

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

Informe de Gestión intermedio consolidado
correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018

1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO

Continúa la expansión de la demanda mundial, si bien a un ritmo más moderado. La aparición de tensiones geopolíticas ha favorecido el repunte de los precios del petróleo, pese a ello, las perspectivas siguen siendo sólidas, amparadas por políticas monetarias acomodaticias en las economías avanzadas y por el apreciable estímulo fiscal de EEUU. Por otro lado, la acentuación de medidas arancelarias, alienta un clima de rebrote del proteccionismo e incide sobre las expectativas de crecimiento mundiales, ello se ha traducido en un tensionamiento entre las relaciones de EEUU con el resto de los países desarrollados, con probabilidades de ensombrecer relaciones con sus, hasta ahora, aliados europeos.

Por países, en **Estados Unidos**, las subidas en los salarios, las mejoras en la inversión y condiciones financieras aún favorables, sostienen a la demanda interna y apuntan hacia un movimiento de expansión. **China** se adentra previsiblemente en una fase de desaceleración moderada, mientras que, en el **Reino Unido**, domina la incertidumbre por el efecto Brexit; ello lastra sus perspectivas económicas, que señalan hacia un moderado crecimiento.

La Zona euro presenta una expansión cuasi generalizada a distintos países y sectores, pese a la pérdida de impulso tras varios trimestres expansivos. El crecimiento del PIB se sitúa en el IT en el 2,5%. A pesar de que los indicadores económicos muestren síntomas de debilidad, el crecimiento de su PIB se mantendrá, a medio plazo, por encima de su potencial. La mejora del empleo sostiene el impulso del consumo privado y, combinada con la mayor riqueza de los hogares, apuntala el tirón de la demanda interna. En cuanto a inversión empresarial se ve favorecida por las favorables condiciones de financiación que se añaden con la mejora en los resultados empresariales. En la misma línea, se descuenta el mantenimiento de la expansión internacional, lo que se traduce en expectativas positivas para el comercio exterior de la UE en su vertiente exportadora.

España, se desmarca de la desaceleración del entorno europeo y presenta un elevado dinamismo (aumento del PIB cercano al 3%) apoyado en la fortaleza de la demanda interna, con el protagonismo del consumo privado, al amparo de avances en el empleo con la consiguiente recuperación de las rentas de los hogares y su gasto. La demanda externa neta por su parte, disminuyó levemente (una décima) y se tornó nula en el IT18.

El mercado laboral se caracteriza por el mantenimiento de su dinamismo. Las afiliaciones a la Seguridad Social, mantienen su estabilidad desde finales de 2017 y la aceleración en la contratación fue más intensa en los contratos indefinidos que en los de carácter temporal. En cuanto a la remuneración por asalariado, experimenta una cierta aceleración en el primer trimestre de 2018. Con todo, estamos ante una recuperación intensiva en el empleo con la creación de medio millón de empleos a tiempo completo, en promedio en los últimos tres años. Ello se traduce en una contracción de la tasa de paro, que se reduce en 2 puntos, situándose en el 16,7% en primer trimestre.

Los precios muestran un crecimiento del 2,1% en mayo 2018, y una inflación subyacente situada en el 1,1%; ello que obedece a la presión alcista de los precios de la energía y, más en particular, del precio del petróleo y, en menor medida, a la de los alimentos no elaborados.

El ajuste de las cuentas públicas viene condicionado por el sesgo expansivo de la política fiscal, al hilo de las nuevas medidas incorporadas en la política económica a través de los presupuestos generales del Estado (pensiones, rebajas de IRPF...) lo que, a juicio de la Comisión Europea, abocará en el incumplimiento de nuevo de los objetivos de déficit fijado en el 2,2% para el ejercicio, situándolo próximo al 2,4%.

El stock de crédito al sector privado en marzo, se reduce un 3,5% en términos interanuales, con un comportamiento alcista en el segmento hogares, confrontado con recortes en los créditos a empresas. Las empresas prosiguen con el desapalancamiento, aprovechando las favorables condiciones financieras, mientras que las familias, disparan sus tasas de consumo en detrimento del ahorro. Así las nuevas operaciones al consumo crecen un 19% en marzo. Por otro lado, el sector de vivienda presenta un elevado dinamismo con crecimiento en el volumen de hipotecas en términos acumulados, según el Consejo General del Notariado, de dos dígitos (13,8%) y crecimientos en los precios de la vivienda del orden del 6,2% en el primer trimestre. Continúa la reducción de la mora, que se acelera y se sitúa en el 6,8%, por efecto de las operaciones de venta de carteras de activos dudosos y de saneamiento de los balances bancarios.

Los depósitos del sector privado en el primer trimestre crecen levemente, un 0,02% lo que atempera los mayores ritmos de crecimiento observados en los últimos trimestres, al hilo de la recuperación de la confianza de los consumidores.

En el IT18 la **economía vasca**, prolonga la fase expansiva observada en los últimos trimestres y se sitúa por delante del dato de avance para la economía española (3%), rebasando con nitidez a la media de la Zona Euro. Este impulso se produce principalmente por el dinamismo de la demanda interna, que impulsa su crecimiento hasta el 3,1%. El sector exterior marca record en las tasas de crecimiento (exportaciones +6,5%; importaciones +6,2%). Las previsiones sitúan el avance del PIB en el 2,6% en el presente ejercicio y en el 2,2% en 2019.

El positivo comportamiento del mercado laboral, con una ocupación en el IT18 que supera los 947.600 empleos tras crecer al 2,2%, explica en gran medida el mayor dinamismo. En términos absolutos, el avance es notorio: 20.307 empleados más que hace un año. Los afiliados a la Seguridad Social alcanzan en junio las 953.783 personas, con un crecimiento de 2,2%, de las que 508.000 hombres y 446.000 son mujeres. Según el Gobierno Vasco, en junio se contabilizaron poco más de 120.000 personas sin empleo, con un descenso del 8,2% respecto al mismo mes del año anterior. Según la PRA, la tasa de paro se redujo hasta los 124.904 parados, ello equivale a una tasa del 11,3%.

El índice de precios de mayo sube al 2%; con una la inflación subyacente del 1,2%, que se mueve ligeramente por debajo. Esta recuperación en la pulsión interanual sobre los precios en el País Vasco se observa en casi todos los sectores. Es previsible sin embargo que, a lo largo del año, como consecuencias de la moderación esperada en los precios de los carburantes, pierdan algo de presión y la inflación flexione a la baja.

Según el Banco de España, con datos al cierre del primer trimestre, el crédito al sector privado en el País Vasco, se contrae el -2,4%, mientras que los depósitos privados caen un -1%. La recuperación de los niveles de confianza de las familias (el Índice de Confianza se sitúa en 1,5%, el mayor valor desde 2013), junto a los reducidos tipos de interés, incide en la reducción de los saldos mantenidos en cuentas por el sector privado.

Las previsiones oficiales de crecimiento del PIB para la economía se han corregido al alza, tras el buen comportamiento observado en el inicio de ejercicio. Las previsiones oficiales de crecimiento del PIB se sitúan, en media anual, en el 2,8% para 2018 y en el 2,3% para 2019. Tales favorables augurios se extienden también a las previsiones del empleo.

A tenor de las informaciones publicadas por el Instituto de Estadística y Cartografía de **Andalucía**, la economía andaluza presenta en el IT2018 un avance positivo de su PIB (2,9%) y del empleo (2,1%). Este crecimiento es imputable en su totalidad a la demanda regional ya que la aportación del saldo exterior al crecimiento trimestral fue nula. Dentro de los agregados del sector exterior, tanto las exportaciones de bienes y servicios como las importaciones, registraron crecimientos positivos del 4,6% y del 4,1%, respectivamente.

El empleo, medido en términos de puestos de trabajo, presenta para este trimestre un crecimiento del 2,1%. Igualmente, se observa una mejora en el número de puestos de trabajo asalariados del 2,8%, debido principalmente al número de asalariados en la industria manufacturera y en el comercio, transporte y hostelería.

La tasa de desempleo en el primer trimestre se sitúa en el 24,7% (2,2pp por debajo del mismo periodo del año anterior), con especial incidencia en los segmentos más jóvenes de población. En el año, el paro descendió en 50.888 personas (-5,69%) en términos absolutos, siendo la comunidad autónoma donde más ha decrecido el paro. Los afiliados a la Seguridad Social han subido en junio hasta los 3.063.709.

En mayo, el índice de precios al consumo en mayo asciende hasta el 2%, alineado con el 2,1% de variación nacional. La mayor variación se corresponde con el sector transporte (5,1%) directamente relacionada con el alza de los combustibles, seguido por comunicaciones (2,4%) y vivienda (2,1%); en el lado opuesto se sitúan muebles y artículos de hogar (-0,5%) y sanidad (0,1%).

Siguiendo al Banco de España, el sector público andaluz presenta un nivel de Deuda a finales del primer trimestre de 2018 del 21,8%, superando el 21,5% de mismo periodo del año anterior, si bien se compara en positivo respecto a la media de las Comunidades Autónomas (24,7%) de su PIB. Por otra parte, Andalucía presenta un déficit del -0,15% de su PIB.

Según los datos publicados por el Banco de España, el saldo de créditos registra una caída del -5,7% interanual (primer trimestre de 2018), el reflejo del proceso de desapalancamiento observable en los últimos trimestres. La contracción obedece en gran medida al menor crédito concedido al sector público, que cae en torno al -28%, mientras que en el sector privado el recorte es del -4,5%.

En cuanto a las previsiones del ejercicio, se estima que, al igual que en su entorno, el ritmo de avance de la economía andaluza se modere de forma paulatina, hasta situarse en el 2,6% para todo el ejercicio 2018.

2. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Desde la integración de las cajas vascas en 2012, el Grupo Kutxabank ha logrado afianzarse en el grupo de cabeza 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 la emisión de instrumentos híbridos.

Este resultado positivo es fruto de 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. Este modelo se sustenta en un perfil de riesgo bajo y en una fuerte posición en solvencia y liquidez reconocida en el Ejercicio de Transparencia llevado a cabo por la Autoridad Bancaria Europea en el 2017. Los resultados del primer semestre de 2018 mantienen al Grupo Kutxabank a la cabeza del sector financiero español en términos de solvencia de máxima calidad.

El Grupo Kutxabank en línea con la inflexión positiva observada desde 2015, obtiene unos resultados crecientes que cumplen con las previsiones gracias fundamentalmente a la mejora de todas las variables vinculadas al negocio bancario, favorecido por un elevado volumen en la nueva contratación de productos financieros y por un crecimiento de los clientes vinculados y digitales. A estas palancas se les une la positiva, aunque decreciente, contribución de la cartera de participadas, la tradicional política de prudencia en costes con el foco continuado en la eficiencia y a la menor necesidad de dotaciones ordinarias por la mejora de la calidad del riesgo.

Esta mejora del resultado se logra en un entorno socio- económico complejo, caracterizado por el mantenimiento del tono positivo de los indicadores macroeconómicos y de los mercados financieros y de capitales, pero, por otro lado, en unas condiciones financieras y regulatorias muy exigentes para la rentabilidad que continúa sometida a la fuerte presión de los tipos de interés en negativo que han marcado de nuevo mínimos históricos en este semestre. A pesar de la continuidad de estas condiciones desfavorables para la actividad bancaria, la cada vez más intensa 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 este semestre.

Principales magnitudes del Grupo Kutxabank

RESULTADOS (miles de €)	Jun 2018	Jun 2017	Δ% Interanual
Margen de Intereses	276.490	276.354	0,0
Margen Básico	470.005	461.820	1,8
Margen Bruto	598.210	782.199	(23,5)
Margen de Explotación	271.489	438.443	(38,1)
Resultado del Ejercicio	187.835	170.195	10,4

BALANCE (miles de €)	Jun 2018	Dic 2017	Δ% Semestral
Activo Total	58.755.487	57.441.741	2,3
Crédito a la Clientela neto	42.745.733	41.874.689	2,1
Crédito a la Clientela bruto	43.685.067	42.771.033	2,1
Recursos de Clientes Gestionados	61.263.136	59.394.034	3,1

RATIOS FINANCIEROS **Jun 2018**

MOROSIDAD	%
Tasa Morosidad (*)	4,49
Tasa Cobertura (*)	48,58
Tasa Morosidad del Crédito	4,63
Tasa Cobertura del Crédito	47,40

EFICIENCIA	%
Gastos de explotación s/ATMs	1,14
Índice de eficiencia (**)	57,9

RENTABILIDAD	%
ROA (**)	0,56
ROE (**)	6,26

COEFICIENTE DE SOLVENCIA	
Core Tier 1	15,8%
"Core Tier 1-incluyendo resultados semestrales"	16,1%

OTROS DATOS	GRUPO KUTXABANK	Kutxabank	CajaSur
Nº Empleados (***)	5.464	3.693	1.771
Nº Oficinas	915	589	326
Nº Cajeros	1.916	1.521	395

RATINGS	Largo plazo	Corto plazo
Fitch	BBB+	F2
Moody's	Baa2	P2
Standard & Poor's	BBB	A2

(*) Incluye crédito y riesgos contingentes

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

(***) El dato de plantilla se refiere a los empleados de la actividad financiera desarrollada por Kutxabank S.A y Cajasur Banco S.A

Cuenta de Resultados

El Grupo Kutxabank ha concluido el primer semestre de 2018 con un beneficio consolidado de 187,8 millones de euros, un 10,4% más que el resultado alcanzado en el año anterior. A este resultado ha contribuido el Grupo CajaSur con 13,8 millones de euros. 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.

No obstante, el Grupo Kutxabank logra compensar la inevitable presión que sobre la rentabilidad ejerce este contexto de tipos en negativo gracias fundamentalmente al apoyo de las palancas clave ya manejadas en ejercicios anteriores: 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 un menor descenso de los volúmenes de crédito, que ya se encuentra en su punto de inflexión, la habitual contribución positiva de la cartera de participadas, la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes y las nuevas funcionalidades digitales fruto de la decidida apuesta estratégica de la entidad en este sentido. Todo ello sin dejar de mantener, e incluso intensificar, un nivel significativo de saneamientos de acuerdo a su tradicional política de prudencia.

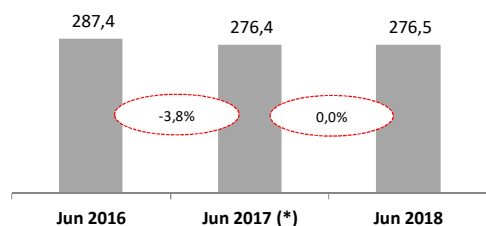
Miles de €	Jun 2018	Jun 2017 (*)	Δ%	s/ ATMs
Margen de Intereses	276.490	276.354	0,0	0,96
Comisiones netas	193.515	185.466	4,3	0,67
Margen Básico	470.005	461.820	1,8	1,64
Ingresos por dividendos	31.131	30.857	0,9	0,11
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	10.257	7.906	29,7	0,04
Resultados netos de operaciones financieras y diferencias de cambio	32.415	243.762	(86,7)	0,11
Otros resultados de explotación	54.402	37.854	43,7	0,19
Margen Bruto	598.210	782.199	(23,5)	2,08
Gastos de administración	(300.404)	(318.210)	(5,6)	(1,05)
Amortización	(26.317)	(25.546)	3,0	(0,09)
Margen de Explotación	271.489	438.443	(38,1)	0,95
Dotación a provisiones (neto)	(22.221)	(61.493)	(63,9)	(0,08)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.401)	(154.461)	(97,8)	(0,01)
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(3.468)	(29.162)	(88,1)	(0,01)
Otras ganancias y pérdidas	(5.108)	(53.404)	(90,4)	(0,02)
. Deterioro de activos no corrientes en venta (activo material)	(51.283)	(76.177)	(32,7)	(0,18)
. Resto de otras ganancias y pérdidas	46.175	22.773	102,8	0,16
Resultado antes de Impuestos	237.291	139.923	69,6	0,83
Impuestos sobre beneficios	(49.125)	30.880	n.s.	(0,17)
Resultado Neto del Ejercicio	188.166	170.803	10,2	0,66
Resultado atribuido a la minoría	(331)	(608)	(45,6)	(0,00)
Resultado Atribuido al Grupo	187.835	170.195	10,4	0,65

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

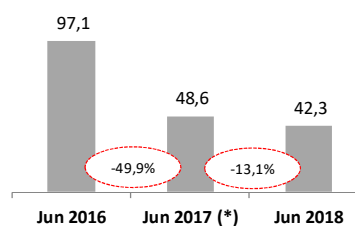
En junio del 2018, uno de los elementos clave que ha continuado marcando el contexto financiero es la continuidad de la coyuntura de tipos de interés negativos, que a lo largo del año han marcado nuevos mínimos históricos. El Euribor a 1 año cerró el mes de junio de 2018 en el -0,181%, con una media anual del -0,181% (junio 2017- junio 2018), 9pb por debajo de la media del 2017(junio 2016- junio 2017).

A pesar de ello, el Grupo Kutxabank logra levantar su **margen de intereses**, que se sitúa en los 276,5 millones de euros, prácticamente igual al del año anterior, siendo el tercer trimestre consecutivo positivo, rompiendo así la tendencia descendente de los anteriores ejercicios. La principal palanca en la que se apoya este crecimiento sigue siendo el descenso de los gastos financieros que mantienen un elevado ritmo de contracción, cayendo un 13,1% respecto a junio de 2018. A pesar de que el margen de mejora es cada vez menor, se ha continuado con 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 ha cerrado el semestre en el 0,01% de coste medio de las nuevas contrataciones.

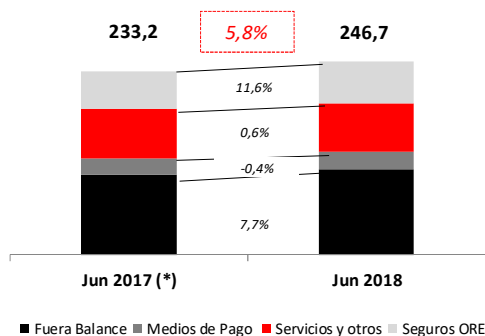
Margen Intereses (millones de euros)



Gastos Financieros (millones de euros)



Este descenso de los gastos financieros compensa ya la bajada de los ingresos, que caen a un ritmo del 1,9%, muy inferior al 15,5% respecto al de junio 2016. Si bien esta partida sigue muy presionada por la rentabilidad de la cartera crediticia –particularmente de los préstamos hipotecarios a tipo de interés variable- acorde a los tipos de interés negativos de mercado, los volúmenes vislumbran ya una evolución al alza que logra minimizar el impacto de la curva del Euribor. En este contexto hay que recordar que, por motivos de ortodoxia de gestión, y en relación con los instrumentos de deuda pública en balance, 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 Kutxabank, suponiendo únicamente el 8,9% del margen de intereses.



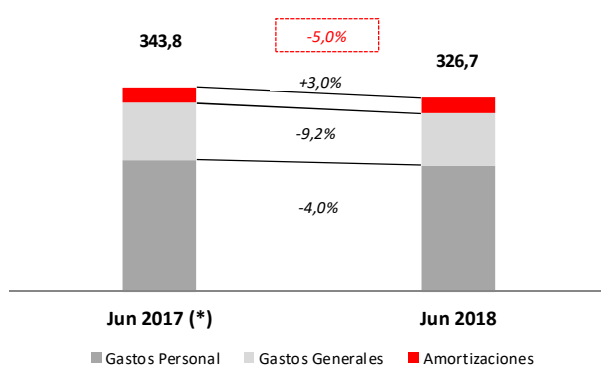
Los **ingresos por servicios** (registrados en comisiones netas) alcanzan 193,5 millones de euros, un 4,3% más que en el mismo período del año anterior. La buena evolución de los mercados financieros en lo que va de año ha afectado positivamente a los patrimonios de nuestros clientes gestionados por el Grupo, y a las comisiones percibidas por estos servicios. Del mismo modo, el resto de comisiones han mostrado, en general, 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 246,7 millones de euros, un 5,8% más que en junio 2017.

La mejora simultánea de las variables típicas del negocio bancario como son el margen de intereses y los ingresos por servicios permite que el **Margen Básico**, suma de ambas, alcance los 470,0 millones de euros, con un crecimiento del 1,8% respecto a junio 2017, lo que reafirma la positiva tendencia de los últimos trimestres.

La aportación positiva de resultados de la **cartera de participadas** mantiene su tradicional fortaleza. La contribución de resultados recurrentes derivados del cobro de dividendos y la contribución de las asociadas se ha incrementado un 6,8%. (41,4 millones de euros frente a los 38,8 con los que se cerró junio 2017) Los ingresos derivados de los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio, consecuencia mayoritaria de la habitual rotación de participaciones, se sitúan en 32,4 millones de euros.

En el epígrafe **Otros Resultados de Explotación** destaca la aportación positiva y creciente del **negocio asegurador**, 53,2 millones de euros, un 11,6% 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. Esta partida recoge, por otro lado, las contribuciones de la entidad al Fondo de Garantía de Depósitos y al Fondo de Resolución. Con todo ello, su saldo neto asciende a los 54,4 millones de euros, un 43,7% superior al presentado en 2017.

El **Margen Bruto** alcanza así 598,2 millones de euros, un 23,5% menos que en junio 2017. No obstante, sin considerar las ventas de participadas, que bajo la nueva normativa IFRS9 no se hubieran registrado en el ejercicio anterior en el epígrafe de operaciones financieras, el **incremento** del margen bruto hubiera sido del **4,6%**.



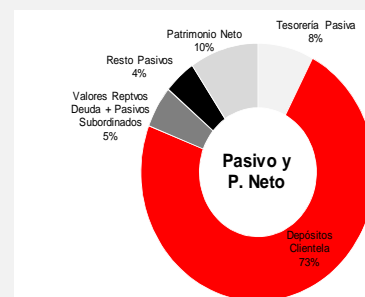
Los **gastos de explotación** mantienen la tendencia de contención y disminuyen un 5,0%, demostrando la eficacia de la política de moderación de costes y de optimización de recursos y poniendo de relieve la gestión de la eficiencia como objetivo estratégico fundamental de la entidad. Los gastos de personal bajan un notable 4,0% respecto al año anterior, gracias a las medidas de racionalización de plantilla acometidas en los dos últimos ejercicios, a lo que se une un descenso de los gastos generales en un 9,2%. La partida de amortizaciones, por otro lado, crece un 3,0%. En conjunto, el índice de eficiencia se sitúa en el 57,9%.

En cuanto a los niveles de **saneamientos** 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 mejora de la calidad de estos riesgos y los esfuerzos realizados en años anteriores. De este modo, el incremento de los resultados del negocio bancario, así como el apoyo de otros ingresos derivados de la cartera de participadas, permite que las cantidades dotadas en junio 2018 sigan siendo significativas, 105,3 millones de euros, para que así Kutxabank pueda estar preparado para el exigente entorno normativo y regulatorio al que se enfrenta.

Con todo ello, una vez considerada la fiscalidad de los resultados, el **beneficio consolidado** del Grupo asciende hasta los 187,8 millones de euros, un 10,4% más que en junio 2017.

Balance de Situación

Al cierre de junio de 2018, el tamaño total del Balance del Grupo Kutxabank asciende a 58.755 millones de euros, un 2,3% más respecto a las cifras de cierre de año anterior, siguiendo con el desapalancamiento que ha caracterizado los últimos ejercicios.



Por el lado del **activo**, el 73% del balance corresponde a Préstamos y anticipos a la clientela, rúbrica que presenta un crecimiento del 2,1% respecto a diciembre del año anterior. La partida total de Préstamos y anticipos también sube un 2,1%. El resto de variaciones en las carteras de activos financieros están afectadas por la entrada en vigor de la nueva normativa IFRS9 y la nueva clasificación consecuencia de la misma. Desde un punto de vista global, en el primer semestre se ha producido un incremento de los instrumentos de patrimonio, fruto de la revalorización de la cartera de renta variable, y un aumento, asimismo, de los valores de renta fija por la reposición parcial de la cartera tras las ventas realizadas en el mes de diciembre de 2016.

Por el lado del **pasivo**, el peso de los depósitos de la clientela se acerca a las tres cuartas partes del balance, creciendo un 2,7% respecto a diciembre del año anterior (incremento de 3,7% si se excluyen las cédulas hipotecarias incluidas en este epígrafe). De este modo, y teniendo en cuenta, además, el descenso del 1,8% en los "Valores representativos de deuda emitidos" incluidos en "Pasivos financieros a coste amortizado" se observa cómo la financiación mayorista sigue la misma tendencia decreciente que el año anterior. Aumento significativo en la partida 'Depósitos de Entidades de Crédito' dentro del epígrafe 'Pasivos Financieros a coste amortizado'. Por el contrario, descensos significativos, en las partidas de 'Provisiones' y 'Otros pasivos'. Finalmente, incorporando los recursos de clientes de fuera de balance, el total de recursos gestionados de nuestros clientes alcanza los 61.263 millones de euros, con un incremento del 3,1% respecto a diciembre del ejercicio anterior.

Miles de €	Jun 2018	Dic 2017 (*)	Δ%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.063.298	4.407.638	(7,8)
Activos financieros mantenidos para negociar	90.728	83.770	8,3
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	304.137	35.239	n.s.
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	0	0	n.s.
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.009.938	4.896.559	2,3
Activos financieros a coste amortizado	44.114.483	42.807.794	3,1
Valores representativos de deuda	659.971	248.761	165,3
Préstamos y anticipos	43.454.512	42.559.033	2,1
. Préstamos y anticipos- Entidades de crédito	563.963	552.660	2,0
. Préstamos y anticipos- Clientela	42.890.549	42.006.373	2,1
Derivados- contabilidad de coberturas	155.094	174.079	(10,9)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	508.129	514.522	(1,2)
Activos amparados por contratos de seguros y reaseguro	52.818	48.635	8,6
Activos tangibles	998.262	1.015.286	(1,7)
Activos intangibles	360.959	357.158	1,1
Activos por impuestos	1.958.927	1.960.893	(0,1)
Otros activos	225.088	252.760	(10,9)
<i>de los que existencias</i>	120.560	178.889	(32,6)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	913.626	887.408	3,0
TOTAL ACTIVO	58.755.487	57.441.741	2,3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	89.875	83.364	7,8
Pasivos financieros a coste amortizado	51.307.231	50.063.009	2,5
. Depósitos de bancos centrales	3.972.094	3.980.155	(0,2)
. Depósitos de entidades de crédito	580.450	479.257	21,1
. Depósitos de la clientela	42.959.831	41.812.552	2,7
. Valores representativos de deuda emitidos	3.081.602	3.138.943	(1,8)
. Otro pasivos financieros	713.254	652.102	9,4
Derivados- contabilidad de coberturas	159.761	148.846	7,3
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	609.334	626.854	(2,8)
Provisiones	542.162	566.240	(4,3)
Pasivos por impuestos	287.634	269.110	6,9
Otros pasivos	194.283	214.983	(9,6)
TOTAL PASIVO	53.190.280	51.972.406	2,3
Fondos propios	5.235.639	5.031.608	4,1
Otro resultado global acumulado	320.967	429.121	(25,2)
Intereses minoritarios	8.601	8.606	(0,1)
TOTAL PATRIMONIO NETO	5.565.207	5.469.335	1,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	58.755.487	57.441.741	2,3

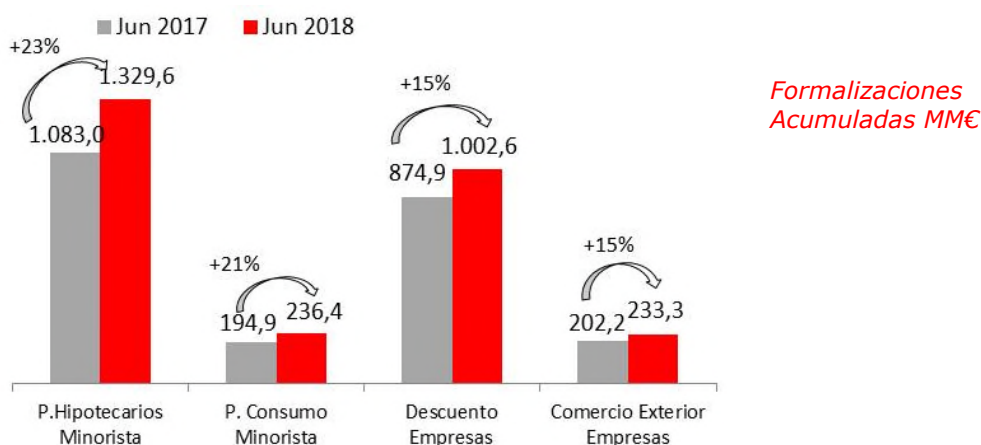
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El **Crédito a la Clientela Neto** del Grupo Kutxabank finaliza junio de 2018 con 42.891 millones de euros, presentando un aumento del 2,1% respecto a diciembre de 2017. Sin considerar la evolución de otros activos financieros, la cartera de inversión crediticia neta se sitúa en 42.746 millones de euros, un 2,1% más que al del cierre de 2017, que en términos brutos también supone un meritorio incremento del 2,1%, especialmente considerando el descenso habido en la partida de activos dudosos (-7,2%). Los "Deudores con garantía real", rúbrica que concentra el 73% del Crédito a la Clientela de la entidad, desciende ya solamente un 0,1%, bajada compensada en cualquier caso por la evolución positiva de las partidas 'Arrendamientos Financieros', 'Deudores a la vista' y 'Sector Público'.

Miles de €	Jun 2018	Dic 2017	Δ%
SECTOR PRIVADO	40.261.563	40.261.383	0,0
Deudores garantía real	31.280.595	31.309.094	(0,1)
Otros deudores a Plazo	5.005.637	5.267.302	(5,0)
Deudores a la vista	1.274.084	807.548	57,8
Crédito Comercial	542.835	565.878	(4,1)
Arrendamientos financieros	150.434	146.950	2,4
Activos dudosos	2.007.978	2.164.611	(7,2)
SECTOR PUBLICO	3.423.504	2.509.650	36,4
INVERSION CREDITICIA BRUTA	43.685.067	42.771.033	2,1
Ajustes por Valoración	(939.334)	(896.344)	4,8
INVERSION CREDITICIA NETA	42.745.733	41.874.689	2,1
Otros activos financieros	144.816	131.684	10,0
CRÉDITO A LA CLIENTELA (*)	42.890.549	42.006.373	2,1
Promemoria: Inc. Cred. Bruta exdudosos	41.673.207	40.602.501	2,6

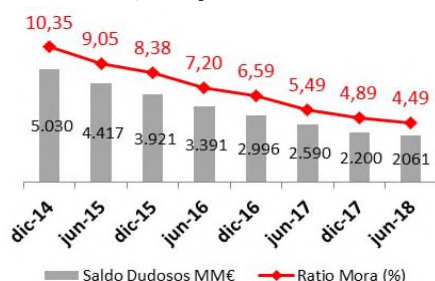
(*) Se considera solamente el crédito a la clientela incluido en la cartera de Activos financieros a coste amortizado

En efecto, en junio 2018 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 22,8% respecto a junio 2017. Asimismo, es destacable el aumento en la contratación de préstamos personales para el consumo, un 21,3%, 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 y en la evolución de los volúmenes de crédito. De este modo, en junio 2018 se ha producido un incremento respecto a junio 2017 del 14,6% en los importes de descuento comercial y del 15,4% en la financiación al comercio exterior. Este impulso positivo de las nuevas contrataciones ha logrado, además, apuntalar una evolución interanual positiva de los saldos de crédito a empresas que crece un 3,1%.

Por otro lado, el ejercicio vuelve a confirmar la tendencia de caída de la **morosidad** de los últimos trimestres.



Las entradas de nuevos activos dudosos descienden un 34% respecto al mismo período del año anterior y el saldo de activos dudosos decrece casi 138 millones de euros en el año. Esto supone una nueva mejora del ratio de mora del Grupo Kutxabank que, incluyendo los riesgos contingentes, se sitúa ya en el 4,49%, 40pb menos que el ratio con el que se cerró diciembre 2017. Excluyendo la morosidad vinculada a la actividad inmobiliaria, el ratio se reduce al 3,6%. 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 2018 con una morosidad del 6,39% para los "Créditos a Otros Sectores Residentes", 176 pb por encima de la tasa de mora de crédito de la entidad, que asciende al 4,63%.

Excluyendo la morosidad vinculada a la actividad inmobiliaria, el ratio se reduce al 3,6%. 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 2018 con una morosidad del 6,39% para los "Créditos a Otros Sectores Residentes", 176 pb por encima de la tasa de mora de crédito de la entidad, que asciende al 4,63%.

Los **Recursos de Clientes Gestionados**, sin considerar las emisiones mayoristas, ascienden a 61.263 millones de euros, con un incremento del 3,1% respecto a diciembre de 2017. Los depósitos de la clientela (excluyendo las cédulas hipotecarias) crecen un 3,7%, apoyados por el crecimiento de los depósitos a la vista (+6,9%) y el excelente comportamiento del Sector Público. Además, en un contexto en el que los tipos de interés se siguen manteniendo en mínimos históricos, continúa 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 buen ritmo en fondos de inversión partida que aumenta en el ejercicio un 1,7%. De este modo, el total de los recursos fuera de balance crece un ligero 0,8%. En este ejercicio ha tenido papel destacado una vez más el sistema de gestión delegada de carteras, herramienta fundamental de la entidad. La decidida apuesta de la entidad por los fondos de inversión y previsión, acompañada de la excelente labor en la gestión de los mismos, sitúa al Grupo Kutxabank como la quinta mayor gestora del Estado.

En esta línea, se ha mantenido en consecuencia una fuerte traslación de saldos hacia productos fuera de balance, ocasionando un descenso de los depósitos a plazo en un 7,1%. La ausencia de tensiones de liquidez ha permitido que la estructura de financiación de la entidad permanezca en equilibrio pese a la disminución de esta partida y de los importantes vencimientos de financiación mayorista habidos en el período.

Miles de €	Jun 2018	Dic 2017	Δ%
SECTOR PRIVADO	38.915.013	38.244.547	1,8
Depósitos a la vista	28.284.922	26.449.767	6,9
Depósitos a Plazo (ex cédulas hipotecarias)	9.911.373	10.668.679	(7,1)
Cesión Temporal Activos	717.286	1.123.541	(36,2)
Ajustes por valoración	1.431	2.560	(44,1)
SECTOR PUBLICO	2.712.993	1.882.025	44,2
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA EX- FINANC MAYORISTA	41.628.006	40.126.572	3,7
Cédulas Hipotecarias	1.331.825	1.685.980	(21,0)
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	42.959.831	41.812.552	2,7

Miles de €	Jun 2018	Dic 2017	Δ%
Fondos de Inversión	16.392.039	16.117.761	1,7
EPSVs y Fondos de Pensiones	6.824.063	6.896.757	(1,1)
Seguros Mixtos y otros	133.301	150.341	(11,3)
RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE	23.349.403	23.164.859	0,8

(*) 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 2017	Δ%
Depósitos de la Clientela Ex - Financiación Mayorista	41.628.006	40.126.572	3,7
Recursos gestionados Fuera de Balance	19.635.130	19.267.462	1,9
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS	61.263.136	59.394.034	3,1

Gráficos Distribución Recursos de Clientes Gestionados y Recursos Fuera de Balance



Kutxabank mantiene, asimismo, una **cartera de activos financieros** de 6.477 millones de euros, de los que algo más de 4.500 son títulos de renta fija, partida que ha experimentado un incremento del 19,0% por la reposición parcial de posiciones normalizadas tras la venta de una parte importante de la cartera en diciembre de 2016. Los instrumentos de capital, por su parte, tanto disponibles para la venta como en "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas", representan 1.953 millones de euros, partida que se ha incrementado un 3,1%. Esta cartera es el resultado del compromiso de la entidad con el tejido industrial y social del entorno. Aunque, en general, las inversiones tienen un carácter estratégico con clara vocación de permanencia, ello no impide que la cartera sea objeto de un proceso de continua revisión, siempre acompañada con los ciclos de los proyectos en los que participa y ajustado a los niveles de capital y gestionando, además, el riesgo de concentración.

Miles de €	Jun 2018	Dic 2017	Δ%
Activos fros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a VR con cambios en resultados	298.845	35.239	n.s.
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	260.774	6.103	n.s.
<i>Valores representativos de deuda</i>	38.071	29.136	30,7
Activos fros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.009.938	4.896.559	2,3
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	1.183.690	1.372.566	-13,8
<i>Valores representativos de deuda</i>	3.826.248	3.523.993	8,6
Activos fros a coste amortizado	659.971	248.761	165,3
<i>Valores representativos de deuda</i>	659.971	248.761	165,3
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	508.129	514.522	(1,2)
CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS	6.476.883	5.695.081	13,7

El **Patrimonio Neto** del Grupo Kutxabank a junio de 2018 asciende a 5.565 millones de euros, un 1,8% más que al cierre del 2017, incluyendo un incremento en los fondos propios de un 4,1%.

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 2018	Dic 2017	Δ%
Fondos propios	5.235.639	5.031.608	4,1
Capital Social	2.060.000	2.060.000	0,0
Reservas	2.987.804	2.785.076	7,3
Resultado atribuido al grupo	187.835	301.954	(37,8)
Dividendo a cuenta	0	(115.422)	(100,0)
Otro resultado global acumulado	320.967	429.121	(25,2)
Intereses minoritarios	8.601	8.606	(0,1)
PATRIMONIO NETO	5.565.207	5.469.335	1,8

3. **ACTIVIDAD COMERCIAL**

En un retador contexto económico, especialmente con un entorno de tipos tan extremadamente complejo como el comentado en un apartado anterior, la consecución de los objetivos del Grupo Kutxabank se ha basado en una fuerte evolución de su actividad comercial, con un crecimiento notable en la contratación de nuevos productos financieros, principalmente de la financiación a empresas, de los préstamos hipotecarios y de los préstamos personales, así como por la contribución creciente del negocio asegurador.

Con una demanda cada vez más recuperada y un **mercado hipotecario** al alza, los créditos destinados a la compra de viviendas han mantenido la tendencia alcista. Tras la comercialización desde 2015 de la hipoteca a tipo fijo, y desde 2016 de la hipoteca mixta, Kutxabank cuenta con una de las ofertas más completas de todo el mercado, con una amplia flexibilidad en plazos y en tipos de interés. Con todo, los importes concedidos han estado por encima de la media del mercado en todas las zonas en las que está implantada la entidad bancaria. Con una oferta en la que el peso de las modalidades a tipo fijo y tipo mixto cada vez es mayor, el Grupo Kutxabank ha afianzado su liderazgo en la cuota hipotecaria de nuevas formalizaciones, que supera el 35% en sus territorios de origen.

En este contexto es de destacar la contribución del marketing digital a la consecución de tráfico y volumen de negocio. Durante 2018 la contratación de hipotecas provenientes de medios digitales ha crecido un 50% y suponen ya un 6% de la cifra de total de Kutxabank. En este apartado tiene especial relevancia la Guía Vivienda Kutxabank que ha tenido más de 80.000 visitas durante el ejercicio.

También ha sido notable la pujanza de la actividad desarrollada en el ámbito de los **préstamos al consumo**, cuya formalización ha crecido más de un 20%. La constante incorporación de los canales tecnológicos a esta actividad crediticia ha permitido incrementar el número de personas que formalizan las operaciones de financiación a través de la Banca online y la Banca móvil. También ha continuado ampliándose el número de las personas que se pueden beneficiar de los denominados préstamos 'pre-concedidos', cuya cartera alcanza los 1,7 millones de clientes y una suma que supera los 32.500 millones de euros.

En un contexto de actividad y recuperación gradual de empleo, la financiación de Kutxabank destinada a mejorar la capacidad productiva de las **Pymes y las empresas**, ha crecido en un 23%. Destaca la intensa actividad exportadora creciendo un más de un 15% la financiación de comercio exterior

En diciembre 2017, Kutxabank ha suscrito con las tres patronales vascas el plan '**Makina Berria**', una línea de colaboración que sigue siendo clave en 2018 en el despegue de la financiación para inversiones, y que en esta ocasión destinará de nuevo 2.000 millones de euros más a la renovación de la maquinaria productiva. Además se han puesto en marcha otras campañas de productos especializados en empresas como el Préstamo Impuestos, o el aseguramiento de crédito.

En el sector agrario, cabe señalar la buena evolución de Agrocredit, con una cifra de contratación a junio de 2018 que supone un 96% sobre el total producido en 2017, ascendiendo el volumen de negocio relacionado con el sector agroalimentario en este primer semestre de 2018 a 2.776 millones de euros.

También ha continuado el **Plan de Negocios de Kutxabank**, con intensa actividad comercial de equipos y oficinas y un crecimiento cercano al 26% en la facturación de crédito comercio, la financiación a negocios, o la facturación de nuestros TPVs que ha crecido un 6% en el primer semestre.

En 2018 continúa extendiéndose el portfolio de productos y servicios del Grupo a autónomos, Pymes y Empresas. Así Kutxabank ha desarrollado acuerdos de colaboración para la prestación de Renting de Vehículos a nuestros clientes, mejorando los servicios que se venían ofreciendo previamente, y ha firmado con la Compañía de Seguros COFACE la cobertura del Factoring Sin Recurso Con Seguro. Se trata, en este caso, de asegurar los posibles impagos producidos en la financiación del Factoring Sin Recurso (el cliente no asume el impago).

El Grupo está realizando una firme apuesta por el **aseguramiento integral de los clientes**, cuya aportación a la cuenta de resultados no ha dejado de crecer, fundamentalmente gracias a una estrategia comercial activa y la buena gestión de la cartera. Para ello, se han puesto en marcha diversas acciones comerciales que ponen en valor la relación y vinculación con los clientes, posibilitando a éstos beneficiarse de unos descuentos especiales en la contratación de nuevos seguros de hogar, vida y auto.

Durante el primer semestre destaca el inicio de la comercialización de dos nuevos seguros: El Seguro de Salud dental Kutxabank y el Seguros Kredit on-line.

- Seguro de Salud dental Kutxabank es un seguro de la Cía. IMQ S.A. que se comercializa exclusivamente en las oficinas de la Comunidad Autónoma del País Vasco. Puede contratarse de forma conjunta con el seguro de salud o de manera independiente y está pensado básicamente para aquellos clientes que buscan rapidez en la atención de problemas odontológicos, la posibilidad de elección entre un grupo numeroso y cualificado de profesionales, y servicios gratuitos (además de precios franquiciados).
- El seguro Kredit on-line ofrece las garantías de Vida y de Protección de Pagos y está destinado a clientes que contraten préstamos Consumo Kutxabank Kredit a través de la Banca on-line y Banca Móvil. La contratación del seguro es totalmente opcional y se realiza únicamente a través de estos mismos canales, de una forma rápida, sencilla y fácil.

En un entorno de tipos de interés en mínimos históricos y en continuo descenso, **los productos de ahorro-inversión** que han registrado una mejor evolución han sido los fondos de inversión y los planes de previsión y pensiones. La clave ha consistido en aportar alternativas de mayor valor añadido, con las carteras como herramienta fundamental y la adecuación al perfil inversor de cada cliente como estrategia de actuación. La oferta se completa con emisiones de "Fondos Horizonte" y garantizados que permiten a los clientes más conservadores acceder a mercados y expectativas de rentabilidad que de otra forma resultarían inalcanzables. En esta línea, en este primer semestre de 2018 se han lanzado dos fondos nuevos "Fondos Horizonte" y un nuevo fondo garantizado de renta variable. Dentro del primer grupo, están el Kutxabank RF Horizonte 6 FI y el Kutxabank RF Horizonte 7 FI con un volumen global en torno a los 50 millones de euros y 147 millones de euros respectivamente. En cuanto al fondo garantizado, se ha lanzado el Kutxabank Garantizado Bolsa 5 FI con un volumen de 132 millones de euros. El Grupo Kutxabank, con un patrimonio total gestionado superior a los 23.000 millones de euros, se sitúa como la quinta gestora del sector en fondos de inversión, planes de pensiones y EPSVs.

En este primer semestre del 2018, incorporamos en Baskepensiones la estrategia de Ciclo de Vida promovida por el Gobierno Vasco que trata de perfilar a los clientes en función de su edad. Este ciclo de vida no resulta una novedad en el caso del Grupo Kutxabank, que venía haciéndolo a través del Simulador de Aportaciones que se disponía a través de oficinas y canales online. La herramienta está más que consolidada y como muestra, los más de 15.000 accesos que se han realizado en estos primeros 6 meses del año.

Por otro lado, y buscando siempre la eficiencia de la herramienta, se han realizado mejoras en el simulador web/móvil que hacen que el usuario sea más autónomo en el uso de la herramienta y en la comprensión de los resultados.

En el ámbito de los productos de inversión, uno de los principales retos del primer semestre de 2018 ha estado relacionado con la entrada en vigor de la normativa MiFID II y su impacto en el modelo de negocio de la Entidad. En este sentido, el mayor hito ha consistido en la puesta en funcionamiento del Servicio de Asesoramiento no Independiente, que junto con el Servicio de Gestión Discrecional de Carteras Delegadas se ha convertido en la propuesta de mayor valor añadido del Grupo, en el ámbito del ahorro inversión. Como carta de presentación del nuevo servicio, que será el "paraguas" bajo el que se agruparán las inversiones en fondos de nuestros clientes, el pasado diciembre se llevó a cabo una comunicación a todos los titulares de fondos de inversión, en torno a 178.000 clientes. Por su parte, las Carteras Delegadas de Fondos continúan su senda de crecimiento, superando ya los 71.000 contratos.

Por otro lado, el 2018 ha continuado siendo especialmente activo para el Grupo Kutxabank en el ámbito de las nuevas tecnologías. La consolidación de **la nueva APP KutxabankPay**, que cuenta ya con 90.000 usuarios, ha marcado en gran medida el esfuerzo de Kutxabank por poner al alcance de nuestros clientes las últimas novedades en Servicios de Pago.

KutxabankPay permite, tanto el pago Bizum entre particulares, - donde Kutxabank ha jugado un papel muy activo desde sus inicios a finales de 2016, formando parte de su Consejo de Administración y con un tráfico de 30MM de euros en 2017-, como el pago con móvil HCE (desde Tarjeta) para terminales Android, contando ya con más de 22.000 tarjetas con acceso al servicio, además también permite el acceso a distintas funcionalidades de control y administración de tarjetas integradas en nuestra Banca Móvil.

El usuario puede, desde esta aplicación, y también desde su Banca OnLine, gestionar directamente, los límites de crédito de sus tarjetas, los límites diarios de seguridad en los distintos ámbitos (cajeros, compras, compras on line...) u optar por "encender" y "apagar" sus tarjetas con total libertad y autonomía.

Así mismo también nuestros clientes pueden aplazar desde el móvil sus pagos realizados con tarjeta mediante **Flexibuy**, mediante notificaciones push que recibe en su móvil, el cliente puede decidir financiar sus compras realizadas con tarjetas de débito y de crédito, con crecimientos del 225% en número de operaciones y del 10% en importes con respecto al año anterior.

Con el objetivo de mantener canales de comunicación con sus clientes, tanto actuales como potenciales, Kutxabank ha creado una web interactiva que explica de forma pormenorizada y didáctica todos los pasos que se han de seguir a la hora de comprar una vivienda. '**Kutxabank guía vivienda**' estructura el proceso en cuatro sencillos apartados, que comienzan en la búsqueda de un piso, continúan en el contrato de compraventa, analizan los detalles del préstamo hipotecario, y finalizan en la constitución de las escrituras. Durante este primer semestre se ha añadido un quinto apartado que contempla la posibilidad de el cambio de vivienda.

El año 2018 está suponiendo la consolidación del modelo de "**Cuentas OK**" lanzado en 2017, en las que todos los segmentos de clientes pueden encontrar acomodo cumpliendo unos requisitos mínimos de vinculación y accediendo de esta forma a un paquete de servicios básicos para la gestión de su economía sin ningún coste.

Kutxabank ha seguido apostando por aportar valor a los diferentes segmentos de clientes:

- Hemos seguido aportando ventajas a todos los titulares de nuestros planes de ahorro **infantiles**: Gaztedi y Plan A, con programas de actividades, colonias, idiomas, promociones y sorteos, concursos..., preparadas expresamente para ellos.
- Los **jóvenes** han seguido en el centro de atención de Kutxabank: con productos sin comisiones y con condiciones preferentes como la cuenta nómina joven, la hipoteca joven, el efectivo joven...; con un programa de descuentos y ventajas asociados a la tarjeta K26 denominado kutxabankplus; con acciones de fidelización como regalos directos a todos los clientes por su cumpleaños, detalles de bienvenida al segmento... Todo bajo el paraguas de la marca joven de Kutxabank: **kutxabankorner** y **cajasurKorner** en el marco de un plan digital que pretende consolidar a Kutxabank como banco de referencia de los jóvenes, potenciando el canal digital para relacionarnos con ellos: con un site enriquecido, con nuevas funcionalidades en la banca móvil o con una presencia intensa en las redes sociales

- También **los mayores**, son un foco de atención prioritario para el Grupo Kutxabank. Todo el año mantenemos un programa dirigido a ellos tanto para fidelizar a nuestras y nuestros clientes vinculados, incluyendo el envío de información en boletines 100% Kutxabank y 100% Cajasur, con sorteos periódicos, ofertas y descuentos permanentes.

Dentro de las iniciativas singulares del 2018, conviene destacar la primera experiencia cash less en un entorno rural del País Vasco. Así, se ha dotado a los habitantes y comercios de Valdegovía-Añana (en Álava) de diversos instrumentos de pago y dispositivos de cobro Contact Less, adecuados a su segmento/operativa. La iniciativa está resultando un éxito y permite visualizar e imaginar los avances hacia un mundo sin efectivo.

En cuanto a las **Redes Sociales**, el Grupo Kutxabank ha superado los 175.000 seguidores en el primer semestre. Durante 2018 se han publicado más de 2.300 noticias, se han realizado más de 120 infografías, y se han registrado más de 100.000 interacciones con seguidores. A través de las redes sociales hemos hecho difusión de nuestras campañas y actividades, y obtenemos oportunidades de contacto y de negocio, donde merece la pena destacar la estrategia de captura de leads/contactos para oferta hipotecaria.

El perfil de **Twitter @KBfinanzas** difunde las noticias financieras que genera su propia actividad, así como las que recibe a través de medios de comunicación, además de atender las consultas o dudas que dichas informaciones puedan generar entre los seguidores del espacio. Por su parte, el **blog Kutxabankmedia.es** recopila las noticias más relevantes que produce su actividad financiera, con infografías muy elaboradas y un atractivo diseño.

Seguimos remitiendo a nuestras empresas clientes, la newsletter resumiendo noticias de interés y dirigiendo las visitas a nuestro blog, el "**Magazine Kutxabank Empresas**" que pretende aportar a las empresas información de interés relacionada con el mundo de la empresa: actualidad económica y financiera, acceso a nuestros perfiles en redes sociales, información sobre ayudas, informes de coyuntura y tesorería, infografías o bits financieros, así como campañas en vigor siempre con formularios de fácil acceso para clientes o potenciales clientes, todo ello con el objetivo de dar un peso creciente al marketing digital orientado a resultados.

En los últimos 12 meses, hemos seguido premiando la vinculación de los clientes del Grupo Kutxabank haciéndoles partícipes de los eventos que Kutxabank patrocina o promueve, fomentando así su fidelización. Su vinculación otorga al cliente la posibilidad de acceder a entradas y descuentos y a vivir experiencias exclusivas. Tanto a través de sorteos de newsletter entre clientes con nómina o pensión domiciliada y familias con Plan Gaztedi, como o a través del reparto de invitaciones que se ponen a disposición de la Red de Kutxabank, más de 37.000 clientes del Grupo han acudido a espectáculos deportivos, musicales o culturales y han vivido experiencias exclusivas que solo pueden disfrutar por ser clientes de Kutxabank.

Igualmente más de 30.000 clientes titulares de tarjetas del Grupo Kutxabank han disfrutado de descuentos en la compra de sus entradas para eventos tales como el Festival de Cine de San Sebastian, el BilbaoBBKLive, el Azkena Rock Festival de Vitoria, espectáculos de teatro en el Palacio Euskalduna etc.etc.

A través de nuestros newsletters de nómina y tarjetas enviamos comunicaciones recurrentemente a más de 500.000 clientes del grupo con ventajas añadiendo valor a nuestra oferta financiera.

En los últimos 12 meses el Grupo Kutxabank **patrocinó** entre otros, buscando ventajas para sus clientes, eventos como el Festival de cine de San Sebastian, el Jazz Gasteiz, BilbaoBBKLive, clubes de fútbol como el Athletic Club, Real Sociedad, Deportivo Alavés, Córdoba CF, o eventos como el Andalucía Bike Race.

El Grupo Kutxabank aborda el **reto de la digitalización** consciente de la necesidad de dar respuesta a un cliente cambiante, exigente y cada vez más digital. Al finalizar el primer semestre de 2018 el 36,3% de los clientes del banco eran usuarios digitales, es decir, clientes que operan de forma prioritaria por Internet. El porcentaje se ha elevado más de dos puntos respecto al cierre del año anterior.

Estos avances no sólo se explican desde el cambio de costumbres financieras de los clientes. También cabe señalar que Grupo Kutxabank ha realizado un importante esfuerzo por incorporar continuamente nuevas soluciones tecnológicas, siempre teniendo como prioridad ofrecer un servicio de mayor valor añadido, personalización, cercanía y la mejor experiencia de usuario. Con la metodología "Agile" ya incorporada de forma natural a los proyectos, unida a un continuo feedback de los clientes en diferentes puntos de los procesos comerciales nos ha permitido optimizarlos y acelerar los procesos de implantación de nuevos servicios digitales.

Algunas de las mejoras y novedades lanzadas durante el primer semestre de 2018, tales como transferencias inmediatas, notificaciones personalizadas en el móvil para control de las cuentas, tarjetas y recibos, visualización gráfica de los recibos, configuración de la forma de pago de la tarjeta, acceso a las ventajas del programa KutxabankPlus o el nuevo chat de ayuda a clientes, se han visto refrendadas con la valoración positiva de nuestros clientes cuantificada en una puntuación de 4,2 sobre 5.

Por otra parte, la continua mejora del **nuevo servicio de gestión a distancia** se constituye como un soporte tecnológico al servicio de clientes específicos de Grupo Kutxabank. Paralelamente al espacio de comunicación interactiva, destaca la incorporación gradual de **nuevas operaciones de firma a distancia** en Banca online y Banca móvil, tanto para empresas como para particulares, cubriendo ya un amplio abanico de trámites posibles, a destacar toda la operativa de previsión.

Ahondando en el comportamiento de nuestros clientes digitales, el porcentaje de las operaciones y de los accesos totales registrados en la banca online de Grupo Kutxabank refleja que el **teléfono móvil** es ya el dispositivo preferido para acceder a los canales bancarios digitales, en detrimento de los ordenadores personales. De los 71 millones de accesos –un 30% más– que recibieron los diferentes portales en los últimos 12 meses y 'apps' del Grupo, el 65% se realizó a través de los teléfonos móviles, siete puntos más que en el ejercicio anterior.

En relación con el **uso de la Banca online y Banca móvil** también cabe destacar su asentamiento como canales estratégicos para la contratación en el ámbito de la actividad crediticia y de financiación, con la consolidación del aplazamiento de compra con tarjeta de crédito y de débito y con las incorporaciones del préstamo protegido con seguro y las notificaciones push gratuitas. En este sentido, en este semestre la contratación de productos por banca móvil se ha multiplicado por 2,8 respecto al año anterior, con más de 23.500 contratos formalizados.

En el terreno de la **Banca online Empresas** durante el semestre se ha avanzado especialmente en una solución en la nube, gratuita y disponible para todos los clientes de Banca online Empresas, para la generación online de remesas de transferencias, nóminas, recibos al cobro y anticipados, recibos en versión simplificada, pagos domiciliados y confirming. En **Banca móvil empresas** destacar que se incorpora las transferencias internacionales a las posibilidades de firma de operaciones pendientes.

Red de sucursales

El Grupo Kutxabank cuenta a 30 de junio de 2018 con una red de 915 oficinas, de las que 589 pertenecen a Kutxabank y 326 a CajaSur. La distribución geográfica es la siguiente:

CCAA	GRUPO KB
País Vasco	361
<i>Bizkaia</i>	<i>183</i>
<i>Gipuzkoa</i>	<i>113</i>
<i>Araba</i>	<i>65</i>
Andalucía	326
<i>Córdoba</i>	<i>138</i>
<i>Jaén</i>	<i>56</i>
<i>Resto Andalucía</i>	<i>132</i>
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	0
Total	915

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:

- El establecimiento de unas Políticas Generales de Gestión del Riesgo, que recogen las líneas de actuación del Grupo en lo relativo a la gestión de su perfil global de riesgo
- 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 aprobación de Manuales de Políticas de Gestión específicos para los tipos de riesgo más relevantes
- 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 plantea diversos escenarios teóricos particularmente adversos, con capacidad para impactar gravemente en las constantes vitales del Grupo, aunque manteniéndose todavía en niveles de cumplimiento con los requerimientos normativos y supervisores de solvencia y liquidez. Una vez proyectados dichos escenarios, se establecería una gobernanza especial encaminada a afrontar la crisis, y a ejecutar las medidas de recuperación disponibles en el Grupo para a 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 2018, 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 15,8%, muy por encima de los requerimientos regulatorios y supervisores requeridos por el BCE para el Grupo Kutxabank durante 2018, que han quedado establecidos en el 11,075% (incluyendo un 1,875% 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 primer semestre de 2018, ni se han considerado las provisiones dotadas durante el semestre a efectos del cálculo de las exposiciones al riesgo. Teniendo en cuenta ambos elementos, el **Ratio de Capital Total se situaría en el 16,1%.**

Es importante destacar que la totalidad de los Recursos Propios Computables del Grupo se componen de capital de la máxima calidad (Core Tier One).

Los citados ratios han sido obtenidos aplicando los tratamientos transitorios previstos para la implantación del Acuerdo de Capital de diciembre de 2010 (conocido como Basilea III), así como para la implantación de la normativa IFRS9 sobre contabilización de activos financieros. Aplicando en ambos casos las especificaciones normativas definitivas, como si ya hubieran transcurrido los períodos transitorios previstos (versión *fully loaded*), el Ratio de Capital Total del Grupo Kutxabank quedaría situado en el 15,3%.

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 7,8%** a 30 de junio de 2018, 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 2018, cabe señalar lo siguiente:

Riesgos crediticios (crédito, contraparte, concentración, país)

El favorable entorno económico descrito en un apartado anterior del presente informe, tanto en términos de nivel de actividad como de creación de empleo, ha permitido que la cartera crediticia de las entidades financieras siga mejorando su nivel medio de calidad a buen ritmo.

En el caso del Grupo Kutxabank, la morosidad de su cartera de riesgos crediticios ha seguido disminuyendo, cerrando el primer semestre de 2018 en el 4,49% (frente al 4,89% con el que finalizó 2017).

De esta manera, el Grupo prosigue con el proceso de normalización de la calidad de su cartera crediticia, y mantiene su posición ventajosa con respecto a la media del sector financiero español, que presenta niveles de morosidad claramente superiores, a pesar de los traspasos de activos problemáticos a la SAREB acaecidos en 2012 y 2013, o de la intensificación de las operaciones de venta de activos dudosos a terceros.

En el caso del Grupo Kutxabank, una parte 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. En este último segmento, la morosidad ha cerrado en el primer semestre de 2018 en el 3,02%, también por debajo de la media del sector financiero español.

Con respecto al nivel de saneamiento de los riesgos crediticios, cabe destacar que la entrada en vigor el 1 de enero de 2018 de la normativa IFRS9 ha supuesto un cambio importante en la valoración de los activos financieros. En el caso de los créditos, se ha pasado de un sistema basado en la aplicación de calendarios de impago a realizar los saneamientos en virtud de las estimaciones de pérdida esperada obtenidas a través de modelos estadísticos internos. A 30 de junio de 2018, la cobertura global de los activos crediticios dudosos del Grupo se sitúa en el 47,17%.

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 moderados, 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. Esta tendencia ha continuado en el primer semestre de 2018, aunque a menor ritmo que en los ejercicios precedentes..

En cuanto al riesgo de mercado inherente a las carteras de valores cotizados, durante los últimos años también se ha producido una reducción del nivel de las exposiciones, debido a las desinversiones, especialmente significativas, realizadas en la cartera de participaciones accionariales del Grupo. Las variaciones registradas en el primer semestre de 2018 en este ámbito no han sido relevantes.

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 reprecaciones 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 2018, 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 2018

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 2018. Los esfuerzos de la organización se centrarán en el cumplimiento de los objetivos comercial y de negocio 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 y la fecha de formulación de estas notas intermedias están explicados en la Nota 13 de las notas intermedias 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 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 de la Inversión Crediticia Bruta; (Denominador) Total "Inversión Crediticia Bruta". Fuentes reservadas consolidadas.
Tasa Cobertura del Crédito	Cociente entre: (Numerador) Total deterioros de valor de activos de la Inversión Crediticia Bruta; (Denominador) Total de activos dudosos brutos correspondientes a la Inversión Crediticia Bruta. Fuentes reservadas consolidadas
Tasa Morosidad	Cociente entre: (Numerador) Total de activos dudosos brutos de la Inversión Crediticia Bruta+ Total de activos dudosos brutos de los Riesgos Contingentes -incluidos en Promemoria- ; (Denominador) Total "Inversión Crediticia Bruta" + Total Riesgos Contingentes. Fuentes reservadas consolidadas.
Tasa Cobertura	Cociente entre: (Numerador) Total deterioros de valor de activos de la Inversión Crediticia Bruta+ Total deterioros de valor de los Riesgos Contingentes; (Denominador) Total de activos dudosos brutos de la Inversión Crediticia Bruta+ Total de activos dudosos brutos de los Riesgos Contingentes
Tasa Morosidad excluida la Actividad Inmobiliaria	Cociente entre: (Numerador) Total de activos dudosos brutos de la Inversión Crediticia Bruta excluidos los relativos al segmento de la construcción y promoción inmobiliaria (); (Denominador) Total "Inversión Crediticia Bruta" excluida la inversión correspondiente a este mismo segmento. Fuentes reservadas consolidadas y datos de gestión propios.
Índice de Eficiencia	Cociente entre: (Numerador) Gastos de Administración y Amortizaciones; (Denominador) Margen Bruto. Fuentes públicas consolidadas. Suma de los últimos cuatro trimestres.
Activos Totales Medios	Media móvil de las observaciones medias trimestrales del epígrafe "Total Activo" correspondientes a los últimos cuatro trimestres- Fuentes públicas consolidadas-
Fondos Propios Medios	Media móvil de las observaciones medias trimestrales del epígrafe "Fondos Propios" correspondientes a los últimos cuatro trimestres- Fuentes públicas consolidadas-
Gastos de Explotación/ ATMs (Activos Totales Medios)	Cociente entre: (Numerador) Gastos de Administración y Amortizaciones Anualizados; (Denominador) Activos Totales Medios. Fuentes Públicas Consolidadas
ROA	Cociente entre: (Numerador) Resultado atribuido a la entidad dominante correspondiente a los cuatro últimos trimestres; (Denominador) Activos Totales Medios. Fuentes públicas consolidadas.
ROE	Cociente entre: (Numerador) Resultado atribuido a la entidad dominante correspondiente a los cuatro últimos trimestres; (Denominador) Fondos propios medios. Fuentes públicas consolidadas.

CONCILIACIÓN INDICADORES DE GESTIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CONCILIACIÓN INDICADORES DE GESTIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Comisiones Netas/ Ingresos por Servicios	Incluye los epígrafes de Ingreso por comisiones y Gastos por comisiones de la Cuenta Pública Consolidada
Margen Básico	Incluye los epígrafes de Margen de Intereses, Ingresos por comisiones y Gastos por comisiones de la Cuenta Pública Consolidada
Resultados Netos Operaciones Financieras y Diferencias de Cambio	<i>Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada:</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 obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, 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 de la Cuenta Pública Consolidada:</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 de la Cuenta Pública Consolidada
Margen de Explotación	Incluye los epígrafes de margen bruto, gastos de administración y amortizaciones de la Cuenta Pública Consolidada
Dotación a provisiones (neto)	Equivalente al epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" de la Cuenta Pública Consolidada
Pérdidas por deterioro de activos financieros	Equivalente al epígrafe "Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación" de la Cuenta Pública Consolidada
Pérdidas por deterioro del resto de activos	Incluye los epígrafes "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas" y "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros" de la Cuenta Pública Consolidada
Otras Ganancias y Pérdidas	<i>Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada:</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 interrumpidas
Resto Otras Ganancias y Pérdidas	<i>Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada:</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 interrumpidas" excluidos los "Deterioros de activos no corrientes en venta (activo material)" incluidos en este epígrafe según fuentes reservadas consolidadas-
Negocio Asegurador	<i>Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada:</i> Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro
Saneamientos	<i>Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada:</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 y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros Deterioros de activos no corrientes en venta (activo material) incluidos en el epígrafe "Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas" - Cómputo a partir de fuentes reservadas consolidadas-
Tesorería Activa	<i>Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado:</i> Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista Préstamos y anticipos- Bancos Centrales Préstamos y anticipos- Entidades de Crédito
Crédito a la Clientela	Préstamos y anticipos a la Clientela del Balance Público Consolidado
Inversión Crediticia Neta	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros del Balance Público Consolidado
Inversión Crediticia Bruta	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros y los Ajustes por valoración del epígrafe -Balance Público Consolidado-
Cartera de Activos Financieros	<i>Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado:</i> Instrumentos de patrimonio y Valores representativos de deuda en "Activos financieros mantenidos para negociar" Instrumentos de patrimonio y Valores representativos de deuda en "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados." Valores representativos de deuda en "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados." Instrumentos de patrimonio y Valores representativos de deuda en "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global." Valores representativos de deuda en "Activos financieros a coste amortizado." Inversiones en negocios conjuntos y asociadas
Renta Fija en Cartera de Activos Financieros	<i>Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado:</i> Valores representativos de deuda en "Activos financieros mantenidos para negociar" Valores representativos de deuda en "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados." Valores representativos de deuda en "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados." Valores representativos de deuda en "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global." Valores representativos de deuda en "Activos financieros a coste amortizado."
Renta Variable en Cartera de Activos Financieros	<i>Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado:</i> Instrumentos de patrimonio en "Activos financieros mantenidos para negociar" Instrumentos de patrimonio en "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados." Instrumentos de patrimonio en "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global." Inversiones en negocios conjuntos y asociadas
Tesorería Pasiva	<i>Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado:</i> Depósitos de bancos centrales en Pasivos financieros a coste amortizado Depósitos de entidades de crédito en Pasivos financieros a coste amortizado
Recursos de Clientes Gestionados	Depósitos de la clientela incluidos en Pasivos financieros a coste amortizado del Balance Público Consolidado Menos Cédulas Hipotecarias registradas contablemente en Depósitos de la Clientela (por su naturaleza mayorista) Más Recursos Fuera de Balance (fondos de inversión, EPSVs y Fondos de pensiones, Seguros Mixtos y otros)