

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

Informe de Gestión intermedio
resumido consolidado correspondiente
al semestre terminado el 30 de junio de 2014

1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO

En la primera mitad de 2014, continúa el proceso de desigual recuperación de la economía mundial, con señales más pronunciadas provenientes de los países desarrollados, frente a la estabilización de los emergentes que presentan mayores divergencias.

La economía de Estados Unidos, tras un crecimiento sorprendentemente bajo en el primer trimestre del año, da señales de reactivación en el segundo y mantiene perspectivas en torno al 2,2% para el resto del año. Asimismo, mantiene el tapering (retirada de las inyecciones de liquidez) con una posible subida de tipos de interés de la Reserva Federal antes de fin de año ante el crecimiento de la inflación. Entre los emergentes, cabe señalar que China estabiliza su crecimiento en el 7,5% en el segundo trimestre del año, tras los estímulos para compensar la caída del sector inmobiliario y el menor ímpetu de las exportaciones. Se consolida como una economía en tránsito hacia un modelo más basado en el consumo interno y no tan dependiente del exterior.

En la zona Euro, continúa la recuperación moderada y gradual, con un crecimiento del 0,9% en el primer trimestre y del 0,4% en el segundo y con avances en la confianza de consumidores y, en menor medida, de las empresas. La mayor demanda interna impulsa el crecimiento, si bien la recuperación no es homogénea en todos los países: no todos ellos crecen y el producto y la inversión no alcanzan los niveles previos a la crisis (Alemania y los países periféricos crecen con más intensidad, mientras que Francia da síntomas de debilidad). El FMI señala los desequilibrios en los elevados niveles de desempleo y deuda y en las mayores tasas de interés reales, con niveles de inflación reducidos (0,5% en junio; previsión del 1% en 2015), lejos en todo caso del objetivo de crecimiento del 2% del BCE y sin descartar la sombra de la deflación.

Tras las últimas elecciones europeas, los debates sobre las líneas generales de la política económica conceden mayor protagonismo al estímulo del crecimiento económico, en contraste con las severas políticas de austeridad, consolidación fiscal y ajuste previos. En esta línea de impulsar el crecimiento a través de la canalización del crédito hacia la economía productiva, avivar la inflación y reducir la fragmentación financiera, se inscribe el paquete de medidas del BCE: rebaja el tipo de interés, anuncia la subasta de hasta 400.000 M€ de liquidez condicionada a la concesión de créditos (TLTRO), instaura la remuneración negativa de la facilidad de depósitos, sin descartar la posible compra masiva de activos. Ello contrasta con el tono más restrictivo de la política monetaria de la Reserva Federal americana.

Prosiguen las labores de conformación de una nueva arquitectura institucional en torno a la Unión Bancaria. La aprobación del Mecanismo Único de Supervisión y el acuerdo en el Mecanismo Único de Resolución junto a la creación de un Fondo de Resolución prepara la asunción efectiva de la supervisión por el BCE. Previamente se avanza en clarificar las condiciones mínimas exigidas en los test de stress a los bancos europeos (4,5% del capital de máxima calidad o "Common Equity Tier 1 Capital" (CET1)).

En este contexto, la economía española consolida la fase de recuperación del crecimiento de los últimos trimestres, con un aumento del PIB del 0,5% interanual en el primer trimestre tras la mejora de la demanda interna, impulsada por la recuperación de la confianza de los consumidores y de las expectativas de los empresarios. Sin embargo, el mayor impulso de las importaciones (+9%) respecto a las exportaciones (+7,1%) hace que la contribución exterior al crecimiento haya sido negativa; de continuar en esta línea, este fenómeno podría frenar la recuperación por el aumento del endeudamiento exterior necesario para financiar la expansión. Por el lado de la oferta, los servicios recuperan un ritmo de leve crecimiento positivo (0,8%) en el primer trimestre, al igual que la industria (0,7%) y en contraste con la construcción, que sigue estancada, aunque algunos indicadores como la compraventa y el precio de la vivienda den señales de una cierta estabilización.

Pese a los avances de algunos indicadores del mercado de trabajo, (creación neta de empleo y aumento de los registros de afiliación a la Seguridad Social), la desorbitada tasa de paro (25,9%), perdura como principal desequilibrio de la economía española, especialmente grave en los jóvenes y en los mayores de 45 años. Se prevé, no obstante, que continúe la mejora del empleo anticipando el fin de la destrucción de empleo.

La reconducción del déficit público, sometido a la senda del Plan de Estabilidad, lo sitúa en el 0,48% del PIB en el primer trimestre de 2014 y anticipa la prolongación de los ajustes por parte del sector público, acompañado previsiblemente por el crecimiento del nivel de deuda pública, próximo al 100% del PIB.

En el sector financiero, la recapitalización y reestructuración de los bancos más débiles, han disipado las preocupaciones sistémicas y permitido el cierre del programa de asistencia financiera a principios de 2014. El mantenimiento sostenido de bajos tipos de interés incentiva la búsqueda de mejores rentabilidades bajo diversas formas (inversiones menos líquidas, mayores riesgos y vencimientos e inversiones fuera de balance) y propiciaría la creciente disociación entre los flujos de inversión y los fundamentales, con más riesgo de generación de burbujas financieras. El mercado de valores sigue una trayectoria alcista, con una rentabilidad anual del 6,2%. Los diferenciales de los tipos de interés se han reducido a niveles mínimos, con una rentabilidad promedio del bono a 10 años del 2,6% en junio.

Los depósitos de los hogares y empresas presentan un crecimiento moderado, habiendo repuntado hasta el 2,8% (mayo), mientras que el saldo del crédito al sector privado continúa moderando su ritmo de caída (-6,4%), pese al mayor dinamismo que se registra en nuevas operaciones (vivienda y pymes) que crecen un 20%, con un ligero repunte de la tasa de dudosa que alcanza el 13,5%.

Esta mejora gradual del contexto general y el incipiente avance de algunos indicadores, justifican la corrección al alza de las previsiones de crecimiento para 2014 y 2015 que para la economía española se sitúan en el entorno del 1,5% y 2% respectivamente, condicionado a la continuación de las reformas estructurales pendientes.

Por su parte, la economía vasca ha ofrecido a lo largo del primer trimestre de 2014 signos esperanzadores de recuperación, con un crecimiento positivo del 0,4%, si bien, no está exento de amenazas, principalmente provenientes del entorno, que pueden alterar el incipiente proceso. La previsión de crecimiento para 2014 ronda el 1%. La mayor confianza de los agentes económicos y las positivas perspectivas tienen su reflejo en avances de la demanda interna, desde la doble vertiente del consumo privado y público; no así en la inversión, que interrumpe una senda de mejora de 2013, cayendo un -1,1%. El sector exterior presenta un mayor crecimiento de las exportaciones respecto a las importaciones. La industria, con síntomas de reactivación en los indicadores de actividad (índice de producción, clima y utilización de la capacidad productiva) y los servicios, apuntalan el crecimiento trimestral, acompañadas por la menor intensidad en la caída de la construcción. La tasa de desempleo se

ha situado en el 15,3%, si bien los últimos datos señalan la creación neta de empleo y el aumento de la afiliación a la Seguridad Social.

Por lo que respecta al mercado local de CajaSur, aunque el desempleo en Andalucía se mantiene en tasas muy altas, de casi el 35%, y los distintos indicadores del mercado de vivienda traslucen una delicada situación del mercado inmobiliario, que no da síntomas de reactivación, el PIB a precios de mercado de Andalucía ha crecido un 0,7% en el primer trimestre de 2014 (por encima de España), amparada por la mayor contribución al crecimiento de la demanda interna, junto a la negativa aportación del sector exterior, con variaciones similares de las exportaciones e importaciones. Los aspectos positivos son el crecimiento de la producción industrial y del sector primario, así como las mejores expectativas de los agentes.

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. Asimismo ha consolidado en estos dos años y medio los tres puntos fuertes de su modelo de gestión: elevada solvencia, prudente gestión del riesgo -con una baja exposición al riesgo inmobiliario- y excelente posición de liquidez. Una vez superada en 2013 la integración humana, de procesos y de sistemas que exige toda fusión, la atención se ha centrado exclusivamente en la gestión del negocio bancario y en la atención de las necesidades de los clientes. Todo ello ha permitido, sin descuidar sus altos niveles de saneamiento, la obtención de resultados positivos en todos los ejercicios de Kutxabank 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.

El ejercicio 2014 se presenta como un año de inflexión, en el que partiendo de la mejora de los indicadores macroeconómicos y la mayor estabilidad del sistema financiero, el Grupo Kutxabank consigue, tanto en el primer trimestre como en el segundo, una evolución positiva en sus resultados, amparado en el sólido modelo de banca local que le caracteriza. De este modo, en el primer semestre se observan ya signos de inflexión en la evolución de los márgenes, una clara tendencia creciente en la actividad comercial, y una mejora de los ratios de morosidad.

Principales magnitudes del Grupo Kutxabank

DA TOS FINANCIEROS

RESULTADOS	jun-14	jun-13	$\Delta\%$ Interanual	
Margen de Intereses	305.250	387.598	(21,2)	
Margen de Clientes	475.671	546.081	(12,9)	
Margen Bruto	674.738	717.853	(6,0)	
Margen de Explotación	294.475	307.150	(4,1)	
Resultado de Explotación	140.996	138.734	1,6	
Resultado del Ejercicio	75.943	48.288	57,3	

BALANCE (miles de €)	jun-14	dic-13	$\Delta\%$ Semestral	$\Delta\%$ Interanual
Activo Total	61.587.561	60.761.614	1,4	(6,3)
Crédito a la Clientela neto	45.845.923	45.694.286	0,3	(5,1)
Crédito a la Clientela bruto	48.758.621	48.720.613	0,1	(4,8)
Recursos de Clientes Gestionados	64.774.686	62.279.501	4,0	3,7
Volumen de Negocio	113.533.307	111.000.114	2,3	(0,1)

RA TIOS FINANCIEROS

jun-14

MOROSIDA D	%
Tasa Morosidad	11,18
Tasa Cobertura	55,58

EFICIENCIA	%
Gastos de explotación s/ATMs	0,63
Índice de eficiencia	56,36

COEFICIENTE DE SOLVENCIA	13,0%
Core Tier 1	12,6%
Tier I	12,6%

OTROS DATOS	jun-14	Kutxabank	CajaSur
Nº Empleados	6.502	4.475	2.027
Nº Oficinas	1.027	663	364
Nº Cajeros	2.000	1.596	404

RATINGS

Largo plazo

Corto plazo

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

Cuenta de Resultados

El Grupo Kutxabank ha concluido el primer semestre de 2014 con un beneficio consolidado de 75,9 millones de euros, de los cuales, 3,7 millones son aportados por CajaSur. Este resultado supone un crecimiento del 57,3% respecto al primer semestre de 2013 e incorpora un significativo esfuerzo de saneamiento en aplicación de criterios de máxima prudencia, por importe total de 229 millones de euros, si bien las dotaciones se reducen un 13,5% respecto a las realizadas en el primer semestre de 2013 gracias a la mejoría en la morosidad y la mejor evolución del mercado inmobiliario.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

Miles de €	jun-14	jun-13	Δ%	s/ ATMs
Ingresos Financieros	570.152	730.957	(22,0)	1,89
Costes Financieros	(264.902)	(343.359)	(22,8)	(0,88)
Margen de Intereses	305.250	387.598	(21,2)	1,01
Rendimiento de instrumentos de capital	51.032	62.344	(18,1)	0,17
Rdos Entid. valoradas Mét. Participación	4.843	12.429	(61,0)	0,02
Comisiones Netas	170.421	158.483	7,5	0,56
Rdos netos por Operaciones Financieras	95.016	47.997	98,0	0,31
Diferencias de cambio	1.651	(4.404)	(137,5)	0,01
Otros Resultados de Explotación	46.525	53.406	(12,9)	0,15
Margen Bruto	674.738	717.853	(6,0)	2,23
Gastos de Administración	(348.398)	(374.461)	(7,0)	(1,15)
Amortización	(31.865)	(36.242)	(12,1)	(0,11)
Margen de Explotación	294.475	307.150	(4,1)	0,97
Dotación a Provisiones (neto)	(26.250)	(12.306)	113,3	(0,09)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(127.229)	(156.110)	(18,5)	(0,42)
Resultado de Explotación	140.996	138.734	1,6	0,47
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(46.443)	(61.986)	(25,1)	(0,15)
Otras Ganancias y Pérdidas	(7.920)	(31.444)	(74,8)	(0,03)
Resultado antes de Impuestos	86.633	45.304	91,2	0,29
Impuestos sobre Beneficios	(10.734)	(3.892)	175,8	(0,04)
Resultado Neto del Ejercicio	75.899	49.196	54,3	0,25
Resultado atribuido a la minoría	43	(908)	(104,7)	0,00
Resultado atribuido al grupo	75.942	48.288	57,3	0,25

El Margen de Intereses desciende un 21,2% en un entorno que mantiene marcado por niveles de tipos de interés de mercado estructuralmente muy bajos y por la consecuente presión sobre los márgenes. La tendencia decreciente de los gastos financieros, favorecida por los menores costes del pasivo, no compensa todavía la caída de ingresos financieros debida a la disminución de volúmenes y a la revisión de precios de la cartera de crédito –particularmente de los préstamos hipotecarios–. Respecto a la revisión de la cartera hipotecaria, es significativo el impacto sufrido desde finales de 2013 por la sustitución, en los términos previstos en la ley, de los índices IRPH o la eliminación de determinadas cláusulas suelo en CajaSur.

Sin embargo, el análisis trimestral de los resultados evidencia un punto de inflexión en la tendencia del margen financiero, cada vez menos presionado por la repreciaación hipotecaria y menos lastrado por los volúmenes decrecientes. En efecto, en el segundo trimestre de 2014 se ha detenido la tendencia descendente del margen de intereses del Grupo Kutxabank, que de hecho presenta un ligero crecimiento con respecto al trimestre precedente.

Los ingresos por servicios siguen creciendo, alcanzando la cantidad de 170,4 millones de euros, un 7,5% más que en el mismo período del año anterior. Al igual que en semestres previos, los impulsos principales de este aumento son la evolución positiva de los volúmenes gestionados de patrimonios, fondos de inversión y de pensiones, y la creciente comercialización de nuevos productos no financieros.

La aportación positiva de resultados de la cartera de participadas mantiene su tradicional fortaleza. Los Resultados por Operaciones Financieras aportan más de 95 millones de euros (un 98% más) generados básicamente por la gestión de la cartera de renta variable, en línea con la estrategia de desinversiones llevada a cabo en los últimos semestres, siempre atendiendo a la evolución estratégica de las empresas participadas y las oportunidades de mercado. Además, el registro de resultados recurrentes derivados del cobro de dividendos y los resultados por Puesta en Equivalencia, continúa manteniendo niveles elevados, casi 56 millones de euros, y un alto grado de estabilidad aunque disminuye un 25,3% respecto a 2013 debido principalmente a la menor exposición resultante de las desinversiones en la cartera de participadas antes mencionadas.

Asimismo, se reflejan más de 46 millones de euros por Otros Resultados de Explotación, un 12,9% menos que en junio 2013, debido en su mayor parte al efecto de varias operaciones para la puesta en valor del negocio asegurador, que en el primer semestre de 2013 añadieron un resultado positivo no recurrente.

Con todo ello, el Margen Bruto alcanza los 674,7 millones de euros, un 6,0% inferior al de junio de 2013.

Los gastos de explotación mantienen la tendencia de contención y disminuyen un 7,4%, demostrando la eficacia de la política de moderación de costes y de optimización de recursos. Los gastos de personal se reducen un 9,4%, como reflejo de los esfuerzos realizados en el ajuste de las plantillas, y la amortización desciende el 12,1%, mientras los gastos de administración se reducen más moderadamente. Esta política continuada de contención en costes permite la mejora del índice de eficiencia, que se sitúa en el 56,4%, frente al 57,2% del primer semestre del 2013. Se confirma de este modo que, una vez culminado el proceso de integración informática de las tres cajas vascas en 2013, persiste el máximo rigor en la identificación y obtención de las sinergias derivadas de la simplificación y racionalización de las estructuras.

Como consecuencia de todo lo expuesto anteriormente, el Margen de Explotación se sitúa en 294,5 millones de euros. Si bien el conjunto de las dotaciones realizadas en el primer semestre, -casi 229 millones de euros- son un 13,5% inferior a las requeridas en el primer semestre del ejercicio precedente, el destino principal de este resultado sigue siendo el refuerzo de la cobertura de riesgos. De este modo, se mantienen los máximos niveles de prudencia en la cobertura del riesgo crediticio e inmobiliario, aunque los esfuerzos realizados en años anteriores y el menor deterioro de estos riesgos permiten reducir los importes dotados e incrementar el beneficio consolidado en un 57,3% respecto a junio de 2013.

Balance de Situación

Al cierre del mes de junio de 2014, el Activo total del Grupo Kutxabank asciende a 61.587 millones de euros. Por el lado del activo, casi el 75% del balance corresponde a crédito a la clientela y, por el pasivo,

el peso de los recursos de clientes es ligeramente mayor (77%). El Volumen de Negocio, por su parte, supera los 113.533 millones de euros.

BALANCE CONSOLIDADO

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ% Semestral	Δ% Interanual
Caja y Depósitos en Bancos centrales	303.989	532.402	(42,9)	0,5
Cartera de Negociación	138.965	128.192	8,4	(22,1)
Otros Activos Fros V.razonable cambios en pérdidas y ganancias	46.850	44.772	4,6	
Activos Financieros Disponibles para la venta	6.844.103	5.901.703	16,0	1,7
Inversiones crediticias	47.676.150	47.599.643	0,2	(6,9)
. Depósitos en entidades de crédito	1.557.281	1.671.885	(6,9)	(49,8)
. Crédito a la clientela	46.118.869	45.927.758	0,4	(4,2)
Cartera de Inversión a Vencimiento	44.957	43.958	2,3	
Derivados de cobertura	477.533	469.858	1,6	(14,8)
Activos no corrientes en venta	1.264.036	1.263.561	0,0	(8,1)
Participaciones	601.270	591.381	1,7	(1,9)
Activos por reaseguros	78.292	57.926	35,2	
Activo material	1.220.021	1.266.386	(3,7)	(17,7)
Activo intangible	335.488	331.858	1,1	(9,0)
Activos Fiscales	1.961.670	1.937.011	1,3	(2,9)
Resto de Activos	594.237	592.963	0,2	(23,1)
TOTAL ACTIVO	61.587.561	60.761.614	1,4	(6,3)
Cartera de Negociación	147.009	121.747	20,7	1,3
Pasivos Financieros a coste amortizado	54.480.112	54.076.505	0,7	(7,5)
. Depósitos de bancos centrales	2.029.363	2.026.930	0,1	(53,3)
. Depósitos de entidades de crédito	1.360.927	1.583.854	(14,1)	(32,7)
. Depósitos de la clientela	43.556.406	44.135.042	(1,3)	(4,4)
. Débitos representados por valores negociables	6.653.579	5.567.162	19,5	14,3
. Pasivos subordinados	85.659	85.648	0,0	(73,5)
. Otro pasivos financieros	794.178	677.869	17,2	(3,0)
Derivados de cobertura	128.308	53.026	142,0	131,2
Pasivos por contratos de seguros	744.377	703.116	5,9	9,3
Provisiones	511.306	522.132	(2,1)	(3,9)
Pasivos Fiscales	332.145	253.904	30,8	10,2
Resto de Pasivos	123.586	118.614	4,2	7,8
TOTAL PASIVO	56.466.843	55.849.044	1,1	(7,3)
Fondos propios	4.726.045	4.676.556	1,1	1,8
Ajustes por valoración	382.165	223.402	71,1	169,9
Intereses minoritarios	12.507	12.612	(0,8)	(52,9)
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.120.717	4.912.570	4,2	6,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	61.587.560	60.761.614	1,4	(6,3)

Volumen de Negocio

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ% Semestral	Δ% Interanual
INVERSION CREDITICIA BRUTA	48.758.621	48.720.613	0,1	(4,8)
Ajustes por Valoración	-2.912.698	-3.026.327	(3,8)	(12,2)
INVERSION CREDITICIA NETA	45.845.923	45.694.286	0,3	(4,3)
Recursos de Balance	50.270.328	49.787.852	1,0	(2,7)
Recursos Fuera de Balance	14.504.358	12.491.649	16,1	34,7
RECURSOS DE CLIENTES	64.774.686	62.279.501	4,0	3,7
VOLUMEN DE NEGOCIO	113.533.307	111.000.114	2,3	(0,1)

En los últimos meses se muestran signos de reactivación de la demanda de crédito y de las contrataciones de préstamos, que han permitido compensar las amortizaciones y reducciones naturales de crédito, de forma que el Crédito a la Clientela al 30 de junio de 2014 se sitúa en 48.759 millones de euros, con un ligero incremento del 0,1% respecto al saldo del inicio del año, aunque supone todavía una disminución interanual del 4,8%. De este modo, y apoyándose en la alta cuota hipotecaria en sus territorios de origen y en un control riguroso de los riesgos concedidos, el volumen de las contrataciones de préstamos hipotecarios experimentan un crecimiento interanual del 36,6%. Asimismo, es destacable el aumento en la contratación de préstamos personales para el consumo, 40,8%, 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, el Grupo Kutxabank ha contribuido, asimismo, a dinamizar la actividad comercial del segmento de pequeñas y medianas empresas, de tal modo que los saldos en descuento comercial se han incrementado en más de un 10% respecto junio 2013.

Crédito a la Clientela

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ% Semestral	Δ% Interanual
SECTOR PRIVADO	46.266.472	46.943.436	(1,4)	(5,6)
Deudores garantía real	35.021.636	36.115.239	(3,0)	(6,5)
Otros deudores a Plazo	4.117.514	4.188.708	(1,7)	(11,3)
Deudores a la vista	1.350.933	846.060	59,7	3,7
Crédito Comercial	197.182	215.396	(8,5)	(15,2)
Arrendamientos financieros	99.415	100.117	(0,7)	(4,8)
Activos dudosos	5.479.792	5.477.916	0,0	4,0
SECTOR PUBLICO	2.492.149	1.777.177	40,2	13,4
INVERSION CREDITICIA BRUTA	48.758.621	48.720.613	0,1	(4,8)
Ajustes por Valoración	(2.912.698)	(3.026.327)	(3,8)	(12,2)
INVERSION CREDITICIA NETA	45.845.923	45.694.286	0,3	(4,3)
Otros activos financieros	272.946	233.472	16,9	24,6
CRÉDITO A LA CLIENTELA	46.118.869	45.927.758	0,4	(4,2)

Los Recursos de Clientes Gestionados ascienden a 64.775 millones de euros con un incremento interanual del 3,7% y del 4,0% respecto a diciembre de 2013. Esta evolución positiva es generalizada, en las distintas redes de negocio pero mucho más acentuada en las redes minoristas con un crecimiento del 4,7%. En el contexto de tipos de interés en mínimos históricos, se ha optado por una política comercial que dirige a los clientes a los productos de fuera de balance en busca de rentabilidades más atractivas, lo que ha supuesto que las rúbricas correspondientes a los recursos de fuera de balance experimenten los crecimientos interanuales más llamativos: Planes de Pensiones (13,4%) y Fondos de Inversión (54,8%). También es muy destacable la evolución de los depósitos a la vista que crecen un 3,6% respecto a junio de 2013, lo que demuestra la fortaleza de la relación de Kutxabank con sus clientes, mientras que los depósitos a plazo decrecen un 10,7% por la traslación de saldos a productos fuera de balance, como se ha comentado. La ausencia de tensiones de liquidez ha permitido que la estructura de financiación del Grupo permanezca en equilibrio pese a la disminución de depósitos a plazo.

Recursos de Clientes

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ%	
			Semestral	Interanual
SECTOR PRIVADO	41.247.033	42.395.645	(2,7)	(5,2)
Depósitos a la vista	17.901.238	17.279.922	3,6	3,6
Depósitos a Plazo	21.944.781	23.487.136	(6,6)	(10,7)
Cesión Temporal Activos	837.575	1.043.623	(19,7)	(16,3)
Ajustes por valoración	563.439	584.964	(3,7)	(13,9)
SECTOR PUBLICO	2.284.057	1.739.397	31,3	12,6
DÉBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	6.653.579	5.567.162	19,5	14,3
PASIVOS SUBORDINADOS	85.659	85.648	0,0	(73,5)
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	50.270.328	49.787.852	1,0	(2,7)
Recursos Fuera de Balance	14.504.358	12.491.649	16,1	34,7
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS	64.774.686	62.279.501	4,0	3,7

Recursos Fuera de Balance

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ%	
			Semestral	Interanual
Fondos de Inversión	8.613.724	6.946.051	24,0	54,8
EPSVs y Fondos de Pensiones	5.848.941	5.501.420	6,3	13,4
Seguros Mixtos y otros	41.693	44.178	(5,6)	2,9
TOTAL FUERA DE BALANCE	14.504.358	12.491.649	16,1	34,7

El Grupo Kutxabank mantiene, asimismo, una cartera de activos financieros de casi 7.500 millones de euros, de los que cerca de 4.500 son títulos de renta fija, públicos en su inmensa mayoría, disponibles para la venta. La cartera de renta variable, resultado del compromiso de la entidad con el tejido industrial y social del entorno, está posicionada fundamentalmente en los sectores energético y de comunicaciones. Al cierre del semestre, las plusvalías de la cartera superan los 550 millones de euros (de los que más de 185 millones corresponden a los títulos de renta fija y 370 a los de renta variable).

Cartera de Activos Financieros

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ%	
			Semestral	Interanual
Otros Activos Fros V.Razonable cambios en PyG	46.850	44.772	4,6	13,9
Activos Financieros Disponibles para la venta	6.844.103	5.901.703	16,0	1,7
<i>Valores representativos de deuda</i>	<i>4.488.883</i>	<i>3.493.919</i>	<i>28,5</i>	<i>6,2</i>
<i>Otros instrumentos de capital</i>	<i>2.355.220</i>	<i>2.407.784</i>	<i>(2,2)</i>	<i>(5,9)</i>
Participaciones	601.270	591.381	1,7	(1,9)
CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS	7.492.223	6.537.856	14,6	1,5

El Patrimonio Neto del Grupo Kutxabank a cierre del primer semestre de 2014 asciende a 5.121 millones de euros, lo que le permite continuar entre las entidades más capitalizadas del sistema financiero. También bajo la nueva normativa de solvencia de Basilea III, los ratios de solvencia continúan en un sólido nivel. El Core Tier I "phased in" a junio de 2014 alcanza el 12,6%, con una mejora de 54pb sobre el

índice proforma de inicio de año. El Coeficiente de Solvencia se sitúa en el 13,0%, también por encima del proforma del 1 de enero que era del 12,1%. Recordamos, además, que todo ello se ha conseguido sin recurrir a ayudas públicas de ningún tipo, ni a captaciones de capital ni a instrumentos híbridos colocados en el mercado ni, por supuesto, entre los clientes.

Recursos Propios

Miles de €	jun-14	dic-13	Δ%	
			Semestral	Interanual
Fondos propios	4.726.045	4.676.556	1,1	1,8
Capital Social	2.060.000	2.000.000	3,0	3,0
Prima de emisión	0	2.545.553	(100,0)	(100,0)
Reservas	2.590.103	22.684	n.s.	n.s.
Resultado atribuido al grupo	75.942	108.319	(29,9)	57,3
Ajustes por valoración	382.165	223.402	71,1	169,9
Intereses minoritarios	12.507	12.612	(0,8)	(52,9)
Patrimonio Neto	5.120.717	4.912.570	4,2	6,5

3. ACTIVIDAD COMERCIAL

La actividad comercial del Grupo Kutxabank en el primer semestre de 2014 se ha basado de nuevo en la prioridad compartida por las redes comerciales que lo conforman de ofrecer a sus clientes la mejor atención personalizada y una gama de productos adaptada a sus necesidades particulares.

Con el nuevo catálogo unificado ya en vigor, el Grupo Kutxabank ha comercializado una oferta de productos de ahorro con un elevado valor añadido para sus clientes, en un contexto en el que se sigue constatando la existencia de una profunda desconfianza hacia el sistema financiero.

A pesar de las dificultades propias de la crisis económica en la que estamos inmersos, la evolución del patrimonio de los Fondos de Inversión y de los productos de Previsión ha sido muy satisfactoria. Resulta especialmente destacable el crecimiento superior al 20% en el semestre observado en los Fondos de Inversión. Incluyendo los saldos de Fineco, el Grupo Kutxabank se aúpa hasta la cuarta posición en el ranking estatal de entidades comercializadoras de Fondos de Inversión. Esta evolución es consecuencia, tanto de la excelente acogida que han tenido nuestras emisiones de Fondos de Renta Fija con "rentabilidad objetivo", como del fuerte impulso experimentado por la familia de productos que conforman la Gestión Delegada, grandes protagonistas de nuestro catálogo de ahorro-inversión y que suponen ya el 30% del total del patrimonio de fondos de inversión gestionados por el grupo.

Respecto a los productos de previsión, Baskepensiones continúa siendo la EPSV líder en el País Vasco, con un 46% del total del patrimonio de las EPSVs. En el resto del Estado, los planes de pensiones de Kutxabank crecen por encima de la media del sector. Kutxabank ha continuado desarrollando todo un abanico de ventajas para los titulares de sus productos de previsión (préstamos para realizar las aportaciones al 0%, depósitos de alta rentabilidad combinados con la aportación, mejores condiciones en la contratación de hipotecarios, regalos por aportaciones etc.), todo ello combinado con una de las mejores rentabilidades del mercado.

En un contexto de incipiente recuperación del mercado, el Grupo Kutxabank ha continuado aportando respuestas financieras adaptadas al complicado entorno económico, lo cual le ha permitido consolidar su liderazgo en la cuota del mercado hipotecario de la CAE y Córdoba, con porcentajes superiores al 40%.

Además, los clientes de Kutxabank con préstamos hipotecarios han continuado beneficiándose de los niveles mínimos históricos en los que se ha mantenido el índice Euribor a lo largo de los últimos meses, apenas superando el 0,50%.

Desde su posición de solvencia y fortaleza financiera, Kutxabank ha insistido en su esfuerzo de dinamizar el consumo a través de la concesión de créditos personales, fiel a su modelo histórico de conocimiento del cliente, de análisis, control y asignación de crédito responsable. Así, en este primer semestre ha seguido creciendo significativamente el número de personas que se ha beneficiado de préstamos pre-concedidos, hasta alcanzar prácticamente el 75% del total de clientes de la Entidad.

En cuanto a la mejora de los canales, Kutxabank lanzó a final de año las "apps" para dotar a nuestros clientes de un mejor servicio y mayor facilidad de conexión con nuestra entidad. Así, ya hay más de 100.000 descargas y ya casi el 30% de los clientes se conectan a través de dispositivos móviles. Además, se van introduciendo continuamente mejoras adicionales, como la posibilidad de comprar entradas desde dispositivos móviles y consultar la agenda de actividades con los principales eventos y sorteos en los que participan los clientes.

Continuando con su vocación de apoyo a las principales actividades de la sociedad y de hacer partícipes a sus clientes de estas ventajas no financieras, Kutxabank ha patrocinado el 'BBK Live' de Bilbao, el 'Azkena Rock' de Vitoria y el 'Jazzaldia' de Donostia, entre otras.

Kutxabank ha repartido entre sus clientes más de 9.000 entradas y más de 900 clientes han participado en experiencias exclusivas, como jornadas con Athletic Club y Real Sociedad o visitas guiadas al Valle Salado de Añana. Además, más de 5.000 clientes han podido adquirir sus entradas para diferentes espectáculos con descuentos exclusivos por tener la tarjeta Kutxabank. El objetivo es que los clientes de Kutxabank sean partícipes y verdaderos protagonistas de todos estos eventos.

4. GESTIÓN DE RIESGOS

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.

El grado de idoneidad de dicho perfil de riesgo viene marcado por el mantenimiento permanente de una relación equilibrada entre tres elementos: el nivel de exposición al riesgo asumido, los recursos propios que soportan dicha exposición, y la infraestructura organizativa y técnica destinada a su adecuado control y gestión.

De los tres elementos citados, los dos primeros son reflejados por los diferentes ratios de solvencia, que recogen la relación entre los recursos propios (en sus diversas acepciones) y los riesgos asumidos (una vez ponderados en función de diversas características relevantes).

Precisamente, el pasado 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, 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, y la Ley 10/2014 sobre solvencia y supervisión prudencial.

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 durante los seis primeros meses de 2014, alcanzando un Ratio Core Tier I del 12,6% (frente al 12,0% a 31 de diciembre de 2013 calculado bajo Basilea II). Por su parte, el Ratio de Solvencia Total ha cerrado el semestre en el 13,0% (frente al 12,4% con que se cerró el ejercicio 2013).

Adicionalmente, con el nuevo marco regulatorio se ha comenzado a calcular un nuevo indicador de solvencia, el Ratio de Apalancamiento, que ha cerrado el semestre en un 7,2% para el Grupo Kutxabank, claramente por encima de la media del sector financiero y a gran distancia del umbral mínimo que se requerirá en el futuro, que se prevé cercano al 3%.

La mejora descrita en los principales indicadores de la solvencia del Grupo está siendo acompañada por un esfuerzo continuado para fortalecer la infraestructura destinada al control y gestión de los diferentes tipos de riesgo, lo que incluye la aprobación en febrero de 2014 de una nueva edición del Manual de Políticas de Gestión del Riesgo, documento a través del cual el Consejo de Administración de Kutxabank S.A. establece formalmente las directrices generales del gobierno interno de la gestión del riesgo para todo el Grupo Kutxabank.

En definitiva, y a pesar de que el sector financiero aún convive con los efectos de la crisis económica y financiera, cabe concluir que durante el primer semestre de 2014 el Grupo Kutxabank ha seguido avanzando en la consecución de un perfil de riesgo moderado, tal y como ha venido acreditando a lo largo de los años más severos de la reciente recesión, durante la cual no precisó de ayudas externas de ningún tipo, obteniendo la posición relativa más sólida del sector durante las pruebas de resistencia llevadas a cabo por Oliver Wyman y que fueron publicadas por el Banco de España en septiembre de 2012.

Riesgos crediticios (crédito, contraparte, concentración, país)

Aunque con cifras modestas de incremento de la actividad económica y de creación de empleo, el primer semestre de 2014 ha confirmado un cambio de tendencia en el ciclo macroeconómico que está influyendo positivamente sobre el nivel de calidad media de las exposiciones a los riesgos crediticios de las entidades financieras.

En línea con el contexto económico-financiero, la tasa de morosidad de la inversión crediticia del Grupo Kutxabank ha mostrado un claro punto de inflexión a la baja, al cerrar el semestre en el 11,18%, nivel claramente inferior al 11,55% con el que cerró el primer trimestre de 2014 y muy similar al 11,16% con el que cerró 2013.

La morosidad media del sector financiero no ha sido ajena a esta tendencia a la baja, aunque sigue situada en niveles superiores a los descritos, al cerrar mayo (último dato conocido) con un 13,39% para los Créditos a Otros Sectores Residentes.

Como es sabido, esta diferencia sería sensiblemente superior, si en la estadística sectorial se computaran los créditos problemáticos traspasados entre 2012 y 2013 a la SAREB, lo que confirma la existencia recurrente de una mejor calidad crediticia en la cartera de riesgos del Grupo Kutxabank respecto a la media del sistema.

Adicionalmente, el Grupo viene realizando un importante esfuerzo para sanear su cartera de activos problemáticos, lo que le permite presentar al cierre del semestre tasas de cobertura del 55,4% sobre sus activos dudosos.

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.

Además, los mercados mayoristas de financiación han presentado una evolución muy positiva durante el primer semestre de 2014, lo que junto al proceso de desapalancamiento generalizado que vive el sector financiero, está permitiendo una gestión holgada del recurso del Grupo a la financiación mayorista, incluyendo un abaratamiento de sus costes financieros asociados.

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

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

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

Riesgo operacional

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

En cuanto a la materialización de pérdidas operacionales, en el primer semestre de 2014 no se han producido eventos de singular relevancia, mientras que el importe total de los eventos registrados en el período se ha mantenido en niveles poco relevantes para la cuenta de resultados del Grupo, tal y como viene sucediendo desde que se recopila esta información.

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

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

5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

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

6. PERSPECTIVAS PARA 2014

La situación patrimonial y de solvencia del Grupo Kutxabank, su contrastado modelo de negocio de banca local de bajo nivel de riesgo, centrado en particulares, y su demostrada capacidad de generación de ingresos recurrentes, le sitúan en una posición inmejorable para afrontar y superar los retos y dificultades que se plantean en el segundo semestre de 2014.

7. HECHOS POSTERIORES

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