrategias de resolución más eficientes y viables para cada caso. A lo largo del primer semestre de 2016, el Grupo ha trabajado para facilitar a las autoridades competentes un amplio volumen de información relevante a estos efectos.

Bajo este contexto normativo y supervisor, el Grupo Kutxabank ha venido trabajando en el fortalecimiento de su perfil global de riesgo, en línea con los objetivos corporativos establecidos en su Marco de Apetito al

Riesgo. Desde su nacimiento en 2012, ha incorporado mejoras notables relacionadas con el gobierno interno de la gestión del riesgo, con el redimensionamiento de su cartera de riesgos, así como con las principales magnitudes encargadas de medir su posición de solvencia y liquidez.

Esa positiva impresión ha sido corroborada por diversos agentes externos al Grupo, con ocasión de los diferentes ejercicios de estrés a los que ha sido sometido, de la información publicada por la EBA en su Ejercicio de Transparencia, o de la asignación de requerimientos supervisores de solvencia por parte del BCE, entre otros hitos acaecidos en los últimos años.

El proceso de consolidación del perfil global de riesgo del Grupo ha tenido continuidad a lo largo del primer semestre de 2016, en el que los principales indicadores relacionados con la calidad de sus activos, su rentabilidad, su solvencia y su liquidez han seguido la tendencia positiva mostrada en los últimos ejercicios.

A continuación se detallan algunos de los elementos más destacables en esta materia:

#### Riesgos crediticios (crédito, contraparte, concentración, país)

Aunque de manera moderada, el proceso de recuperación de la actividad económica iniciado en 2014 y 2015 ha tenido continuidad lo largo del primer semestre de 2016, lo que ha influido positivamente sobre la calidad media de las exposiciones a los riesgos crediticios de las entidades financieras.

Esto se ha traducido en un descenso adicional de la tasa de morosidad de la cartera crediticia del Grupo Kutxabank, que ha cerrado el semestre en el 7,41%, claramente por debajo del 8,65% con el que cerró 2015. Se trata de una morosidad claramente inferior a la media del sector financiero español (9,84% al cierre de mayo de 2016), a pesar de los traspasos de activos problemáticos realizados en el pasado a la SAREB, y de otras ventas de activos dudosos a terceros ajenos al sector.

La mejora generalizada de la calidad de los activos crediticios del Grupo también se ha reflejado en la disminución del esfuerzo de saneamiento soportado por su cuenta de resultados, pese a lo cual presenta una tasa de cobertura de sus activos dudosos del 51,5%, nivel muy considerable si se tiene en cuenta que más del 80% de dichos activos cuenta 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 su fondo de maniobra y los depósitos de su clientela, lo que permite que su recurso a la financiación mayorista se mantenga en niveles manejables y con una alta diversificación de proveedores y vencimientos.

En este ámbito, en el primer semestre de 2016 se ha mantenido la superabundancia de liquidez en los mercados financieros, lo que unido a la continuidad del proceso de desapalancamiento del balance del Grupo, han permitido el mantenimiento de una gestión holgada de su recurso a la financiación mayorista, manteniéndose los costes financieros asociados en niveles reducidos.

En cuanto a los riesgos asociados a las carteras de valores en poder del Grupo, la cartera de Deuda Pública se ha mantenido en niveles de exposición reducidos en comparación con la media del sector, mientras que sus exposiciones accionariales han seguido disminuyendo, con respecto al volumen con el que se cerró 2015.

El Grupo sigue sin presentar exposiciones relevantes al riesgo de mercado en relación con su actividad de trading, o con su cartera de instrumentos derivados.

En lo concerniente al riesgo estructural 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.

#### Riesgo operacional

A lo largo del primer semestre de 2016, 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 S.A), como de sus principales filiales.

En cuanto a la materialización de pérdidas operacionales, en el semestre no se han producido eventos de singular relevancia, por lo 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 este tipo de 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 EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2016**

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 excelente posición para afrontar y superar los retos y dificultades que se plantean en el segundo semestre de 2016. Los esfuerzos de la organización se centrarán en el cumplimiento de los objetivos marcados en el Plan de Desarrollo de Negocio de la entidad para el período 2015-2019.

## **7. HECHOS POSTERIORES**

Los acontecimientos acaecidos entre el cierre del primer semestre de 2016 y la fecha de formulación de estas cuentas semestrales están explicadas en la Nota 8 de las notas explicativas consolidadas.

## **GLOSARIO ADJUNTO AL INFORME DE GESTIÓN**

Adicionalmente a la información financiera contenida en este documento, elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se incluyen ciertas medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), según la definición de las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057, directrices ESMA).

Las directrices ESMA definen las MAR como una medida financiera del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo, excepto una medida financiera definida o detallada en el marco de la información financiera aplicable.

La información adicional que aportan estas MAR utilizadas por el Grupo Kutxabank, proveen al lector de información adicional, pero no sustituyen la información elaborada bajo las NIIF. La forma en la que el Grupo Kutxabank define y calcula sus MAR puede diferir de las definiciones y cálculos de otras compañías comparables.

A continuación se presenta el detalle de las MAR utilizadas y así como su forma de cálculo:

### **MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO**

<b>MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO</b>	
<b>Tasa Morosidad Crédito</b>	Cociente entre: (Numerador) Total de activos dudosos brutos del epígrafe "Préstamos y anticipo clientela"; (Denominador) Total del "Préstamos y anticipo clientela" bruto. Fuentes reservadas consolidadas.
<b>Tasa Cobertura Crédito</b>	Cociente entre: (Numerador) Total de correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe "Préstamos y anticipo clientela"; (Denominador) Total de activos dudosos brutos correspondientes a este mismo epígrafe. Fuentes reservadas consolidadas.
<b>Tasa Cobertura Total</b>	Cociente entre: (Numerador) total de correcciones de valor por deterioro de activos de los epígrafes Préstamos y anticipo clientela, Depósitos de entidades de crédito y Valores Representativos de Deuda y Provisiones para compromisos y garantías concedidos; (Denominador) Total de activos dudosos brutos correspondientes a estos mismos epígrafes. Fuentes reservadas consolidadas
<b>Índice de Eficiencia</b>	Cociente entre: (Numerador) Gastos de Administración y Amortizaciones; (Denominador) Margen Bruto. Fuentes públicas consolidadas. Media móvil últimos cuatro trimestres.
<b>Gastos de Explotación/ ATMs (Activos Totales Medios)</b>	Cociente entre: (Numerador) Gastos de Administración y Amortizaciones Anualizados - fuentes públicas-; (Denominador) Activos Totales Medios - cuatro últimos trimestres de fuentes reservadas-
<b>ROA (Return on assets)</b>	Cociente entre: (Numerador) resultado atribuido a la entidad dominante; (Denominador) Activos Totales Medios - media móvil últimos cuatro trimestres-. Fuentes públicas consolidadas
<b>ROE (Return on equity)</b>	Cociente entre: (Numerador) resultado atribuido a la entidad dominante; (Denominador) Fondos Propios Medios - media móvil últimos cuatro trimestres-. Fuentes públicas consolidadas

## CONCILIACIÓN INDICADORES DE GESTIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS

CONCILIACIÓN INDICADORES DE GESTIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS CONSOLIDADOS	
<b>Comisiones Netas/ Ingresos por Servicios</b>	Incluye los epígrafes de Ingreso por comisiones y Gastos por comisiones
<b>Margen de Clientes</b>	Incluye los epígrafes de Margen de Intereses, Ingresos por comisiones y Gastos por comisiones
<b>Rdos Operaciones Financieros y Diferencia de Cambio</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas Diferencias de cambio, netas
<b>Otros Resultados de Explotación</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Otros ingresos de explotación Otros gastos de explotación Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro
<b>Gastos de Explotación</b>	Incluye los epígrafes de gastos de administración y amortizaciones
<b>Margen de Explotación</b>	Incluye los epígrafes de margen bruto, gastos de administración y amortizaciones
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	Equivalente al epígrafe Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos</b>	Equivalente al epígrafe Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros
<b>Otras Ganancias y Pérdidas</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas
<b>Contribución Negocio Asegurador</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro
<b>Sanemientos</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Provisiones o reversión de provisiones Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros Deterioros de activos no corrientes en venta (activo material)
<b>Tesorería Activa</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista Préstamos y anticipos- Entidades de Crédito
<b>Crédito a la Clientela</b>	Préstamos y anticipos a la Clientela - neto de ajustes por valoración-
<b>Inversión Crediticia Neta</b>	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros
<b>Inversión Crediticia Bruta</b>	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros y los Ajustes por valoración del epígrafe
<b>Tesorería Pasiva</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Depósitos en bancos centrales en Pasivos financieros a coste amortizado Depósitos en entidades de crédito en Pasivos financieros a coste amortizado
<b>Recursos de clientes Gestionados</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Pasivos financieros a coste amortizado Menos Pasivos financieros sin naturaleza minorista que incluyen: Depósitos en bancos centrales Depósitos en entidades de crédito Pasivos Subordinados Valores representativos de deuda emitidos Otros pasivos financieros Cédulas Hipotecarias registradas contablemente en Depósitos a la Clientela Más Recursos Fuera de Balance (fondos de inversión, EPSVs y Fondos de pensiones, Seguros Mixtos y otros)
<b>Cartera de Activos Financieros</b>	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados Activos financieros disponibles para la venta Inversiones mantenidas hasta el vencimiento Inversiones en negocios conjuntos y asociadas