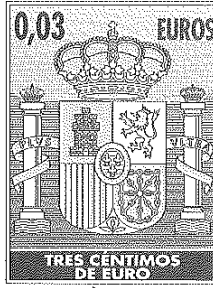




CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7481631

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

### **Informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014**

#### **Entorno económico**

La economía española ha confirmado durante el primer semestre del año los buenos pronósticos con que cerró 2013. La tendencia de las principales variables macroeconómicas evidencia que la recuperación avanza a un ritmo mejor de lo esperado. El crecimiento intertrimestral del PIB llegó al 0,4% en marzo, mientras que los datos del segundo trimestre adelantan incluso cierta aceleración, que situaría la variación para los tres últimos meses en el 0,6%. El consenso de analistas prevé que 2014 podría cerrarse con un crecimiento próximo al 1,2%.

La demanda doméstica privada se ha erigido en esta primera parte del año como el principal motor de la reactivación. Destaca el avance del consumo de bienes duraderos que se ha visto impulsado por las menores incertidumbres sobre la evolución del ciclo económico, el incremento de la riqueza financiera de las familias, la mayor oferta de financiación y algunos estímulos como los del plan PIVE.

La expansión de las exportaciones, que contribuyó decisivamente a la salida de la recesión en 2013, muestra signos de agotamiento. La tasa interanual a mayo es negativa, -2,8%, al tiempo que se recuperan las importaciones, con una variación del 6,2%, de este modo el sector exterior resta contribución al crecimiento del PIB.

El mercado laboral proporciona noticias alentadoras, aun descontando la favorable estacionalidad de los meses previos al verano. Según la EPA del segundo trimestre, el número de empleados ha crecido en más de cuatrocientas mil personas, reduciéndose la tasa de paro hasta el 24,5%. A excepción de agricultura, todos los sectores productivos registran mayor ocupación, sobresaliendo el dinamismo del sector servicios. El sector público se ha unido modestamente a esta tendencia con un incremento de nueve mil asalariados, lo que parece sugerir que el adelgazamiento de las Administraciones Públicas ha tocado fondo.

Se mantiene el escenario de bajas tasas de inflación. En junio la variación del IPC se redujo hasta el 0,1%, nivel que es producto de la minoración de los costes laborales, la todavía débil demanda interna, la baja utilización de la capacidad productiva y el descenso de precios en algunas materias primas.

El sector público acumula un déficit del 2,5% del PIB hasta junio, en línea con el objetivo de estabilidad de final de año (5,5%). La mejora en la Administración Central compensa el deterioro del déficit de las Comunidades Autónomas. La deuda de las Administraciones Públicas españolas, con datos a marzo, escala al 96,8% del PIB.

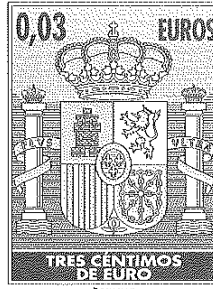
El BCE en su reunión de junio ha rebajado el tipo de intervención 10 p.b., situándolo en el 0,15%. Adicionalmente, ha anunciado un amplio paquete de medidas para afianzar la recuperación de la Eurozona asegurando la fluidez del crédito. Entre ellas, destacan las nuevas operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito a empresas y consumo, y la extensión hasta diciembre de 2016 de la adjudicación total en las operaciones principales de financiación a tipo fijo.

En cuanto a los mercados de renta fija, la política monetaria expansiva del BCE y la baja inflación han hecho que se redujesen las primas de riesgo de los países periféricos, entre ellos España, y que la rentabilidad bajase hasta niveles mínimos desde el inicio de la Unión Monetaria.

El Ibex 35, principal indicador de la bolsa española, gana un 10,15% en los seis primeros meses del año. Su comportamiento, mejor que la mayoría de los índices de referencia europeos, se explica por la percepción de que la recuperación económica gana intensidad y porque las oportunidades de inversión en renta fija son cada vez más escasas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7481632

En el sector financiero español la contracción del crédito (-7,9% interanual) y unos tipos de interés muy reducidos por la fuerte caída del Euribor han seguido presionando la rentabilidad. Como datos positivos son de subrayar el descenso de los activos dudosos y las medidas anunciadas por BCE que favorecerán las nuevas operaciones de financiación a empresas y consumo. Los depósitos de hogares y empresas crecen hasta junio en torno al 2% interanual, pese al continuado trasvase del ahorro hacia fondos de inversión en los últimos trimestres. En el ámbito de supervisión bancaria, el BCE espera cerrar en octubre la revisión de la calidad de los activos y el ejercicio de estrés al que ha sometido a la banca europea.

#### **Evolución de la actividad de Ibercaja Banco, S.A. y sociedades dependientes**

El proyecto de fusión de Ibercaja Banco y Banco Grupo Cajatres ha sido formulado por los Consejos de Administración de ambas entidades el 25 de junio de 2014 y ratificado por las Juntas Generales de Accionistas el 23 de julio. El proceso avanza conforme a lo planificado y se espera que culmine el próximo mes de octubre.

La ejecución del Plan de Integración en el plano comercial, organizativo y tecnológico se desarrolla con rapidez, especialmente en algunos aspectos clave para el negocio como la consolidación de una cultura homogénea y el traslado a toda la organización del modelo de gestión y forma de hacer que caracteriza a Ibercaja. En este sentido, cabe mencionar el Proyecto de Gestión del Cambio, que persigue reforzar la formación de los empleados de Cajatres para facilitar su labor y garantizar su adaptación a la operatoria de Ibercaja. Gradualmente, las oficinas de Cajatres están incorporando la estrategia comercial de Ibercaja, sus productos, campañas y herramientas. Con el objetivo de mejorar el posicionamiento de mercado en Castilla y León y Extremadura apoyando a las marcas de origen, Caja Círculo y Caja Badajoz, se han puesto en marcha diversas líneas de trabajo a fin de mejorar la presencia institucional, impulsar convenios y patrocinios, colaborar con los medios de comunicación locales, dar fluidez a la comunicación interna y mostrar al cliente la especialización en gestión de activos del Grupo Financiero.

En la primera mitad del año Ibercaja ha desarrollado una intensa labor comercial orientada a impulsar la captación y vinculación de clientes pertenecientes a los grupos objetivo: empresas, principalmente pymes, y particulares pertenecientes al segmento de banca personal. Es especialmente relevante el crecimiento de los recursos de clientes de la red minorista (2,72%), liderado por los productos de intermediación (6,29%) como fondos de inversión, planes de pensiones y seguros de ahorro. Al mismo tiempo, se empiezan a recoger los frutos de la adquisición de Cajatres en forma de ahorro de costes, captación de sinergias de ingresos y economías de escala. Todo ello hace que el esfuerzo realizado en meses pasados se haya visto recompensado por una notable recuperación de los resultados que se espera mantener en los próximos trimestres.

La plantilla media es de 6.813 empleados y el número de oficinas asciende a 1.406. El pasado 30 de mayo, la Dirección y los representantes de los Sindicatos alcanzaron un nuevo acuerdo para la aplicación del 2º Expediente de Regulación de Empleo en Ibercaja Banco al que sobre la base del principio de voluntariedad podrán acogerse hasta 375 empleados. Las salidas escalonadas se irán produciendo hasta febrero de 2015.

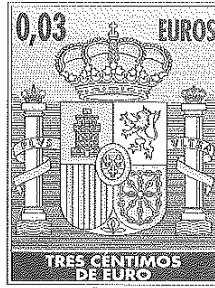
#### **Balance**

Los activos totales del balance de Ibercaja alcanzan los 63.523 millones de euros, un 0,64% más que al cierre de 2013.

El crédito a clientes bruto se eleva a 37.280 millones de euros. La variación en el año, sin considerar la adquisición temporal de activos, ha sido del -2,77%. En el marco actual de desapalancamiento del sector privado, el descenso es inferior al experimentado por el sistema, por lo que la Entidad ha mejorado la cuota de participación en el mercado nacional.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL7481633

En los últimos meses comienzan a aparecer signos de recuperación de la demanda de crédito, especialmente en el segmento de empresas. Durante el primer semestre las formalizaciones de préstamos y créditos llegan a 1.386 millones de euros. Casi el 60% de esta cantidad se ha destinado a actividades productivas, segmento en el que el número de operaciones se ha incrementado más de un 15% en relación a igual semestre del año anterior. Con el objetivo de ampliar el apoyo a la financiación de las pymes, Ibercaja mantiene acuerdos de colaboración con el Gobierno de Aragón, la Comunidad de Madrid y la Agencia de Desarrollo Económico de Gobierno de La Rioja para la comercialización de fondos del Banco Europeo de Inversiones.

La financiación a hogares, 26.022 millones de euros, es la más relevante dentro del crédito al sector privado con más de un 70% del total. Está destinada fundamentalmente a la adquisición de viviendas por particulares. Los préstamos y créditos a promoción inmobiliaria representan menos del 10% de la cartera, habiéndose reducido desde diciembre un 6%. Por su parte, la financiación a actividades productivas distintas de la inmobiliaria otorgada preferentemente a pymes es de 6.779 millones de euros y su peso alcanza el 19% de la inversión.

En cuanto a la calidad crediticia, el ritmo de las entradas en mora disminuye sensiblemente. De esta forma, los activos dudosos reducen su saldo por segundo trimestre consecutivo, con una caída de 37 millones en lo que llevamos de año. La reducción compensa en parte el efecto del proceso de desapalancamiento, de modo que la ratio de mora de Ibercaja es del 10,65%, muy por debajo de la media del sector (13,52% en mayo). Sin tener en cuenta actividad inmobiliaria y construcción la morosidad baja al 6,43% y la tasa de dudosidad del crédito a particulares para adquisición de vivienda, la exposición de mayor peso en la cartera, es del 3,68%.

Las provisiones para insolvencias, incluidas las asociadas a riesgos y compromisos contingentes, totalizan 2.232 millones de euros, lo que representa un grado de cobertura sobre los riesgos dudosos del 56%. Este elevado nivel es consecuencia de las fuertes dotaciones efectuadas en los dos últimos ejercicios.

La cartera de inmuebles adjudicados o adquiridos en pago de deudas contabilizada en los epígrafes "activos no corrientes en venta", "inversiones inmobiliarias" y "existencias" se eleva a 913 millones de euros, netos de provisiones constituidas, cifra muy similar a la de diciembre de 2013. La cobertura asociada a estos activos es del 50%.

La intensa actividad de la red y de la Unidad de Gestión de Inmuebles se ha traducido en la venta durante los seis primeros meses de 2014 de un total de 1.900 inmuebles propiedad del Grupo y/o de promotores. El incremento sobre el mismo periodo del año anterior es del 44%.

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas suma 22.358 millones. La renta fija, 21.506 millones, representa el 96% del total, habiéndose incrementado en 2.534 millones durante el semestre, básicamente con títulos de deuda pública española e italiana. La renta variable asciende a 852 millones.

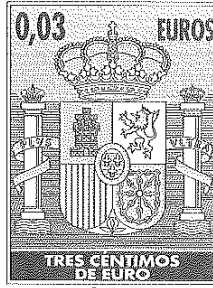
El saldo activo en entidades de crédito y efectivo es de 1.540 millones de euros, 326 menos que al concluir el ejercicio anterior, al tiempo que las posiciones pasivas en entidades de crédito y bancos centrales disminuyen 744 millones hasta los 8.309 millones de euros.

El activo material neto de amortizaciones totaliza 1.261 millones, un 1,89% menos que a 2013. El inmovilizado de uso propio, 847 millones, desciende el 1,57%. El activo intangible, 195 millones, comprende principalmente el fondo de comercio generado en la adquisición de Cajatres y aplicaciones informáticas.

Los recursos gestionados de clientes alcanzan los 63.276 millones de euros. Los recursos en balance, 50.195 millones, aumentan en 258 millones, al tiempo que los productos de intermediación, 13.081 millones, lo hacen en 1.028 millones.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
MINISTERIO



OL7481634

Los recursos de clientes de la red minorista, 47.853 millones, suman 1.267 millones más que en diciembre de 2013. Los recursos en balance crecen un 1% en la primera mitad del año por el incremento de los depósitos a plazo. Destaca la positiva trayectoria de los recursos gestionados fuera de balance, que anotan una variación del 6,29%, con avances significativos en fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, que consolidan al Grupo Financiero de Ibercaja como uno de los más reconocidos y apreciados por el cliente en el ámbito de la gestión de activos.

Merece subrayarse que el patrimonio administrado en fondos de inversión por Ibercaja Gestión supera por primera vez desde su creación los 6.000 millones de euros y que las aportaciones de clientes en la primera mitad del año, casi 550 millones, marcan también un record histórico. Los acuerdos de gestión de carteras de fondos de inversión, una iniciativa pionera de Ibercaja dirigida a clientes de Banca Personal, han cosechado un rotundo éxito con un incremento de volumen por encima del 70%. En cuanto a planes de pensiones, el Grupo gestiona 5.670 millones y su cuota de mercado es del 5,95%. A junio de 2014, según la última estadística de Inverco, Ibercaja era la séptima entidad en el ranking de IIC y fondos de pensiones. Finalmente, en seguros de vida el Grupo ocupa la quinta posición con una participación en torno al 4%.

Ibercaja mantiene una holgada posición de liquidez que cubre ampliamente los vencimientos de emisiones mayoristas de los próximos ejercicios. La disponibilidad de activos líquidos supera los 12.740 millones de euros, el 20,06% del balance consolidado. En el semestre se ha incrementado en 2.079 millones de euros.

La ratio crédito sobre financiación minorista (loan to deposits) es del 96,23%. Desde diciembre experimenta una reducción de 3,72 puntos porcentuales, poniéndose de manifiesto de este modo la capacidad de autofinanciación del negocio minorista.

El patrimonio neto es de 3.053 millones de euros, con una variación en el año de 443 millones, que se deriva de la contribución de los resultados del semestre y del buen comportamiento de los ajustes por valoración.

Los recursos propios computables del Grupo se elevan a 2.939 millones de euros, lo que representa un coeficiente de solvencia del 11,37%. El Common Equity Tier I es el 10,68% de los activos ponderados por riesgo.

#### **Cuenta de resultados**

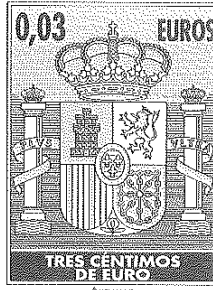
Ibercaja ha obtenido en el primer semestre del año un beneficio neto de 323 millones de euros. Tras el esfuerzo realizado el pasado año por la adquisición de Cajatres y el saneamiento de activos, el Grupo alcanza un excelente resultado que se sustenta en la progresiva estabilización del margen de intereses, el aumento de los ingresos procedentes de la gestión de productos de intermediación, el control de costes, la aportación de resultados de operaciones financieras, la normalización del coste del riesgo y la ampliación del perímetro de consolidación.

El margen de intereses generado en la primera mitad del año suma 350 millones de euros, situándose un 49,12% por encima del mismo periodo de 2013. Esta progresión es fruto de la incorporación de la actividad de Cajatres y de la buena evolución de los costes financieros que mitiga el efecto de unos tipos de interés muy reducidos. El margen de intereses sobre balance medio mejora en 4 p.b. en relación al primer semestre del pasado año. Asimismo, es de destacar que el diferencial de la clientela del segundo trimestre mantiene su tendencia creciente aumentando en 1 p.b. respecto al trimestre anterior, una vez que la cartera hipotecaria referenciada al Euribor ha recogido buena parte del impacto negativo del descenso de este indicador y se recuperan los tipos de las nuevas formalizaciones de crédito.

Los rendimientos de instrumentos de capital y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 4 millones de euros, frente a los resultados negativos de 16 millones contabilizados en los seis primeros meses de 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
HACIENDA



OL7481635

Las comisiones netas totalizan 156 millones de euros, 47 millones más que en junio de 2013. A perímetro homogéneo el avance es del 6,82%. Este buen comportamiento responde principalmente a la contribución de los productos de intermediación cuya aportación crece un 17,05% por el impulso del patrimonio gestionado en fondos de inversión y planes de pensiones. Mientras, las comisiones procedentes de servicios bancarios se mantienen en un nivel similar si las comparamos con las de un año antes.

Los resultados de operaciones financieras se elevan a 424 millones de euros. La gestión activa de la cartera ha permitido aprovechar las oportunidades del mercado, materializando plusvalías latentes principalmente en activos de renta fija.

El epígrafe otros productos y cargas de explotación, -20 millones, incluye la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por importe de 30 millones de euros.

La evolución del margen de intereses y los buenos resultados por comisiones y operaciones financieras hacen que el margen bruto, 914 millones de euros, duplique el logrado en 2013. A perímetro constante sería un 38,71% mayor que el del ejercicio anterior.

Los gastos de explotación, en términos comparables, ceden un 1,17%. Soportan el impacto de la adecuación de la plantilla a través del Expediente de Regulación de Empleo al que podrán acogerse voluntariamente hasta 375 empleados, concepto no recurrente con un coste de 32,5 millones de euros. Aislado este efecto, el descenso de los gastos de explotación hubiera sido significativamente mayor, poniendo de manifiesto el esfuerzo que se está realizando para la optimización de costes y la captura de sinergias en el marco de la integración de Cajatres.

El crecimiento del margen bruto y la contracción de los costes de explotación hacen que el resultado antes de saneamientos avance hasta los 559 millones de euros.

Tras la singularidad del ejercicio 2013 en el que Ibercaja realizó importantes provisiones, tanto de riesgo de crédito como de participadas, reforzando muy significativamente las coberturas, las necesidades de dotaciones se sitúan en términos muy inferiores a las del pasado ejercicio. Por otra parte, desde el inicio del año se viene produciendo un descenso sostenido de los saldos morosos. Como consecuencia, el conjunto de saneamientos y provisiones se reduce hasta 104 millones de euros en el primer semestre. El coste del riesgo se sitúa en el 0,53%.

El beneficio antes de impuestos se eleva a 460 millones. Una vez deducido el impuesto de sociedades y la parte correspondiente a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo es de 323 millones de euros.

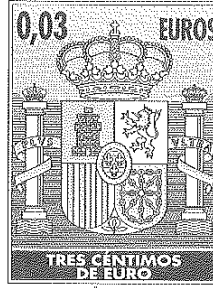
#### **Investigación y desarrollo**

El Grupo apuesta por la innovación constante, tanto para dar respuesta a las necesidades cambiantes del negocio y de sus clientes, como para mejorar los sistemas de trabajo, incrementando así la eficiencia operativa.

Uno de los proyectos más relevantes puesto en marcha en 2013 ha sido la integración tecnológica de Banco Grupo Cajatres en Ibercaja. Este proyecto que se realiza en varias etapas ha cumplido ya algunos hitos y está previsto que culmine en octubre de este año con la plena integración de los procesos de la entidad adquirida en la plataforma tecnológica de Ibercaja.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVOS DE ALTA CALIDAD



0L7481636

### **Perspectivas**

La relajación de las tensiones financieras, junto a reestructuración del sector y los importantes saneamientos llevados a cabo, sitúan al sistema financiero español en un escenario más benigno para afrontar los importantes retos que quedan por superar. Es razonable esperar que se consolide progresivamente la recuperación de la economía y con ella los proyectos de inversión y la demanda de crédito solvente todavía muy deprimida. Las medidas adoptadas en el último Consejo de Gobierno del BCE contribuirán a avanzar en este sentido. Por otra parte, el nivel excepcionalmente bajo de los tipos de interés, la elevada morosidad y los activos improductivos siguen lastrando los márgenes del conjunto de la banca. Una adecuada gestión de estos aspectos será clave para mejorar la rentabilidad y preservar la solvencia.

En el ámbito institucional y en el marco de la construcción de la Unión Bancaria las entidades deben afrontar las pruebas de estrés y la evaluación de activos (AQR) antes de que el BCE asuma en noviembre sus tareas de supervisión.

Para Ibercaja la absorción de Cajatres que tendrá lugar en el último trimestre del año supone un hito en la historia de la Entidad y un incentivo para reforzar la competitividad y solvencia del Grupo.

### **Hechos posteriores al cierre**

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del semestre finalizado el 30 de junio de 2014.