



OM6636550

CLASE 8.ª

IBERCAJA BANCO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO IBERCAJA BANCO)

Informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016

1. Descripción del Grupo Ibercaja

El Grupo Ibercaja Banco tiene como actividad principal la banca minorista, desarrollando prácticamente la totalidad de su negocio en el territorio nacional. Su objeto social es la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de banca en general que le estén permitidos por la legislación vigente en cada momento, incluida la prestación de servicios de inversión y auxiliares.

Desde el punto de vista organizativo, el Banco es cabecera de un conjunto de entidades dependientes entre las que destacan por su importancia, tanto desde el punto de vista de la diversificación de la oferta de productos bancarios como de la rentabilidad, las del Grupo Financiero, formado por sociedades especializadas en fondos de inversión, planes de ahorro y pensiones, bancaseguros, patrimonios y leasing-renting.

Las compañías más relevantes que conforman el perímetro de consolidación son:



2. Evolución y resultados del negocio

2.1. Entorno económico y financiero

La economía española mantuvo durante el primer semestre el buen tono con el que cerró 2015. La progresión del PIB en el primer trimestre, 0,8%, ha sorprendido favorablemente, mientras las estimaciones para el segundo trimestre señalan un avance del 0,7%. Aunque es previsible cierta desaceleración en la última mitad del año, el ritmo de crecimiento en 2016 estará cercano al 2,7%.

En el ámbito internacional cabe destacar el positivo ascenso del PIB en la zona euro, 0,6% intertrimestral hasta marzo, y la dilución de algunas de las incógnitas que lastraban el panorama económico como las expectativas pesimistas sobre la actividad en China, el precio de las materias primas, que parece haber tocado fondo, la continuidad de la política monetaria expansiva en Europa y la estabilidad de tipos en EEUU. Sin embargo, la victoria de los partidarios de la salida de la UE en el referéndum celebrado en el Reino Unido ha abierto un factor de incertidumbre cuyo impacto es difícil de evaluar.



CLASE 8.^a



OM6636551

En España la demanda interna, y particularmente el consumo de las familias, se ha erigido como el principal soporte de la actividad, impulsada por la mejora de las condiciones de financiación y el incremento de la renta disponible de los hogares, a consecuencia de la creación de empleo y la rebaja impositiva derivada de las nuevas tarifas de IRPF. Los indicadores de consumo se mantienen sólidos, aunque algunos de los factores en que se apoyan como el descenso del precio del crudo y los estímulos fiscales perderán fuerza en los próximos trimestres. La inversión en bienes de equipo cede dinamismo, como corresponde a una fase más avanzada del ciclo, si bien la variación interanual se mueve en valores positivos cercanos al 5%, al tiempo que la construcción consolida signos de mejoría. En el lado negativo de la balanza, los riesgos asociados a la indefinición de la política económica mientras no se constituya un nuevo gobierno.

La recuperación del mercado de trabajo prosigue con vigor. La tasa de desempleo se ha situado en el 1T16 en el 21%, lo que supone un descenso de 2,78 puntos en el año. De igual forma, la Seguridad Social sumó 503.876 nuevos afiliados en doce meses llegando a 17.760.271 cotizantes. El empleo ha aumentado en todos los sectores y especialmente en los servicios al calor del repunte estacional ligado a la temporada turística.

La inflación acumula 11 meses consecutivos en terreno negativo. Buena parte de este comportamiento responde al desplome de los precios del petróleo y de algunas materias primas que han evitado tensiones inflacionistas en un contexto de crecimiento económico. Una vez superado este efecto, se podría invertir la tendencia, ya que la inflación subyacente se mantiene positiva.

En marzo el BCE reforzó su política monetaria expansiva recortando el tipo de interés de referencia al 0% y situando la facilidad de depósito en el -0,4%. Al mismo tiempo, anunció la ampliación del programa de compras de activos a bonos corporativos y la implementación de una nueva subasta de liquidez (TLTRO II) a cuatro años. En este escenario, el Euribor a 1 año ha alcanzado un nivel del -0,028%, mientras que la rentabilidad de la deuda pública española a 10 años en junio descendió hasta el entorno del 1,15%.

Los mercados de renta variable se han comportado con extrema volatilidad, especialmente en enero ante las dudas surgidas sobre la economía china y en junio tras la confirmación del abandono del Reino Unido de la UE. Los principales índices europeos han registrado pérdidas que van desde el -14,47% del Ibex 35 hasta el -8,62% del CAC40.

En el ámbito bancario el stock de crédito se reduce a un ritmo inferior al de hace un año, por el dinamismo de las formalizaciones a empresas y consumo. La notable volatilidad de los mercados desacelera el crecimiento de los productos fuera de balance, mientras la variación de los depósitos vuelve a terreno positivo, a pesar de los bajos tipos de interés. En cuanto a la calidad de los activos, prosigue la caída de la morosidad; no obstante, el descenso de los saldos dudosos es inferior a los últimos trimestres de 2015. Con la última información disponible a mayo, la ratio de mora del sistema, 9,89%, disminuye 30 p.b. desde diciembre pasado. La rentabilidad del negocio bancario se ve presionada por los bajos tipos de interés, el todavía elevado volumen de activos improductivos en balance, un débil crecimiento de los volúmenes de negocio y los requerimientos regulatorios. En este contexto, la disciplina de costes y mejora de la eficiencia, vía reducción de gastos operativos con nuevos ajustes de estructura, junto a la transformación digital serán claves para mejorar resultados en los próximos trimestres.

2.2. Aspectos más relevantes del periodo en el Grupo Ibercaja

Los resultados del primer semestre ratifican la buena evolución del negocio minorista gracias a una intensa actividad comercial dirigida hacia los objetivos del Plan Estratégico, la fortaleza de la posición del Grupo en la industria de gestión de activos, la defensa de márgenes para compensar el impacto del entorno de tipos y la contención de costes. Los aspectos más relevantes del periodo se sintetizan en:

- El Grupo afianza su elevado nivel de solvencia de modo que al cierre de junio alcanza un CET1 phase-in del 12,12% (+17 p.b. Vs. diciembre de 2015) y un CET1 fully loaded del 10,28% (+54 p.b. Vs. diciembre de 2015).



CLASE 8.^a



OM6636552

- Dinamismo de la nueva financiación a pymes y consumo, en línea con el objetivo de diversificar la composición de la cartera ganando cuota de mercado en los segmentos clave para la estrategia del Grupo. Las formalizaciones a empresas se incrementan un 24% interanual, provocando un aumento de la financiación a actividades productivas no inmobiliarias del 3,80% desde diciembre. A trimestre estanco, el stock de crédito crece casi un 1% con lo que se logra el primer avance desde el comienzo de la crisis económica.
- Mix más rentable en el crecimiento de los recursos minoristas. Ganan peso los productos fuera de balance y el ahorro vista en detrimento de las imposiciones a plazo tradicionales. El avance del patrimonio gestionado en fondos de inversión supera ampliamente al del sistema. En los seis primeros meses del año, Ibercaja Gestión ha captado el 23% de las aportaciones netas de la industria de fondos.
- Las entradas en mora continúan reduciéndose, de forma que la ratio de mora retrocede hasta el 8,73%, 22 p.b. por debajo de la registrada en diciembre. Al mismo tiempo, la tasa de cobertura llega al 53,02%.
- En cuanto a la estructura de financiación, el Grupo dispone de un amplio colchón de activos líquidos, cuyo volumen supera el 16% del activo. La ratio crédito sobre financiación minorista (LTD) está por debajo del 100%, poniendo de relieve la autofinanciación del crédito con recursos minoristas.
- El beneficio neto es de 72 millones, casi un 4% más que un año antes demostrando la capacidad del Banco de generar resultados aún en entornos poco favorables.
- Lanzamiento del "Plan + Madrid" y "Plan + Levante". Estos planes tienen como objetivo incrementar el volumen de actividad en dos comunidades claves para el negocio del Banco. Los segmentos de pymes y clientes de banca personal y privada son prioritarios para lograr las metas marcadas. Dentro de la Comunidad de Madrid se proyecta abrir 5 centros de negocio de empresas, aumentar la plantilla de especialistas en 100 personas y consolidar la red existente. En la Comunidad Valenciana se va a implantar un nuevo modelo comercial en 15 oficinas, creándose un centro de negocio en Alicante y dotar la plantilla con 35 nuevos gestores especializados.
- Traspaso a Aktua de la compañía de gestión de activos inmobiliarios (Salduvia). El grupo adquirente gestionará y comercializará durante los próximos 10 años los activos inmobiliarios en el balance de Ibercaja, los que se incorporen en el futuro y los activos de terceros con financiación de la Entidad. La operación busca acelerar la salida de activos improductivos en el balance, dedicando los recursos liberados a la concesión de crédito.
- Firma de una alianza con Microsoft por la que la compañía tecnológica se convierte en el socio de referencia del Banco en su proceso de transformación digital. El acuerdo tiene una duración de 3 años y pretende dotar de mayor agilidad en el negocio, mejorar la experiencia del cliente y, por lo tanto, potenciar una mayor satisfacción y fidelización del mismo. Adicionalmente, supondrá la reducción de los costes operativos y el incremento de la productividad contando, por otra parte, con los más altos requisitos de seguridad y privacidad de la información.
- Ibercaja ha renovado el Sello de Excelencia Europea EFQM 500+ otorgado por el Club Excelencia en Gestión (CEG) y la European Foundation for Quality Management (EFQM) que la Entidad consiguió por primera vez en 2007. La renovación certifica un alto grado de excelencia en el modelo de gestión, el liderazgo en materia de calidad y la orientación a la mejora continua.



CLASE 8.^a



OM6636553

2.3. Análisis de las principales magnitudes del balance

Principales epígrafes del balance consolidado:

	Millones de euros			Variación %
	30/06/2016	31/12/2015	Variación	
Efectivo y entidades de crédito	1.364	1.339	25	1,90
Crédito a la clientela neto	32.667	32.791	(124)	(0,38)
Cartera de valores	20.162	20.591	(430)	(2,09)
Activo tangible	1.139	1.164	(24)	(2,10)
Activo intangible	198	204	(5)	(2,68)
Resto de activos	2.813	2.833	(20)	(0,70)
Total activo	58.343	58.922	(578)	(0,98)
Depósitos de entidades de crédito y bancos centrales	7.302	6.962	340	4,89
Recursos de clientes en balance	45.918	47.385	(1.467)	(3,10)
Depósitos de la clientela	37.296	39.029	(1.734)	(4,44)
Débitos representados por valores negociables	839	926	(87)	(9,37)
Pasivos subordinados	1.033	1.047	(14)	(1,32)
Pasivos por contratos de seguros	6.750	6.382	368	5,76
Provisiones	417	317	100	31,49
Resto de pasivos	1.802	1.458	344	23,61
Total pasivo	55.438	56.121	(683)	(1,22)
Patrimonio neto	2.905	2.801	104	3,73
Total pasivo y patrimonio neto	58.343	58.922	(578)	(0,98)

Los activos totales del balance consolidado alcanzan 58.343 millones de euros, un 0,98% menos que al cierre de 2015.

El crédito a la clientela bruto se eleva a 34.257 millones, con una variación en el año del -0,56%. Es de destacar la contención del descenso respecto a periodos anteriores como consecuencia del mejor entorno económico, la conclusión del proceso de desapalancamiento del sistema y el notable crecimiento de las formalizaciones. De esta forma, la variación de la cartera en el segundo trimestre es ya positiva, con un avance próximo al 1%. Por destino de la operación, la financiación a empresas no inmobiliarias y consumo encabezan la reactivación incrementándose el 3,80% y 10,02%, respectivamente. Mientras, el crédito para adquisición de vivienda anota una caída, 1,83%, muy inferior a la del primer semestre de 2015. La financiación a promoción inmobiliaria se contrae un 4,34%, como resultado de la evolución del sector y la gestión llevada a cabo por la Entidad para eliminar activos problemáticos.

Distribución del crédito a la clientela por finalidades:

	Millones de euros			Variación %
	30/06/2016	31/12/2015	Variación	
Crédito a particulares	23.499	23.783	(284)	(1,19)
Vivienda	22.095	22.507	(412)	(1,83)
Consumo y otros	1.404	1.276	128	10,02
Crédito a empresas	9.208	9.065	143	1,58
Promoción inmobiliaria	2.365	2.473	(107)	(4,34)
Actividades productivas no inmobiliarias	6.843	6.592	250	3,80
Sector público y otros	1.550	1.602	(52)	(3,25)
Crédito a la clientela bruto	34.257	34.449	(193)	(0,56)



CLASE 8.^a



0M6636554

El ritmo de contratación de nuevas operaciones, 2.520 millones, ha sido muy intenso superando en más de un 30% al importe formalizado en 2015. Cabe subrayar el impulso registrado en el segundo trimestre con una progresión del 82% respecto a la concesión en los tres primeros meses del año. En línea con los objetivos del Plan Estratégico, las pymes concentran más del 58% del total y por zona geográfica los mercados de Madrid y Arco Mediterráneo acaparan el 44% de la nueva producción.

Al cierre del semestre se consolida el descenso de la morosidad, tras siete trimestres consecutivos de retrocesos, por las menores entradas brutas en mora, -18% interanual, y el refuerzo de la actividad de recuperación de activos. Los saldos dudosos ascienden a 2.990 millones, un 3,06% menos que al finalizar 2015. Como consecuencia, la ratio de mora baja 22 p.b. situándose en el 8,73%, con un amplio diferencial favorable respecto al conjunto de entidades de depósito (9,89% a mayo). Aislado el segmento promotor, la tasa de dudosis de la cartera crediticia es del 5,88% y la de la mayor exposición del Grupo, financiación para adquisición de vivienda, 3,9%, es de las más reducidas del sistema bancario español.

El total de provisiones para insolvencias, incluidas las asociadas a riesgos y compromisos contingentes, suma 1.613 millones, lo que representa un sólido nivel de cobertura, 53,02%, sobre los riesgos dudosos.

Morosidad y cobertura:

	Millones de euros y %	
	30/06/2016	31/12/2015
Activos dudosos crédito a la clientela	2.990	3.085
Crédito a la clientela bruto	34.257	34.449
Tasa de morosidad (%)	8,73	8,95
Riesgos dudosos totales	3.042	3.137
Cobertura de los riesgos totales	1.613	1.684
Tasa de cobertura (%)	53,02	53,70

El valor contable bruto de la cartera de inmuebles del Grupo, adjudicados o adquiridos en pago de deudas, totaliza 1.818 millones habiéndose reducido en el año el 1,31%. La cobertura asociada a estos activos inmobiliarios (incluye los saneamientos iniciales junto a las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles) llega al 52% y la del suelo, cuya comercialización podría resultar más lenta, alcanza el 59%. La venta de activos adjudicados propios se incrementa significativamente, tanto en número de unidades (+19%) como en valor contable bruto (+16%), obteniéndose un impacto positivo en la cuenta de resultados.

En marzo Ibercaja transmitió el 100% de Gestión de Inmuebles Salduvia, S.A. a Global Acamar S.L., filial del Grupo Aktua, con la que ha suscrito un contrato de prestación de servicios por el que la sociedad adquirente se encargará en exclusiva de la administración, gestión y comercialización de los activos inmobiliarios sujetos a dicho contrato, aproximadamente 2.400 millones, que comprenden inmuebles en balance, futuros adjudicados y activos de terceros financiados a quien Ibercaja apoya una vez terminadas las promociones colaborando en la gestión y agilización de las ventas. La operación supone para el Grupo ingresos extraordinarios en 2016 por un importe aproximado de 69,3 millones de euros y le permite centrarse en su negocio financiero tradicional impulsando al mismo tiempo la venta de inmuebles en el canal minorista, teniendo en cuenta la especialización y experiencia del Grupo Aktua. Adicionalmente, Ibercaja impulsa por esta vía la captación y vinculación de clientes al tener preferencia en la financiación de las operaciones de venta.

El riesgo promotor, crédito y activos inmobiliarios procedentes de financiación a construcción y promoción inmobiliaria, se ha reducido un 3,07% en el ejercicio. La cobertura de los activos problemáticos (dudosos, subestándar y adjudicados) vinculados al sector inmobiliario llega al 53,62%.



CLASE 8.^a



0M6636555

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas suma 20.162 millones, un 2% menos que al finalizar 2015. Atendiendo a su tipología, la renta fija, 19.525 millones, representa el 97% del total. Su objeto es gestionar el riesgo de tipo de interés de balance, generar un resultado recurrente que refuerce el margen de intereses y, al tratarse de activos muy líquidos, contribuir a mantener un holgado nivel de liquidez. Excluyendo la parte afecta a la actividad de seguros, el volumen ha descendido en casi 1.200 millones debido a los vencimientos del periodo y a las ventas realizadas como consecuencia de la política de la Entidad de reducir su peso en el activo. La cartera de renta variable, 637 millones, permanece prácticamente estable. Está integrada básicamente por acciones cotizadas de compañías domésticas y extranjeras, además de otras participaciones en empresas no cotizadas.

Detalle de la cartera de valores:

	Millones de euros			Variación %
	30/06/2016	31/12/2015	Variación	
Activos financieros mantenidos para negociar	-	1	(1)	(33,91)
Valores representativos de deuda	-	1	(1)	(33,91)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	47	53	(5)	(10,39)
Valores representativos de deuda	5	5	(1)	(13,15)
Otros instrumentos de capital	43	47	(5)	(10,09)
Activos financieros disponibles para la venta	15.785	15.599	186	1,19
Valores representativos de deuda	15.333	15.157	175	1,16
Otros instrumentos de capital	453	442	11	2,47
Inversiones crediticias	2.590	2.141	449	20,96
Valores representativos de deuda	2.590	2.141	449	20,96
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.597	2.663	(1.065)	(40,01)
Participaciones	142	135	6	4,77
Total cartera de valores	20.162	20.591	(430)	(2,09)
Renta fija	19.525	19.967	(442)	(2,21)
Renta variable	637	624	13	2,01
Participaciones	142	135	6	4,77
Otros instrumentos de capital	495	489	6	1,25

El saldo activo en entidades de crédito y efectivo es de 1.364 millones, mientras que las posiciones pasivas en entidades de crédito y bancos centrales, 7.302 millones, aumentan 340 millones de euros. La financiación procedente del BCE, 3.372 millones, se ha incrementado en 1.319 millones en relación al cierre del ejercicio pasado, debido a la liquidez tomada en el programa TLTRO II. Al mismo tiempo, los depósitos de entidades de crédito, 3.930 millones, bajan 979 millones por la menor cesión temporal de activos.

Con respecto al resto de activos en balance, el inmovilizado material llega a 1.139 millones correspondiendo en su mayor parte a inmovilizado de uso propio. El activo intangible, 198 millones, está compuesto principalmente por el fondo de comercio y otros conceptos generados en la adquisición de Cajatres, así como aplicaciones informáticas. Finalmente, el importe de los activos fiscales diferidos es de 1.405 millones, de los que 637 millones de euros son monetizables.

Los recursos de clientes totalizan 62.103 millones de euros. Los de balance, que comprenden los depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos por contratos de seguros suman 45.918 millones, al tiempo que los de intermediación ascienden a 16.185 millones. Su evolución ha estado influenciada por el vencimiento de emisiones mayoristas no renovadas, principalmente cédulas hipotecarias, y la buena trayectoria de los recursos de la red minorista. Estos últimos, 50.192 millones, crecen el 1% interanual a pesar de las fuertes minusvalías que han soportado los mercados de valores en el último mes y que han afectado a la valoración de los activos bajo gestión. Los depósitos a la vista, siguiendo la tendencia observada en trimestres anteriores, ganan peso en la composición del ahorro, de forma que pasan a representar el 60% de los recursos minoristas en balance, frente al 50% de un año antes.



CLASE 8.^a



OM6636556

Detalle de los recursos de clientes de la red minorista:

	Millones de euros			Variación %
	30/06/2016	31/12/2015	Variación	
Ahorro vista	18.691	15.754	2.937	18,64
Recursos a plazo	12.387	15.424	(3.037)	(19,69)
Cesión temporal de activos	5	11	(6)	(52,27)
Recursos de clientes minoristas en balance	31.083	31.189	(106)	(0,34)
Cesión de activos a vencimiento	162	192	(31)	(15,90)
Fondos de inversión	9.330	9.054	276	3,05
Planes de pensiones	3.823	3.944	(121)	(3,08)
Seguros	5.794	5.319	475	8,93
Recursos de clientes minoristas fuera de balance	19.109	18.509	600	3,24
Total recursos de clientes minoristas	50.192	49.698	494	0,99

La participación del Grupo en el mercado de IIC es del 4,20% al cierre del semestre, lo que representa un avance de 14 p.b. desde diciembre. A pesar de la volatilidad de los índices, el ritmo de las aportaciones ha sido muy positivo. Ibercaja Gestión ocupa la quinta posición en el ranking de suscripciones tras haber captado el 23% del total, porcentaje muy superior al que le correspondería por su tamaño dentro de la industria de fondos. Esta evolución se explica por el éxito de los acuerdos de gestión de carteras, fórmula que, a través de la diversificación de fondos, persigue maximizar la rentabilidad a largo plazo mediante una gestión activa adaptada al perfil de riesgo del inversor y a las perspectivas de los mercados.

Los fondos propios se sitúan en 2.664 millones, mientras que el patrimonio neto es de 2.905 millones con una variación de 104 millones en el semestre, por la contribución de los resultados del periodo y de los ajustes positivos de valoración.

2.4. Cuenta de resultados

El Grupo Ibercaja ha obtenido un beneficio neto de 72 millones de euros, lo que pone de relieve su capacidad para generar resultados en un entorno en el que la situación de los tipos de interés penaliza fuertemente a la actividad bancaria. Es de resaltar la trayectoria del negocio minorista, especialmente en lo que se refiere al impulso en la captación de nuevas operaciones de crédito en los segmentos objetivo de empresas y consumo, el crecimiento sostenido de los ingresos asociados a activos bajo gestión, particularmente fondos de inversión, la contención de gastos y la convergencia del coste del riesgo hacia los objetivos marcados en el Plan Estratégico.

Principales epígrafes de la cuenta de resultados:

	Millones de euros			Variación %
	30/06/2016	30/06/2015	Variación	
Margen de intereses	278	335	(57)	(17,06)
Comisiones netas y diferencias de cambio	165	164	2	0,94
Resultado de operaciones financieras	135	94	41	43,52
Otros resultados de explotación	66	21	45	n.a.
Otros productos/cargas explotación	58	14	44	n.a.
Dividendos y resultados ent. val. mét. part.	8	6	1	21,78
Margen bruto	644	613	30	4,97
Gastos de explotación	313	311	2	0,62
Resultado antes de saneamientos	331	302	29	9,44
Provisiones, deterioros y otros saneamientos	230	209	22	10,47
Otras ganancias y pérdidas	2	5	(3)	(53,54)
Resultados antes de impuestos	103	99	4	4,23
Impuestos	30	29	1	4,81
Resultado consolidado del ejercicio	72	70	3	3,99
Resultado atribuido a la entidad dominante	72	70	3	3,73



CLASE 8.^a



OM6636557

El margen de intereses suma 278 millones de euros, un 17% menos que en 2015. Los ingresos procedentes de la cartera de crédito, especialmente de la hipotecaria referenciada al Euribor, se han visto afectados por la caída de este indicador que ha alcanzado por primera vez valores negativos. El retroceso se compensa en gran parte por la adaptación de los costes del pasivo y por las nuevas formalizaciones de crédito que se concentran en segmentos más rentables como empresas y consumo, de modo que el diferencial de clientes, 1,25%, mejora 8 p.b. respecto a junio de 2015. Así, más del 80% de la minoración del margen se debe a la evolución de la actividad mayorista, al resultar el descenso de las cargas financieras de los recursos insuficiente para cubrir el menor rendimiento de la cartera de renta fija, debido a la disminución de su saldo y al descenso de la rentabilidad media. A trimestre estanco, el margen de intereses se eleva un 4% respecto al de los tres primeros meses del año.

Las comisiones netas y diferencias de cambio, crecen casi un 1% interanual. Las comisiones derivadas de la prestación de servicios bancarios retroceden un 5,91%, a consecuencia de las políticas comerciales dirigidas a la fidelización de clientes y a la menor actividad en operaciones de valores en línea con la situación de los mercados de renta variable. Por el contrario, las comisiones originadas en la gestión de activos se incrementan un 8,19%. Su variación obedece al aumento de las percibidas por la gestión y comercialización de fondos de inversión (+12,30%), cuyo patrimonio experimenta un crecimiento sostenido a lo largo del año.

Los resultados de operaciones financieras se elevan a 135 millones de euros. Proceden en su mayor parte de la rotación de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, principalmente títulos de renta fija.

El epígrafe otros productos y cargas de explotación supone una contribución positiva de 58 millones de euros. Dentro de este apartado se contabilizan, entre otros conceptos, el ingreso extraordinario derivado de la venta a Aktua de la gestión y comercialización de inmuebles (69,3 millones), la aportación al Fondo de Resolución Nacional y FGD (13,8 y 3,6 millones respectivamente), así como gastos por la explotación de inversiones inmobiliarias.

Una vez agregados el resultado de entidades valoradas por el método de la participación y los rendimientos de instrumentos de capital, el margen bruto, 644 millones, supera en casi un 5% al obtenido en el primer semestre de 2015.

Los gastos de explotación, 313 millones, permanecen prácticamente planos. Los de personal disminuyen un 3,97% a consecuencia de los ahorros por desvinculaciones de plantilla, fruto del acuerdo laboral del pasado año. Por su parte, los gastos generales y amortizaciones aumentan un 8,89% debido a las mayores comisiones cedidas por comercialización y gestión de inmuebles, así como a los gastos incurridos en el lanzamiento de diversos proyectos estratégicos.

El volumen total de provisiones y saneamientos, que incluye pérdidas por deterioro de activos financieros, no financieros, activos no corrientes en venta y dotación a provisiones, totaliza 230 millones de euros. Los saneamientos asociados a riesgo de crédito e inmuebles, 106 millones, caen un 27,10%, al haber descendido las entradas en mora y aumentado la actividad recuperadora. El coste del riesgo del Grupo, medido como el porcentaje que suponen estos deterioros en relación a la cartera crediticia, se sitúa en el 0,62%, mejorando significativamente respecto a un año antes.

La capacidad de generación de ingresos, la contención de gastos y la tendencia hacia la normalización del coste del riesgo han permitido la obtención de un beneficio antes de impuestos de 103 millones de euros. Tras deducir el gasto por impuesto de sociedades y el resultado correspondiente a los intereses minoritarios, el beneficio neto atribuido a la entidad dominante asciende a 72 millones, un 3,73% más que en igual fecha de 2015.



CLASE 8.^a



OM6636558

3. Estructura de financiación y liquidez

Ibercaja se ha caracterizado tradicionalmente por una política conservadora en materia de liquidez, basada en la vocación clara de financiar el crecimiento de la actividad crediticia con recursos minoristas, limitando la apelación a los mercados mayoristas. Esa política tiene como objetivos gestionar la liquidez y diversificar las fuentes de financiación de forma prudente y equilibrada, anticiparse a las necesidades para cumplir puntualmente sus obligaciones y que no quede condicionada la actividad inversora y asegurar la continuidad del negocio.

Los principios básicos que rigen su estrategia son: gestión activa mediante un sistema de control periódico basado en límites e indicadores internos documentados en el Manual de Liquidez, establecimiento de medidas y actuaciones ante escenarios de crisis (plan de contingencia), aprovechamiento de las diferentes alternativas que ofrece el mercado para diversificar la inversión tanto en plazos como en instrumentos de máxima liquidez y mantenimiento de un importante colchón de activos en garantía en el BCE para hacer frente a posibles tensiones.

Los depósitos de clientes minoristas constituyen la principal fuente de financiación ajena. Es de destacar que más del 80% del total están clasificados, atendiendo a la normativa del Banco de España, como estables, lo que pone de manifiesto la vinculación y confianza de la base de clientes con la Entidad. La ratio crédito sobre financiación minorista (loan to deposits) se sitúa en el 96,38%, poniéndose de manifiesto la capacidad de autofinanciación del negocio minorista.

El Grupo dispone una holgada posición de liquidez. El volumen de activos líquidos, en su práctica totalidad elegibles para servir de garantía ante el BCE, asciende a cierre de del primer semestre a 9.748 millones de euros, el 16,71% del activo. Adicionalmente, la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales es de 8.521 millones de euros, de modo que la disponibilidad de activos líquidos totaliza 18.269 millones de euros.

Indicadores de liquidez:

	Millones de euros	
	30/06/2016	31/12/2015
Volumen de activos líquidos	9.748	11.272
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales	8.521	7.127
Disponibilidad de activos líquidos	18.269	18.399
Activos líquidos/Activo total	16,71	19,13
Ratio crédito/financiación minorista (LTD)	96,38	96,67

La ratio de cobertura de liquidez LCR, que mide el nivel de activos líquidos de alta calidad y libres de cargas para superar un escenario de estrés de liquidez a 30 días, alcanza el 209,57%, muy por encima de las exigencias planteadas por Basilea III. A su vez, la ratio NSFR, exigible a partir de 2018, es superior al 110%, este indicador mide la proporción de financiación estable a un año cubierta con pasivos estables y pretende asegurar una estructura equilibrada del balance, limitando la dependencia excesiva de la financiación mayorista a corto plazo.

La Entidad cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones. Los vencimientos de emisiones mayoristas en lo que resta de año totalizan 55 millones de euros, mientras que para los dos próximos ejercicios ascienden a 929 y 467 millones respectivamente.



CLASE 8.^a



OM6636559

4. Gestión del capital

La gestión del capital del Grupo tiene como objetivo asegurar en todo momento el cumplimiento de los requerimientos regulatorios y mantener una adecuada relación entre el perfil de riesgos y los recursos propios. Para ello, lleva a cabo un proceso recurrente de autoevaluación del capital en el que aplica procedimientos de identificación, medición y agregación de riesgos con el fin de determinar el capital necesario para cubrirlos. Adicionalmente a los recursos propios mínimos exigibles fija un objetivo de capital con una holgura adecuada sobre las necesidades reales. Realiza proyecciones de fuentes y consumo de capital en función de la actividad y de los resultados esperados en el medio plazo.

El total de recursos propios computables suma 3.353 millones de euros y representa un coeficiente de solvencia del 14,38%. La ratio CET1 phase-in, que mide la relación entre el capital de primera categoría y los activos ponderados por riesgo, se sitúa en el 12,12%, habiéndose elevado 17 p.b. desde diciembre de 2015. El exceso sobre el requerimiento determinado por el BCE, 9,25%, se cifra en 670 millones de euros. La mejora se ha visto impulsada por la generación orgánica de capital vía resultados y la optimización de la estructura de balance.

Aplicando los criterios previstos para el final del periodo transitorio previo a la implantación total de Basilea III, la ratio CET1 fully loaded llega al 10,28%, 54 p.b. desde diciembre de 2015. El exceso sobre el mínimo regulatorio del 7%, que incluye un 2,5% de colchón de conservación de capital, asciende a 760 millones de euros.

La ratio de apalancamiento de Basilea III, exigible a partir de 2018, que se define como el cociente entre el capital de nivel 1 y la exposición dentro y fuera de balance, es a 30 de junio de 2016 del 5,36%, por encima del nivel mínimo de referencia del 3%.

Evolución y principales indicadores de solvencia:

	Millones de euros y %	
	30/06/2016	31/12/2015
RRPP computables	3.353	3.385
CET1 phase-in (%)	12,12	11,95
Coefficiente de solvencia phase-in (%)	14,38	14,40
Ratio de apalancamiento phase-in (%)	5,36	5,16
CET1 fully loaded (%)	10,28	9,74

5. Recursos humanos y red de oficinas

El Grupo Ibercaja cuenta con una plantilla de 6.012 personas, de las que 5.591 desarrollan su trabajo en la matriz.

La política de recursos humanos tiene como objetivo el desarrollo de las capacidades profesionales y personales, así como adecuar los perfiles a cada puesto de trabajo valorando el rendimiento y competencias del empleado e identificando capacidades y áreas de mejora. Promover de manera activa la igualdad de oportunidades y la no discriminación por razón de género es otro de los principios en que se sustenta la política de recursos humanos. El Plan de Igualdad, consensuado con los representantes de los empleados, tiene como meta alcanzar una composición equilibrada de hombres y mujeres en todos los niveles profesionales e incorporar medidas para la conciliación de la vida laboral y personal.

Al cierre del primer semestre de 2016, el número de sucursales asciende a 1.254, con una reducción en el año de 18 oficinas. Adicionalmente, el Grupo cuenta con 5 centros de negocio de empresas que prestan un servicio personalizado e integral de asesoramiento a este colectivo. La distribución por Comunidades Autónomas es: 443 puntos de venta en Aragón, 191 en la Comunidad de Madrid, 125 en Extremadura, 109 en La Rioja, 100 en Castilla y León, 96 en Cataluña, 67 en Castilla-La Mancha, 62 en la Comunidad Valenciana, 32 en Andalucía y 34 en otras Comunidades Autónomas.



CLASE 8.ª

INTELLECTUAL PROPERTY



OM6636560

El Grupo mantiene una posición de liderazgo en su Zona Tradicional de actuación (Aragón, La Rioja, Guadalajara, Burgos y Badajoz), donde se concentra el 64% de la red. Asimismo, es entidad de referencia en Madrid y en otras provincias, como Barcelona, Valencia y Lérida, su presencia es muy destacada.

6. Investigación, desarrollo y tecnología

Ibercaja implementa nuevos proyectos tecnológicos y organizativos o mejora los recursos ya existentes con el fin de incrementar la calidad del servicio al cliente, agilizar la gestión operativa de las oficinas y dar respuesta a los requerimientos regulatorios. Durante el primer semestre del año la actividad ha estado orientada en dar respuesta a proyectos derivados de requerimientos normativos y del Plan Estratégico y a la actualización de sistemas y plataformas.

Entre las acciones más relevantes, algunas de ellas ya operativas y otras en curso de ejecución o diseño, se encuentran:

- La actualización del modelo de trabajo con empresas dotándolo de nuevas herramientas comerciales y de rating.
- Revisión de la gestión de compras reforzándola con una plataforma que permitirá optimizar la relación con proveedores en aspectos como la homologación, presupuestos, contratos, etc.
- Diferentes iniciativas dirigidas a facilitar la operativa con el cliente como la nueva APP de banca móvil, tarjetas contactless y portal comercial.
- Avances en temas pendientes derivados de requerimientos normativos: implantación de la fase II de la CIRBE, adaptación del modelo de cálculo de provisiones y circuito contable a la Circular 4/2016 que entrará en vigor en octubre y trabajos relativos a la Ley de Reforma del Mercado de Valores.
- Valija digital para intercambio de información y documentación en formato digital entre oficinas, servicios centrales, proveedores...
- Puesta en marcha del Plan Director de Seguridad, proyecto plurianual que desarrolla iniciativas para la mejora y adaptación normativa en materia de seguridad de la información.

7. Gestión de los riesgos

La gestión global de riesgos es esencial para preservar la solvencia de la Entidad. Entre las prioridades estratégicas se encuentra el desarrollo de sistemas, herramientas y estructuras que permitan en todo momento la medición, seguimiento y control de los niveles de exposición al riesgo asegurando una adecuada relación con los recursos propios y dando respuesta a las exigencias de los organismos reguladores y de los mercados.

La gestión de riesgos se ordena a través del "Marco de Apetito al Riesgo" cuyo objetivo fundamental es el establecimiento de un conjunto de principios, procedimientos, controles y sistemas mediante los cuales se define, comunica y monitoriza el apetito al riesgo del Grupo, entendido como el nivel o perfil de riesgo que Ibercaja está dispuesto a asumir y mantener, tanto por su tipología como por su cuantía, así como su grado de tolerancia.

El riesgo de crédito es el de mayor relevancia dentro de la actividad bancaria, si bien la gestión del riesgo contempla asimismo el de contraparte, concentración, mercado, liquidez, tipo de interés, operacional, negocio, reputacional, de seguros y otros.



CLASE 8.^a



OM6636561

8. Información sobre medio ambiente

El Grupo es consciente de la necesidad de conciliar el desarrollo empresarial con la preservación y cuidado del medio ambiente. Para ello, ha definido una política que constituye el marco de referencia de todas las actuaciones relacionadas con dicho ámbito. Está basada en el cumplimiento de la normativa de carácter general, la prevención de la contaminación en sus propios procesos, la gestión adecuada de los residuos, la concienciación de la plantilla en el uso responsable de los recursos naturales y la difusión de las actuaciones realizadas entre clientes y proveedores.

El Certificado del Sistema de Gestión Ambiental, otorgado por AENOR, que acredita la adecuación del edificio de Servicios Centrales a los requisitos de la Norma UNE-EN ISO 14001:2004.

La Entidad considera que cumple sustancialmente con las leyes medio ambientales y que mantiene procedimientos para fomentar y garantizar su cumplimiento. Durante el primer semestre de 2016 no se han realizado inversiones dignas de reseñar, ni se considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

9. Otra información

9.1. Calificaciones de las agencias de rating

La agencia de calificación crediticia Fitch ratificó el pasado 4 de mayo el rating a largo plazo de Ibercaja destacando la fortaleza de su franquicia regional, la adecuada posición de financiación y liquidez, la mejora de los indicadores de calidad crediticia y la aportación del negocio asegurador y de gestión de activos como fuente de diversificación y generación de ingresos recurrentes. La perspectiva asignada al rating es positiva debido a la tendencia favorable en lo que respecta a capital y calidad de activos, que podría resultar en una mejora de la calificación en el medio plazo.

Standard & Poor's afirmó el 2 de abril el rating de Ibercaja en BB/B. La calificación de la Entidad se apoya en su franquicia minorista estable, gestión conservadora, calidad crediticia mejor que la media y adecuado perfil de financiación y liquidez. El outlook positivo indica una posible subida de rating como consecuencia de una mejora del capital.

El rating otorgado por Moody's a los depósitos se mantiene en B1 con outlook estable. La agencia subraya el posicionamiento del negocio de Ibercaja en su zona tradicional de actuación reforzada con la adquisición de Banco Grupo Caja3, la mejora de los indicadores de calidad de los activos, especialmente tras la venta el pasado año de una cartera de crédito dudoso vinculada al segmento de promoción inmobiliaria, y una adecuada posición de liquidez, con una amplia base de depósitos minoristas y una alta proporción de activos líquidos.

Calificaciones de las agencias de rating:

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard&Poors	BB	B	Positiva
Moody's (*)	B1	NP	Estable
Fitch Ratings	BB+	B	Positiva

(*) Corresponde al rating de los depósitos

9.2. Acciones propias

Durante el primer semestre de 2016 no se han realizado operaciones con acciones propias.

10. Perspectivas y evolución previsible del negocio

Las previsiones para la economía española apuntan hacia una consolidación del crecimiento a tasas que, aun siendo ligeramente más bajas a las vistas en trimestres anteriores, lo situarían a final de año en el entorno del 2,7%, impulsado por el consumo de los hogares mientras se ralentiza el avance de la inversión.



CLASE 8.^a

PERFIL INICIAL



0M6636562

Para el sistema bancario las buenas perspectivas desde el punto de vista macroeconómico se ven empañadas por una actividad todavía débil y, especialmente, por el escenario de tipos que lastra los ingresos procedentes de los préstamos y partidas a cobrar y de la cartera de renta fija.

Ibercaja se plantea el reto de seguir incrementando las nuevas operaciones de crédito a empresas y consumo ganando posiciones en estos segmentos que proporcionan rentabilidad y diversificación, sin abandonar su especialización tradicional en financiación a vivienda. Al mismo tiempo, se propone continuar potenciando la relación con los clientes de Banca Personal y Privada que, tras el esfuerzo realizado en los últimos años, proporcionan un alto porcentaje del volumen de negocio. En este aspecto, son determinantes la excelencia en la atención al cliente y la experiencia del Grupo Financiero en la gestión de activos que hace posible canalizar el ahorro hacia productos con más margen. Por otra parte, resulta necesario ahondar en las políticas de ahorro de costes y racionalización de estructuras ganando en eficiencia, así como reducir los saldos dudosos y promover la venta de inmuebles.