

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

Informe de Gestión intermedio resumido consolidado
correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2017

1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO

A nivel global, la primera mitad de 2017, tras un flojo primer trimestre en crecimiento del PIB, la actividad continuó avanzando de forma sostenida, al amparo de un avance del comercio internacional avivado por la pujanza de los países emergentes. Se ha producido el impacto asociado a subidas en el precio de las materias primas, lo que contrasta con el declive en los precios del petróleo, lo que atempera los ritmos de subida de los precios internacionales a corto plazo.

Los mercados financieros acompañan su comportamiento al buen clima de crecimiento mundial imperante en el corto plazo. Superada la primera reacción de subida tras los resultados electorales en EEUU, ante la incertidumbre sobre las dificultades de la nueva administración para llevar a cabo su programa electoral, en abril y mayo flexionan a la baja los mercados de renta variable y de rendimientos de los bonos a largo plazo. En la misma tónica se comportan los mercados emergentes, beneficiados por las favorables expectativas de crecimiento, junto a la recuperación de los flujos de capital destinados a los mismos.

La zona Euro experimenta una evolución de clara recuperación, la mayor en los últimos trimestres. Se trata de una circunstancia generalizada a todos los países miembros y ampliamente distribuida, con un claro protagonismo de la demanda privada. Así, el PIB real aumentó un 0,6 % en el IT17, superando en 0,1pp el avance del trimestre anterior. Tanto los indicadores de coyuntura disponibles, como la opinión anticipada por las encuestas pronostican el mantenimiento de un ritmo similar de crecimiento en los siguientes meses.

La política monetaria laxa del BCE favorece el desapalancamiento y previsiblemente seguirá apoyando a la demanda interna. La inversión crece en un entorno propicio de tipos de interés, y de recuperación de los resultados empresariales. En la misma línea, el buen comportamiento del empleo explica la mejora en la renta real disponible y del consumo privado.

La inflación interanual de la zona del euro presenta cierta volatilidad al hilo de las oscilaciones del precio de la energía y de los servicios, habiendo entrado en la última parte del semestre en una fase de cierta estabilización que previsiblemente se mantendrá cara a los meses venideros. La inflación subyacente por su parte sigue moviéndose en niveles reducidos y sólo se espera un aumento progresivo a medio plazo, en la medida en que las decisiones de política monetaria del BCE contribuyan a ir absorbiendo el exceso de capacidad productiva del sistema.

En conjunto para la zona euro, las previsiones macroeconómicas de junio apuntan a incremento del 1,9 % en 2017, un 1,8 % en 2018 y un 1,7 % en 2019, respectivamente. No se vislumbran riesgos que amenacen las perspectivas de crecimiento de la zona, ya que es posible que el ciclo expansivo arroje algún repunte que supere a las previsiones y por otro lado, los riesgos asociados a factores globales se muestran a la baja.

En cuanto al crédito, los préstamos al sector privado continúan la senda de crecimiento iniciada en años anteriores en particular a las sociedades no financieras, siendo un fenómeno observable en la mayoría de los países. Todo ello reforzado con unos tipos de interés muy reducidos para las operaciones de crédito bancario a las sociedades no financieras, lo que empuja la financiación externa de las sociedades no financieras de la zona en el primer trimestre de 2017. Ello trasluce una mejora continua de la dinámica de los préstamos bancarios y la intensa actividad emisora de valores representativos de deuda.

En el plano político e institucional, continúa la incertidumbre en cuanto al alcance del Brexit, tras haberse iniciado formalmente en el segundo trimestre las negociaciones entre delegaciones del Reino Unido y de la Comisión Europea.

La **economía española** presenta un elevado dinamismo en el crecimiento de su PIB: alcanza un 0,8% (t/t), lo que ha llevado a revisar al alza las previsiones para el conjunto del ejercicio 2017, hasta el 3,1% (tres décimas más que la última previsión de consenso). Por componentes, destaca la recuperación del pulso de la inversión, sea la referida a bienes de equipo o a la construcción de vivienda. Es previsible que en sucesivos trimestres se mantenga este ritmo, e incluso que siga creciendo, con una cierta recuperación del consumo, tras haber perdido algo de intensidad en el primer trimestre.

El mercado de trabajo presenta una positiva evolución, tras un crecimiento en el inicio del año como consecuencia del aumento del empleo en los servicios, que contrasta no obstante con la ralentización observada en el sector industrial y en la construcción. Se prevé que la tasa media de paro se sitúe en torno al 17,3% en 2017, tras la creación prevista de más de medio millón de empleos en el ejercicio. Para 2018, es esperable que la recuperación del mercado laboral se prolongue, situando la tasa de paro del ejercicio en el 15,4%. En la misma línea se sitúa el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social, un 3,9% (a/a) en mayo, con 60.608 afiliados más, rebasando con nitidez los registros de ejercicios anteriores.

La evolución bajista del nivel de precios de los productos energéticos ha restado intensidad al crecimiento del nivel de precios, que se sitúa en el 1,5% en junio, lo que supone un claro descenso respecto a los registros de los meses anteriores. En la misma línea hay que situar el fortalecimiento del euro, que experimenta una apreciación. Esta evolución justifica la revisión a la baja del consenso de inflación, que se fija en el 2%, mientras que la componente subyacente sigue en el 1,1%, con perspectivas de que el índice de precios seguirá una senda contractiva cara al próximo ejercicio, en el caso del índice general (1,5%), mientras se espera una subida del subyacente hasta niveles similares.

Pese a que el déficit público se contraerá en el ejercicio, difícilmente alcanzará los objetivos de déficit del 3,1% fijados desde la Comisión Europea. Por componentes, se combina una mejora del déficit del Estado y de la Seguridad Social frente al empeoramiento del correspondiente a las comunidades autónomas. Además, la deuda pública continúa siendo factor de desequilibrio de las finanzas públicas en el caso español. Ambos fenómenos muestran una elevada exposición de la economía española ante una eventual subida de los tipos de interés por parte de la autoridad monetaria, más que probable en el medio plazo.

Según el Banco de España, el crédito al sector privado no financiero disminuyó en el primer trimestre un -2,4% interanual, atemperando el ritmo de contracción, mientras que los depósitos del sector privado continúan con un crecimiento moderado, situándose en el 0,7% en el mismo periodo.

El dinamismo de la **economía vasca** se trasluce en el crecimiento de su PIB del 2,8% en el IT17 y por encima del 3% en el 2T17, traccionada por la demanda interna, donde tanto el consumo final como la inversión crecen a buen ritmo levemente frenada por el comportamiento del sector exterior, que detrae 0,2pp al crecimiento. Este favorable comportamiento se inscribe en un entorno próximo expansivo, lo que desemboca en la revisión al alza de las previsiones para este ejercicio hasta situarla en el 2,7%, y en el 2,3% para 2018.

Desde el lado de la oferta, pese al menor crecimiento de la industria (2%) se estima que va a recuperar intensidad en el crecimiento, en especial en el sector de bienes de equipo, tanto en el mercado interior como en las exportaciones. La construcción también se apunta a un movimiento de recuperación sostenida para el resto del año, partiendo del 2,1% de avance del primer trimestre. Los servicios son el pilar de la economía vasca y presentan una trayectoria estable de crecimiento, algo más moderada del 3,1% del primer trimestre, que seguirá cediendo en intensidad de forma paulatina, hasta situarse en el entorno del 2,4% en 2018.

La evolución del empleo durante el primer trimestre ha sido muy positiva, en lo que respecta a la creación de nuevos empleos que se traduce en 17.800 nuevos puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el primer trimestre, alcanzando los 910.000 empleos. La PRA sitúa a la tasa de paro en junio en torno al 10% con 131.269 personas paradas, es decir 13.156 menos que el mismo mes del año anterior.

La inflación traza una senda descendente situándose en mayo en el 2% interanual, por la menor presión ejercida sobre el nivel general por el precio de los carburantes y del petróleo.

La inflación subyacente, desprovista del efecto energía y alimentos, se fija en el 1%, siendo los servicios la componente que mayor aumento experimenta (+1,8%).

Según el Banco de España, el crédito al sector privado en el País Vasco a finales del IT17, asciende a 64.393 M€, lo que supone un crecimiento del 1,9% en el saldo total. Los depósitos del sector privado por contra, totalizan a la misma fecha 75.740M€, crecen 3,9% en el año.

En **Andalucía**, el Producto Interior Bruto a precios de mercado evoluciona de forma positiva, con un aumento del 2,8% en el IT17, en línea con el 3% de variación correspondiente a la economía española para el mismo periodo. Por componentes, la demanda interna avanza un 1,6%, al mismo ritmo lo hace la inversión bruta de capital, y menor intensidad se observa en la variación del consumo final (1,5%). El sector exterior combina un elevado dinamismo de las exportaciones (8%) con un aumento del 4,6% de las importaciones, ello hace que el sector exterior contribuya de forma muy importante al crecimiento interno. Por ramas de actividad la construcción (2,9%) y la industria (2,8%), se sitúan por delante de los Servicios (2,6%).

Con un total de 6,9 millones de empleados, la tasa de actividad del mercado laboral andaluz (57,7%) se sitúa cerca del promedio estatal (58,8%) y la tasa de paro del 26,9%, equivalente a 818.000 personas desempleadas, ha evolucionado favorablemente en el periodo.

El índice de precios al consumo (1,4% en junio) presenta un comportamiento similar al del resto del Estado, tanto en el índice general, como en sus diversos componentes.

Según datos del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, en el IT17, los créditos concedidos al sector privado siguen disminuyendo, aunque con menor intensidad (-2,1% frente al -2,4% nacional). Las hipotecas concedidas dan síntomas de reactivación con un crecimiento en marzo del 11,4%. Los depósitos del sector privado crecen un 2,3% en Andalucía y el 0,7% en España.

La estimación del PIB de cierre de 2017 es del 2,6%, tras seguir una senda de crecimiento sostenido, en paralelo al promedio del mercado.

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 cinco 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 en una fuerte posición en solvencia y liquidez, reconocidas en el 2016 en el Ejercicio de Transparencia llevado a cabo por la Autoridad Bancaria Europea. Los resultados de este Ejercicio sitúan de nuevo al Grupo Kutxabank a la cabeza del sector financiero español en términos de solvencia.

De este modo, durante los seis primeros meses del ejercicio, y en línea con la inflexión positiva observada desde el ejercicio 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 ordinarias por la mejora

de la calidad del riesgo, compensadas por mayores provisiones no recurrentes para mejorar la sostenibilidad a largo plazo de la actividad financiera.

Este resultado positivo se alcanza en un entorno socio- económico complejo, caracterizado en este primer semestre por el mantenimiento del tono positivo de los indicadores macroeconómicos y de los mercados financieros y de capitales, aunque con los niveles de tipos de interés en negativo nunca vistos anteriormente. Del mismo modo, el impulso de una creciente actividad comercial, la reactivación de la demanda de crédito solvente, la reducción de los ratios de morosidad, y la decidida apuesta por la transformación digital han posibilitado el cumplimiento de los objetivos marcados para el ejercicio.

Principales magnitudes del Grupo Kutxabank

DA TOS FINA NCIEROS

RESULTADOS (miles de €)	Jun 2017	Jun 2016	% Interanual
Margen de Intereses	276.354	287.396	(3,8)
Margen Básico	461.820	459.578	0,5
Margen Bruto	782.199	610.219	28,2
Margen de Explotación	438.443	254.780	72,1
Resultado del Ejercicio	170.195	144.160	18,1

BALANCE (miles de €)	Jun 2017	Dic 2016	% Semestral
Activo Total	57.270.015	56.515.916	1,3
Inversión Crediticia Neta	43.923.833	42.176.178	4,1
Inversión Crediticia Bruta	45.136.607	43.561.012	3,6
Recursos de Clientes Gestionados	58.559.686	56.760.223	3,2
Volumen de Negocio	103.696.293	100.321.235	3,4

RATIOS FINA NCIEROS

Jun 2017

MOROSIDAD	%		
Tasa Morosidad del Crédito	5,66		
Tasa Cobertura del Crédito	47,53		
EFICIENCIA	%		
Gastos de explotación s/ATMs	0,61		
Índice de eficiencia (*)	48,51		
RENTABILIDAD	%		
ROA (*)	0,48		
ROE (*)	5,52		
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	14,8%		
Core Tier 1	14,8%		
"Core Tier 1-incluyendo resultados semestrales"	15,2%		
OTROS DATOS			
	GRUPO KUTXABANK	Kutxabank	CajaSur
Nº Empleados	5.689	3.858	1.831
Nº Oficinas	934	603	331
Nº Cajeros	1.981	1.580	401

RATINGS

Largo plazo

Corto plazo

Fitch	BBB+	F3
Moody's	Baa3	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 2017 con un beneficio consolidado de 170,2 millones de euros, un 18,1% más que el resultado alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior. A este resultado ha contribuido el Grupo CajaSur con 12,4M€. 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 en negativo.

De este modo, se mejora de forma significativa el resultado final con apoyo en las palancas clave ya manejadas en el ejercicio anterior: gestión de márgenes con ayuda de los costes de pasivo, incremento de los rendimientos derivados de la mayor comercialización de productos, política de contención de costes y mejora de las variables vinculadas a riesgos. A estas palancas se une, como hemos indicado, una mejor evolución del mercado inmobiliario y una reactivación de la demanda solvente de crédito, junto a la incorporación de relevantes ingresos por la habitual gestión de la cartera de participadas; y todo ello sin dejar de mantener, e incluso intensificar, un nivel significativo de saneamientos, de acuerdo a la tradicional política de prudencia del Grupo.

Miles de €	Jun 2017	Jun 2016	□/	s/ ATMs
Margen de Intereses	276.354	287.396	(3,8)	0,98
Comisiones Netas	185.466	172.182	7,7	0,66
Margen Básico	461.820	459.578	0,5	1,64
Ingresos por dividendos	30.857	54.997	(43,9)	0,11
Rdos Entid. valoradas Mét. Participación	7.906	31.767	(75,1)	0,03
Rdos Oper. Financieras y Dif. de cambio	243.762	28.352	n.s.	0,87
Otros Resultados de Explotación	37.854	35.525	6,6	0,13
Margen Bruto	782.199	610.219	28,2	2,78
Gastos de Administración	(318.210)	(328.948)	(3,3)	(1,13)
Amortización	(25.546)	(26.491)	(3,6)	(0,09)
Margen de Explotación	438.443	254.780	72,1	1,56
Dotación a Provisiones (neto)	(61.493)	(24.460)	n.s.	(0,22)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(154.461)	(63.235)	144,3	(0,55)
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(29.162)	(6.213)	n.s.	(0,10)
Otras Ganancias y Pérdidas	(53.404)	(5.458)	n.s.	(0,19)
. Deterioro de Activos no corrientes en venta (activo material)	(76.177)	(32.930)	131,3	(0,27)
. Resto Otras Ganancias y Pérdidas	22.773	27.472	(17,1)	0,08
Resultado antes de Impuestos	139.923	155.414	(10,0)	0,50
Impuestos sobre Beneficios	30.880	(10.977)	n.s.	0,11
Resultado Neto del Ejercicio	170.803	144.437	18,3	0,61
Resultado atribuido a la minoría	(608)	(277)	119,5	(0,00)
Resultado atribuido al grupo	170.195	144.160	18,1	0,61

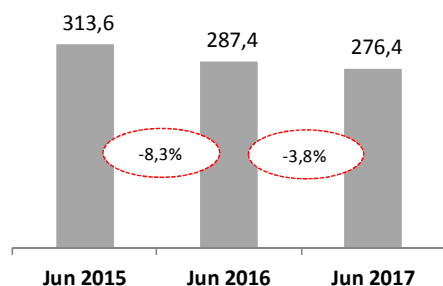
El **margen de intereses** del Grupo se sitúa en 276,4 millones de euros, un 3,8% menor al del año anterior. En el 2017, uno de los elementos clave que sigue marcando el contexto financiero es la continuidad de la coyuntura de tipos de interés en negativo. El Euribor a 1 año cerró el mes de junio de 2017 en el -0,149%, con una media semestral de -0,118%, frente a la media de -0,005% del mismo período del año anterior. 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 0,02% de coste medio de las nuevas contrataciones, 7pb menos que en el mismo mes del año anterior y 6pb inferior al stock de la cartera. En consecuencia, esta bajada progresiva permite un descenso cada vez más significativo de los gastos financieros, que caen un 49,9% respecto a junio de 2016.

Este descenso de los gastos financieros permite compensar en buena medida la bajada de los ingresos, muy presionados por la rentabilidad de la cartera crediticia –particularmente de los préstamos hipotecarios a tipo de interés variable- acorde a la bajada en negativo de los tipos de interés de mercado. En este contexto hay que recordar que, por motivos de ortodoxia de gestión, la cartera de instrumentos de deuda pública se ha mantenido estable durante la crisis, por lo que el “carry trade” o arbitraje de tipos de interés entre el tipo de

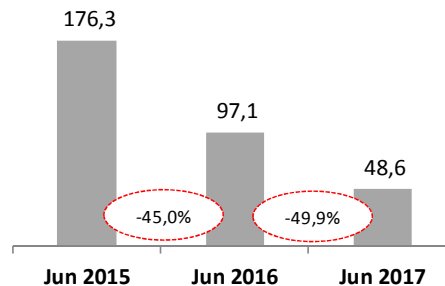
intervención del BCE y el rendimiento de la deuda pública, ha sido poco significativo en el Grupo Kutxabank, suponiendo únicamente el 6,8% del margen de intereses.

A pesar de la rebaja del margen de intereses respecto al ejercicio precedente, en el segundo trimestre de 2017 se ha registrado un incremento respecto del margen de intereses del primer trimestre, y las previsiones sitúan en positivo el crecimiento de este epígrafe en el conjunto del ejercicio.

Margen Intereses



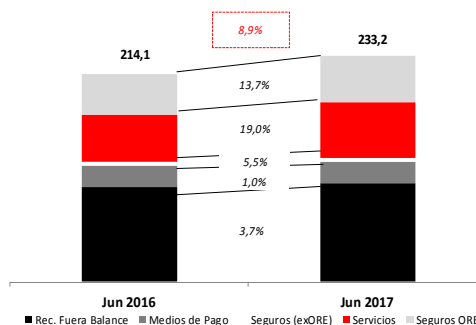
Gastos Financieros



Millones de euros

Los **ingresos por servicios** alcanzan 185,5 millones de euros, un 7,7% más que en el mismo período del año anterior. La buena evolución de los mercados financieros en lo que va de año ha afectado positivamente a los patrimonios gestionados y a las comisiones percibidas por estos servicios. Del mismo modo, el resto de comisiones han mostrado una positiva evolución ligada a la mejora del consumo y a los nuevos servicios ofertados por el Grupo Kutxabank. Incluyendo los resultados ligados a la actividad aseguradora (que se registran en el epígrafe de Otros Resultados de Explotación) los ingresos por servicios más seguros ascenderían a 233,2 millones de euros, un 8,9% más que en el primer semestre de 2016.

Ingresos por servicios + Seguros



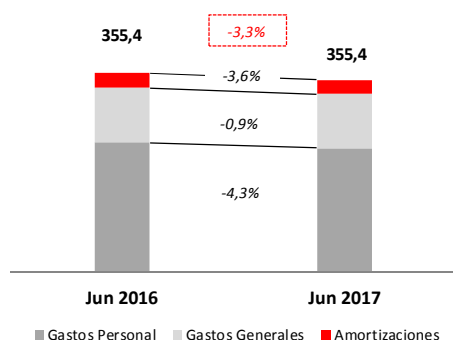
Con todo ello, el **Margen Básico** alcanza los 461,8 millones de euros, con un crecimiento del 0,5% respecto al primer semestre de 2016 que reafirma la positiva tendencia de los últimos trimestres.

La aportación positiva de resultados de la **cartera de participadas** mantiene su tradicional fortaleza. Sin embargo, se ha producido una desviación en el registro de resultados recurrentes derivados del cobro de dividendos y los resultados por puesta en equivalencia (38,8 millones de euros frente a los 86,8 con el que se cerró junio de 2016), como consecuencia de los menores niveles de cartera y por impactos extraordinarios no recurrentes registrados en 2016, especialmente la venta de la participación que la filial Viacajas mantenía en Visa Europa. Por el contrario, los ingresos derivados de los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, consecuencia de la habitual rotación de participaciones, se sitúan en 243,8 millones de euros.

En el epígrafe **Otros Resultados de Explotación** destaca la aportación positiva y creciente del **negocio asegurador**, cerca de 48 millones de euros, un 13,7% 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 Desarrollo de Negocio del Grupo que pasa por acompañar a los clientes en todas sus

necesidades de aseguramiento. Con todo ello, la partida de Otros Resultados de Explotación asciende un 6,6% respecto a junio de 2017.

El **Margen Bruto** alcanza así 782,2 millones de euros, un 28,2% más que en junio de 2016, confirmando la mejoría de la actividad comercial y de la cartera de participadas.



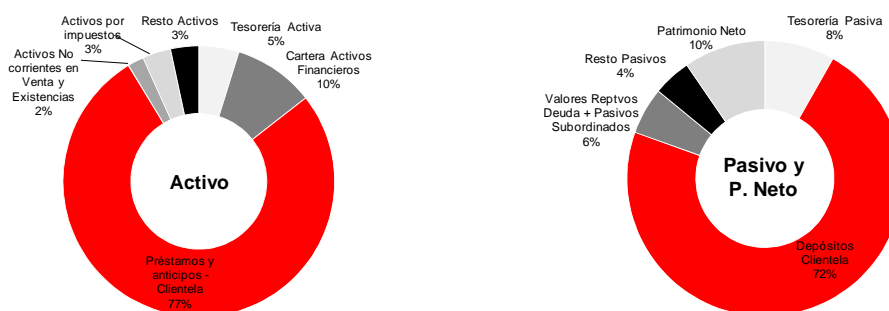
En línea con los objetivos de mejora de la eficiencia, los **gastos de explotación** mantienen la tendencia de contención y disminuyen un 3,3%, demostrando la eficacia de la política de moderación de costes y de optimización de recursos. Los gastos de personal bajan un notable 4,3% respecto al año anterior, gracias a las medidas de racionalización de plantilla acometidas en 2016 y 2017, a lo que se une un descenso de los gastos generales en un 0,9%, y de la partida de amortizaciones en un 3,6%. En conjunto el índice de eficiencia se sitúa en el 48,51%.

En cuanto a los niveles de **saneamiento** de la cartera crediticia y otros activos, se mantienen los máximos niveles de prudencia en la cobertura del riesgo crediticio e inmobiliario, a pesar de la mejor evolución de estos riesgos y los esfuerzos realizados en años anteriores. Adicionalmente, son relevantes en el ejercicio las dotaciones realizadas por un plan de jubilaciones, con el objetivo de mejorar la sostenibilidad del negocio en el largo plazo. De este modo, la mejora de los resultados del negocio bancario, así como el apoyo de otros ingresos derivados de la cartera de participadas, permiten que las cantidades dotadas sigan siendo significativas, 294,7 millones de euros, de tal forma que el Grupo está así preparado para afrontar desde la mejor situación el exigente entorno normativo, regulatorio y judicial al que se enfrenta.

Con todo ello, una vez considerada la fiscalidad de los resultados, el **beneficio consolidado** del Grupo asciende hasta los 170,2 millones de euros, un 18,1% más que en junio de 2016.

Balance de Situación

Al cierre de junio de 2017, el tamaño total del Balance de Kutxabank asciende a 57.270 millones de euros, un 1,4% menos respecto al presentado un año antes.



Por el lado del **activo**, el 77% del balance corresponde al Préstamos y Anticipos a la Clientela, rúbrica que presenta una evolución semestral positiva con un incremento del 3,4% impulsada por el buen ritmo en la nueva contratación en el sector privado y por necesidades puntuales de liquidez en el sector público. También, aumenta de forma significativa la partida vinculada con la tesorería activa de la entidad, "Efectivo, saldos efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista" (33,8%) y por el contrario, desciende la partida de "Préstamos y Anticipos- Entidades de crédito" (-55,6%). La cartera de activos financieros disminuye, por otro lado, en un 5,0% principalmente por el decrecimiento de posiciones en renta variable.

Por el lado del **pasivo**, el peso de los depósitos de la clientela es superior al 72% del balance, presentando un aumento del 0,3% respecto al cierre de 2016. Dicho incremento ha permitido una notable reducción de la financiación a través de los mercados mayoristas.

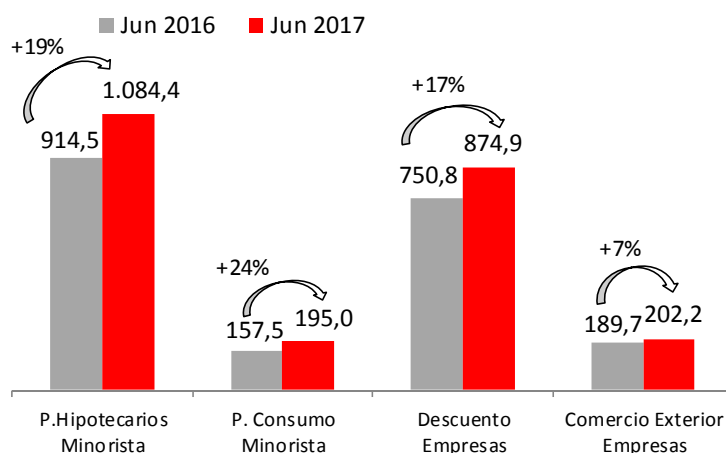
Incorporando, además, los recursos de clientes de fuera de balance, el total de recursos de clientes gestionadas por el Grupo, sin incluir las emisiones mayoristas, alcanza los 58.560 millones de euros, con un crecimiento del 3,2% respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Miles de €	Jun 2017	Dic 2016	Δ%
Efectivo,saldos efectivo bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.982.311	1.481.508	33,8
Activos financieros mantenidos para negociar	99.320	142.345	(30,2)
Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en rdos	35.118	34.994	0,4
Activos Financieros Disponibles para la venta	4.948.355	5.236.490	(5,5)
Préstamos y partidas a cobrar	44.792.640	44.269.735	1,2
. Préstamos y anticipos- Entidades de crédito	753.531	1.696.602	(55,6)
. Préstamos y anticipos- Clientela	44.039.109	42.573.133	3,4
Inversiones mantenidos hasta vencimiento	45.251	44.246	2,3
Derivados- contabilidad de coberturas	208.668	254.855	(18,1)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	501.533	503.118	(0,3)
Activos amparados por contratos de seguros y reaseguro	52.675	49.323	6,8
Activos tangibles	1.025.885	1.065.463	(3,7)
Activos intangibles	355.100	347.759	2,1
Activos por impuestos	1.940.354	1.931.433	0,5
Otros activos	391.266	295.950	32,2
<i>de los que existencias</i>	<i>211.487</i>	<i>221.432</i>	<i>(4,5)</i>
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos en venta	891.539	858.697	3,8
TOTAL ACTIVO	57.270.015	56.515.916	1,3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	95.032	140.109	(32,2)
Pasivos Financieros a coste amortizado	49.899.076	49.157.493	1,5
. Depósitos de bancos centrales	4.000.570	2.620.000	52,7
. Depósitos de entidades de crédito	706.011	743.131	(5,0)
. Depósitos de la clientela	41.362.441	41.227.453	0,3
. Valores representativos de deuda emitidos	3.150.229	4.035.099	(21,9)
. Otro pasivos financieros	679.825	531.810	27,8
Derivados- contabilidad de coberturas	146.214	168.972	(13,5)
Pasivos amparados por contratos de seguros	637.157	635.350	0,3
Provisiones	541.918	558.420	(3,0)
Pasivos por impuestos	272.151	285.140	(4,6)
Otros pasivos	187.472	174.629	7,4
TOTAL PASIVO	51.779.020	51.120.113	1,3
Fondos propios	5.018.741	4.875.516	2,9
Otro resultado global acumulado	458.684	507.460	(9,6)
Intereses minoritarios	13.570	12.827	5,8
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.490.995	5.395.803	1,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	57.270.015	56.515.916	1,3

La **Inversión Crediticia Neta** de Kutxabank finaliza el 2017 con 43.924 millones de euros, presentando un incremento en el semestre de un 4,1%, un 3,6% 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.

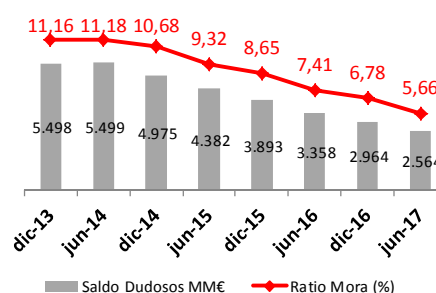
Miles de €	Jun 2017	Dic 2016	Δ%
SECTOR PRIVADO	41.582.757	40.902.770	1,7
Deudores garantía real	31.664.731	31.913.490	(0,8)
Otros deudores a Plazo	5.434.416	4.597.899	18,2
Deudores a la vista	1.250.097	759.033	64,7
Crédito Comercial	540.420	546.567	(1,1)
Arrendamientos financieros	146.181	130.028	12,4
Activos dudosos	2.546.912	2.955.753	(13,8)
SECTOR PUBLICO	3.553.850	2.658.242	33,7
INVERSION CREDITICIA BRUTA	45.136.607	43.561.012	3,6
Ajustes por Valoración	(1.212.774)	(1.384.834)	(12,4)
INVERSION CREDITICIA NETA	43.923.833	42.176.178	4,1
Otros activos financieros	115.276	396.955	(71,0)
CRÉDITO A LA CLIENTELA	44.039.109	42.573.133	3,4
BANCOS CENTRALES	0	0	-
ENTIDADES DE CRÉDITO	753.531	1.696.602	(55,6)
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	44.792.640	44.269.735	1,2
<i>Promemoria: Inc. Cred. Bruta exdudosos</i>	<i>42.589.695</i>	<i>40.605.259</i>	<i>4,9</i>

En efecto, en el primer semestre del 2017 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 las redes de negocio que se relacionan con los clientes minoristas, 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 19% respecto al mismo período de 2016. Asimismo, es destacable el aumento en la contratación de préstamos personales para el consumo, un 24%, 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 2017 se ha producido un incremento respecto al mismo período del año anterior del 17% en los importes de descuento comercial y del 7% en la financiación al comercio exterior.

Por otro lado, el primer semestre del 2017 vuelve a confirmar la tendencia de caída de la **morosidad** de los últimos trimestres. Las entradas de nuevos activos dudosos descienden un 24% respecto al mismo período del año anterior y el saldo de activos dudosos decrece 400 millones de euros en el primer semestre de 2017, lo que supone una



nueva mejora del ratio de mora del Grupo Kutxabank que se sitúa ya en el 5,66%, 112pb menos que el ratio con el que se cerró 2016. Excluyendo la morosidad vinculada a la actividad inmobiliaria, el ratio se situaría ligeramente por encima del 4,1%. Se confirma con todo ello el mantenimiento de un nivel de calidad crediticia muy por encima de la media del sector financiero, que cerró junio 2017, último dato disponible, con una morosidad del 8,43% 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 308pb.

Los **Recursos de Clientes Gestionados**, sin considerar las emisiones mayoristas, ascienden a 58.560 millones de euros, con un incremento del 3,2% respecto a diciembre de 2016. Los depósitos de la clientela (excluyendo las cédulas hipotecarias) crecen en un 2,0%, apoyados por el excelente comportamiento de los depósitos a la vista (+9,2%).

Además, en un contexto en el que los tipos de interés siguen marcando mínimos históricos, se ha mantenido la posición favorable de los clientes hacia los productos de fuera de balance, en busca de rentabilidades más atractivas. Ello ha supuesto el mantenimiento de aportaciones a un buen ritmo en fondos de inversión, planes de pensiones y EPSV's, partidas que aumentan un 5,7% y un 1,1% respectivamente, respecto al cierre de 2016 y que impulsan el crecimiento en un 5,8% del total de los recursos fuera de balance, compensando el ligero descenso de los seguros mixtos. En este ejercicio ha tenido papel destacado una vez más el sistema de gestión delegada de carteras, herramienta fundamental de la entidad, que cumplió el año pasado sus primeros diez años de actividad. La decidida apuesta de la entidad por los fondos de inversión y previsión sitúan al Grupo como la cuarta mayor gestora del Estado.

De este modo, se compensa el descenso de los depósitos a plazo en un 10,3% 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, incluso tras absorber los vencimientos habidos en el período de financiación mayorista.

Miles de €	Jun 2017	Dic 2016	Δ%
SECTOR PRIVADO	37.312.283	36.845.219	1,3
Depósitos a la vista	25.557.860	23.407.297	9,2
Depósitos a Plazo (ex cédulas hipotecarias)	11.328.449	12.632.784	(10,3)
Cesión Temporal Activos	416.498	786.601	(47,1)
Ajustes por valoración	9.476	18.537	(48,9)
SECTOR PUBLICO	2.326.977	1.925.632	20,8
OP MDO MONETARIO ENTIDADES CONTRAPARTIDA	2.940	103.257	n.s
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA EX- FINANC MAYORISTA	39.642.200	38.874.108	2,0
Cédulas Hipotecarias	1.720.241	2.353.345	(26,9)
Pasivos Subordinados	0	0	-
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	41.362.441	41.227.453	0,3
BANCOS CENTRALES	4.000.570	2.620.000	52,7
ENTIDADES DE CRÉDITO	706.011	743.131	(5,0)
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA EMITIDOS	3.150.229	4.035.099	(21,9)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	679.825	531.810	27,8
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	49.899.076	49.157.493	1,5

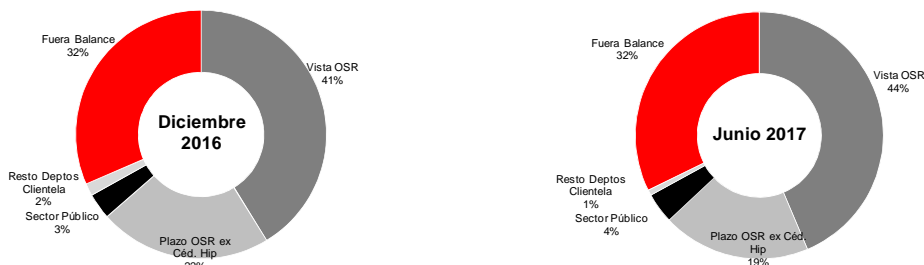
Recursos Fuera de Balance

Miles de €	Jun 2017	Dic 2016	Δ%
Fondos de Inversión	15.493.849	14.664.006	5,7
EPSVs y Fondos de Pensiones	6.716.029	6.640.300	1,1
Seguros Mixtos y otros	157.858	165.452	(4,6)
TOTAL FUERA DE BALANCE	22.367.736	21.469.758	4,2

(*) En este cuadro se incluyen los Recursos Fuera de Balance brutos de inversiones duplicadas, mientras que en el cuadro inferior se presentan netos

Miles de €	Jun 2017	Dic 2016	Δ%
Depósitos de la Clientela Ex - Financiación Mayorista	39.642.200	38.874.108	2,0
Recursos Fuera de Balance	18.917.486	17.886.115	5,8
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS	58.559.686	56.760.223	3,2

Gráficos Distribución Recursos de Clientes Gestionados y Recursos Fuera de Balance



El Grupo Kutxabank mantiene, asimismo, una **cartera de activos financieros** de 5.530 millones de euros, de los que 3.532 son títulos de renta fija, partida cuya posición aumenta un 13,6% respecto a diciembre de 2016. Los instrumentos de capital, por su parte, representan 1.998 millones de euros. Esta cartera responde al 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 y ajustado a los niveles de capital y gestionando el riesgo de concentración. Las ventas materializadas en este contexto en el semestre han supuesto una reducción del 26,3% en este epígrafe.

Miles de €	Jun 2017	Dic 2016	Δ%
Activos fros designados a valor razonable con cambios en rdos	35.118	34.994	0,4
Activos Financieros Disponibles para la venta	4.948.355	5.236.490	(5,5)
<i>Valores representativos de deuda</i>	<i>3.451.820</i>	<i>3.029.832</i>	<i>13,9</i>
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	<i>1.496.535</i>	<i>2.206.658</i>	<i>(32,2)</i>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	45.251	44.246	2,3
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	501.533	503.118	(0,3)
CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS	5.530.257	5.818.848	(5,0)

El **Patrimonio Neto** del Grupo Kutxabank al finalizar el primer semestre de 2017 asciende a 5.491 millones de euros, un 1,8% más que al cierre del ejercicio, incluyendo un incremento en los fondos propios de un 2,9%.

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 2017	Dic 2016	≅∅%
Fondos propios	5.018.741	4.875.516	2,9
Capital Social	2.060.000	2.060.000	0,0
Reservas	2.788.546	2.666.422	4,6
Resultado atribuido al grupo	170.195	244.248	(30,3)
Dividendo a cuenta	0	(95.154)	(100,0)
Otro resultado global acumulado	458.684	507.460	(9,6)
Intereses minoritarios	13.570	12.827	5,8
Patrimonio Neto	5.490.995	5.395.803	1,8

3. ACTIVIDAD COMERCIAL

La mejora de los indicadores de actividad económica enunciados anteriormente 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 en estos capítulos.

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 se ha incrementado un 19%. Kutxabank ha continuado con la estrategia de 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 en los mercados locales de Euskadi, con una cuota en torno al 37,6%, sin menos cabo de la calidad crediticia de la cartera. En el caso de CajaSur, ha sido destacable el incremento en las cuotas de mercado de las provincias de Málaga y Sevilla.

A estos crecimientos, se ha sumado la buena evolución en préstamos personales. El total de créditos personales concedidos por el Grupo se ha situado en 155,3 millones de euros, de los que 120,7 millones de euros corresponden a Kutxabank Kredit y 34,6 millones de euros a CajaSur Kredit, un 23% y un 70% más respectivamente que el mismo periodo de 2016. A este resultado contribuye que 1,8 millones de clientes son potencialmente beneficiarios de la financiación pre-concedida del grupo Kutxabank y el volumen global del importe asignado asciende a 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 2016.

Como es habitual, el apoyo a las pequeñas y medianas empresas ha sido otra de las líneas estratégicas de la entidad. En el primer semestre del ejercicio 2017 se ha consolidado la demanda de las pymes para satisfacer sus necesidades de crédito y Kutxabank ha puesto a disposición de las empresas financiación por un importe global de 1.655 millones de euros, un 33% más que en el mismo periodo del año anterior.

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 gestionadas como herramienta fundamental y la diversificación como estrategia de actuación. En un contexto favorable en cuanto a suscripciones netas para la mayoría de las gestoras, el rigor en la gestión ha mantenido al Grupo Kutxabank como la cuarta por volumen gestionado.

Además de las necesidades puramente financieras, Kutxabank mantiene su importante apuesta por acompañar a sus clientes en sus necesidades de aseguramiento. En este contexto en el año 2017 se ha iniciado la comercialización de dos nuevos seguros. En marzo de 2017 inició la comercialización de un nuevo seguro de salud del Igualatorio Médico Quirúrgico (IMQ), dirigido específicamente a Autónomos, en oficinas del País Vasco. Con el nuevo "seguro de salud Kutxabank Azul Autónomos" se pone a disposición de este colectivo un seguro de salud que les permite acceder a la asistencia sanitaria más completa, con la fiabilidad y garantía de la compañía líder en seguros de salud en Euskadi, y a un precio muy competitivo. Y, en junio de 2017, se ha puesto en marcha la comercialización de un seguro de decesos a prima única de Kutxabank Seguros que pretende ser una solución que aporte

tranquilidad, facilitando la gestión de todas las necesidades que surgen tras el fallecimiento de una persona.

También se ha seguido profundizando en el compromiso de Kutxabank con el segmento de negocios. Para ello, y a través de equipos especializados, se ha continuado gestionando comercios, y trasladándoles nuestra oferta de valor. Tanto la facturación como el número de TPVs han crecido en este periodo (5% más de TPVs en el grupo, llegando a los 19.569 en junio). En el marco del Plan de Negocios, también nos hemos dirigido a los autónomos y profesionales liberales para ofrecer activamente la cuenta Negocio que les proporciona un paquete de servicios sin comisiones. Destacar también la renovación del convenio firmado con Elkargi, para seguir facilitando el acceso de este colectivo de clientes a financiación en condiciones preferentes y con un ágil periodo de respuesta, convenio que se ha ampliado además a los emprendedores y emprendedoras.

Con una cuota de contacto superior al 65 %, los jóvenes siguen siendo para Kutxabank uno de los segmentos más estratégicos. Si en 2015 se lanzó Kutxabank Korner, que se ha consolidado como un espacio para jóvenes con productos y servicios en condiciones especiales para vivienda, coche o estudios, en este primer semestre de 2017 destaca el lanzamiento de "CajaSur Korner", con un contenido equivalente para los clientes jóvenes de Andalucía. Seguimos trabajando en la fidelización de este segmento a través de campañas como "cumpleañofeliz" o los descuentos de Kutxabankplus.eus a través del cual más de 11.000 usuarios registrados han disfrutado de casi 20.000 cupones de descuento. Además avanzamos en la oferta específica para los jóvenes, siendo la cuenta nómina joven (contratable a través de la banca on line) uno de los productos más demandados – más de 35.000 cuentas activas en el grupo- así como afianzando los lazos con el entorno universitario a través de convenios de colaboración con las universidades más prestigiosas del País Vasco y de Andalucía.

El ejercicio 2017, se ha producido la consolidación del programa CajaSur Welcome. Con un recorrido de un año, este servicio dirigido a nuestros clientes extranjeros cuya lengua vehicular es el inglés, ha sabido hacerse hueco en un entorno competitivo muy complejo. Está implantado en oficinas ubicadas en la provincia de Málaga, donde este tipo de clientes es más numeroso. Actualmente casi el 30% de las operaciones hipotecarias de la zona donde está implantada CajaSur Welcome provienen de clientes no residentes.

En su vocación de mantenerse en la vanguardia tecnológica, Kutxabank cuenta ya con una parque de más de 775.000 tarjetas contact less, emitiendo ya todos los nuevos plásticos con dicha tecnología. Es de reseñar también la posibilidad de aplazamiento a través de la banca móvil y de la banca online mediante el producto Flexibuy de las compras superiores a 150 € realizadas con tarjeta de crédito, posibilidad que también se ha implementado a las tarjetas de débito a partir del 9 de Julio.

Así mismo Kutxabank participa activamente en el proyecto de Pagos Inmediatos "Bizum", mediante el cual los clientes pueden efectuar pagos, tanto entre particulares como en comercios, mediante una transferencia inmediata a través del teléfono 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 nuestros clientes se relacionan con la entidad financiera. 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 2017 con una red de 934 oficinas, de las que 603 pertenecen a Kutxabank y 331 a CajaSur. La distribución geográfica es la siguiente:

RED DE OFICINAS	
CCA A	GRUPO KB
País Vasco	371
<i>Bizkaia</i>	187
<i>Gipuzkoa</i>	117
<i>Araba</i>	67
Andalucía	331
<i>Córdoba</i>	141
<i>Jaén</i>	56
<i>Resto Andalucía</i>	134
Madrid	84
C.Valenciana	37
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
Total	934

4. GESTIÓN DE RIESGOS

El mantenimiento de un perfil global 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, especialmente a través de los dividendos repartidos a sus propietarias, las fundaciones bancarias.

En este sentido, las directrices estratégicas establecidas por los órganos de gobierno del Banco en materia de riesgos, formuladas en el Marco de Apetito al Riesgo del Grupo Kutxabank, establecen como objetivo corporativo la presentación de un perfil de riesgo medio-bajo, basado en una infraestructura de gestión de riesgos adecuada en términos de gobernanza interna y de disponibilidad de medios materiales y humanos, una base de capital y liquidez adecuada a su modelo de negocio, y una política prudente de admisión y gestión de riesgos.

El citado documento complementa la formulación genérica de su nivel de apetito al riesgo, con el establecimiento de objetivos cualitativos y cuantitativos más concretos. En la vertiente

cualitativa, se identifican los siguientes rasgos básicos que deben caracterizar el perfil de riesgo del Grupo:

- El Grupo debe basar su modelo empresarial en líneas de negocio viables a largo plazo, apoyadas en sus fortalezas estructurales y gestionadas con niveles de riesgo controlados
- La estructura de gobierno del Grupo debe presentar un nivel de alineamiento muy elevado con los principales estándares internacionales en la materia, y garantizar que sus órganos de gobierno puedan desempeñar sus funciones en el ámbito de la gestión del riesgo con los niveles necesarios de capacitación e independencia
- La infraestructura de gestión del riesgo del Grupo debe abarcar todos los tipos de riesgo a los que está expuesta, e incorporar marcos de control proporcionales a su nivel de complejidad y relevancia
- El Grupo debe mantener una base de capital suficiente para cumplir con los requerimientos de capital asociados a su cartera de riesgos, desde la triple perspectiva regulatoria, supervisora e interna, y contar además con excedentes de capital suficientes para garantizar dicho cumplimiento bajo escenarios especialmente desfavorables
- El Grupo debe mantener una estructura financiera que determine un nivel moderado de dependencia de los mercados mayoristas de financiación, y que incluya activos líquidos disponibles y fuentes alternativas de financiación suficientes para garantizar el cumplimiento de sus compromisos de pago durante un período prolongado de tiempo, incluso bajo escenarios particularmente adversos desde la perspectiva de la liquidez

Adicionalmente, en el Marco de Apetito al Riesgo del Grupo Kutxabank se identifican diversos indicadores de riesgo capaces de reflejar, de forma resumida, la evolución de su perfil global de riesgo, y se establecen para los mismos objetivos corporativos y umbrales de observación y de alerta cuya vulneración activa automáticamente los correspondientes protocolos de gestión. El seguimiento periódico de la evolución de los indicadores de riesgo incluidos en esta Batería Central de Indicadores garantiza el acceso de los órganos de gobierno del Banco a una visión resumida y actualizada de la evolución del perfil global de riesgo del Grupo.

Las líneas maestras de la gobernanza interna de la gestión del riesgo en el Grupo se completan con la formalización de diversos contenidos adicionales:

- La definición de una tipología corporativa de riesgos
- El establecimiento de los principales niveles de responsabilidad a considerar para cada tipo de riesgo
- La asignación concreta de responsabilidades dentro de la Organización, para cada ámbito de responsabilidad, fruto de la combinación entre los tipos de riesgo definidos y los niveles de responsabilidad establecidos
- La formulación de una política de información al mercado en materia de riesgos
- El diseño de un sistema de monitorización de la evolución de los diferentes tipos de riesgo

El gobierno interno de la gestión del riesgo en el ámbito ordinario, cuyas directrices básicas son establecidas en el Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, se complementa con una gobernanza prevista para situaciones excepcionales, recogida en el "Recovery Plan" del Grupo. Este documento aborda la gestión del riesgo bajo diversos escenarios teóricos en los que, tras un hipotético fuerte deterioro de sus constantes vitales, pero todavía en niveles de cumplimiento con los requerimientos normativos y supervisores de solvencia y liquidez, el Grupo establece los planes para reconducir la situación por sus propios medios, en el ámbito de una gestión autónoma excepcional.

Por lo que respecta a la base de capital con la que el Grupo soporta los riesgos a los que está expuesto, cabe mencionar que, a 30 de junio de 2017, el Ratio de Capital Total del Grupo

Kutxabank, calculado según las especificaciones recogidas en los calendarios transitorios previstos en la legislación vigente (versión "phased-in") se sitúa en el 14,8%, muy por encima de los requerimientos regulatorios y supervisores requeridos por el BCE para el Grupo Kutxabank durante 2017, que han quedado establecidos en el 10,5% (incluyendo un 1,25% de colchón de conservación de capital).

En el cálculo de este dato no se han computado como recursos propios la parte correspondiente de los resultados provisionales del ejercicio 2017, ni se han considerado las provisiones dotadas durante el semestre a efectos del cálculo de las exposiciones al riesgo. Una vez se tengan en cuenta ambos elementos, el Ratio de Capital Total se situará en el 15,2%.

Es importante destacar que la totalidad de los Recursos Propios Computables del Grupo se componen de capital de la máxima calidad (Core Tier One), magnitud para la que el Grupo debe acreditar un nivel mínimo del 7,0% durante 2017 (incluyendo el mínimo normativo, el colchón de conservación y los requerimientos supervisores de Pilar 2).

Como es sabido, las novedades en el cálculo de la solvencia de las entidades financieras procedentes del Acuerdo de Capital de diciembre de 2010 (conocido como Basilea III), y que fueron recogidas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo (conocida como CRD IV) y, sobre todo, por el Reglamento UE nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo (conocido como CRR), están sometidas a diversos períodos transitorios de aplicación. Aplicando las especificaciones normativas definitivas, como si ya hubieran transcurrido los citados períodos transitorios (versión fully loaded), el Ratio de Capital Total del Grupo Kutxabank quedaría situado en el 14,5%.

A la hora de valorar la posición relativa de la solvencia del Grupo Kutxabank con respecto a otras entidades financieras, es imprescindible tener en cuenta que para el cálculo de sus Activos Ponderados por Riesgo, el Grupo utiliza los enfoques estandarizados previstos en la normativa, lo que se traduce, con respecto a las entidades que utilizan modelos internos para dicho cálculo, en mayores niveles de consumo de capital para exposiciones al riesgo idénticas. Esta distorsión metodológica no afecta al Ratio de Apalancamiento, que presenta un nivel del 7,9% a 30 de junio de 2017 (frente a un 8,1% al cierre de 2016), muy por encima de la media de los sectores financieros español y europeo.

Con respecto a la evolución de las principales exposiciones al riesgo del Grupo durante el primer semestre de 2017, cabe señalar lo siguiente:

Riesgos crediticios (crédito, contraparte, concentración, país)

Tal y como se ha descrito en apartados anteriores de este informe, el mantenimiento en el primer semestre de 2017 de la senda de la recuperación económica iniciada en los ejercicios anteriores, se ha traducido en un descenso notable de las cifras de desempleo, y ha influido positivamente sobre la calidad media de las exposiciones de las entidades financieras a los riesgos crediticios.

En línea con el contexto económico-financiero, la tasa de morosidad de la inversión crediticia del Grupo Kutxabank ha continuado en el primer semestre de 2017 con el descenso que se ha producido en los últimos ejercicios, situándose al cierre de junio de 2017 en el 5,66%, muy por debajo del 6,78% con el que se cerró 2016.

Esta tasa de morosidad es muy inferior a la presentada por la media del sector financiero español (a junio era del 8,43% para los Créditos a Otros Sectores Residentes), a pesar de que este último dato recoge diversos impactos relevantes de procedencia exógena, como los trasпасos de activos problemáticos a la SAREB (2012 y 2013) o las operaciones de venta de activos dudosos a terceros.

En el caso del Grupo Kutxabank, una parte muy relevante de sus activos dudosos sigue correspondiendo a operaciones con el sector de promoción inmobiliaria, aún en fase de

liquidación, así como a la cartera hipotecaria residencial, cuyo nivel de morosidad ha mejorado en el primer semestre de 2017 hasta situarse por debajo del 3,45%, también nivel muy inferior al de la media del sector financiero español.

A 30 de junio de 2017 la tasa de cobertura global de los activos dudosos es del 47,53%. Se trata de una tasa de cobertura relevante, sobre todo si se tiene en cuenta que más del 90% de los activos dudosos del Grupo cuentan con algún tipo de garantía real asociada.

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 estables de su clientela, lo que permite que su recurso a la financiación mayorista se mantenga en niveles módicos, y con una elevada diversificación en términos de proveedores de financiación y vencimientos. Además, a lo largo de los últimos años, el continuado proceso de desapalancamiento ocurrido en el Grupo, junto con la liquidación de activos no estratégicos, se ha traducido en una tendencia descendente a largo plazo de su recurso a los mercados mayoristas de financiación, manteniéndose los costes financieros asociados en niveles reducidos.

En cuanto al riesgo de mercado inherente a las carteras de valores cotizados, también se ha producido una reducción del nivel de las exposiciones, debido a las desinversiones, especialmente significativas, realizadas a lo largo del primer semestre en la cartera de participaciones accionariales del Grupo. En este apartado, la aportación combinada de ingresos (dividendos, resultados por el método de la participación, resultados por operaciones financieras) procedente de dicha cartera ha mantenido un elevado nivel de recurrencia desde el nacimiento de Kutxabank.

Aunque con un nivel menor de relevancia, también cabe mencionar la exposición al riesgo de mercado procedente de la cartera de Deuda Pública del Grupo.

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, e incluso negativos. Estos tipos de interés, situados en niveles nunca vistos con anterioridad, 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.

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

A lo largo del primer semestre de ejercicio 2017, el Grupo Kutxabank ha seguido profundizando en el diseño e implantación de marcos de control específicos para otras categorías de riesgo presentes en su tipología corporativa, dentro de unos parámetros de proporcionalidad con respecto a la complejidad y relevancia de las mismas.

A lo largo del semestre, no se han materializado eventos de singular relevancia relacionados con dichas categorías de riesgo.

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 2017

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 pymes, 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 2017. 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 2017 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

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	
Tasa Morosidad del Crédito	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.
Tasa Cobertura del Crédito	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.
Índice de Eficiencia	Cociente entre: (Numerador) Gastos de Administración y Amortizaciones; (Denominador) Margen Bruto. Fuentes públicas consolidadas. Media móvil últimos cuatro trimestres.
Gastos de Explotación/ ATMs (Activos Totales Medios)	Cociente entre: (Numerador) Gastos de Administración y Amortizaciones Anualizados - fuentes públicas-; (Denominador) Activos Totales Medios - cuatro últimos trimestres de fuentes reservadas-
ROA (Return on assets)	Cociente entre: (Numerador) resultado atribuido a la entidad dominante; (Denominador) Activos Totales Medios - media móvil últimos cuatro trimestres-. Fuentes públicas consolidadas
ROE (Return on equity)	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	
Comisiones Netas/ Ingresos por Servicios	Incluye los epígrafes de Ingreso por comisiones y Gastos por comisiones
Margen Básico	Incluye los epígrafes de Margen de Intereses, Ingresos por comisiones y Gastos por comisiones
Rdos Operaciones Financieros y Diferencia de Cambio	<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
Otros Resultados de Explotación	<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
Gastos de Explotación	Incluye los epígrafes de gastos de administración y amortizaciones
Margen de Explotación	Incluye los epígrafes de margen bruto, gastos de administración y amortizaciones
Pérdidas por deterioro de activos financieros	Equivalente al epígrafe Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
Pérdidas por deterioro del resto de activos	Equivalente al epígrafe Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros
Otras Ganancias y Pérdidas	<i>Incluye los siguientes epígrafes:</i> Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades
Negocio Asegurador	<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
Sanemientos	<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)
Tesorería Activa	<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
Crédito a la Clientela	Préstamos y anticipos a la Clientela - neto de ajustes por valoración-
Inversión Crediticia Neta	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros
Inversión Crediticia Bruta	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros y los Ajustes por valoración del epígrafe
Tesorería Pasiva	<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
Recursos de Clientes Gestionados	<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)
Cartera de Activos Financieros	<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