

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

Estados Financieros Intermedios  
Resumidos Consolidados al 30 de  
junio de 2019 e Informe de Gestión  
Intermedio Resumido Consolidado

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Kutxabank, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

### **Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

#### **Introducción**

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos ("los estados financieros intermedios") de Kutxabank, S.A. ("el Banco") y sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Kutxabank ("el Grupo"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2019 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período intermedio de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos Estados Financieros Intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos Estados Financieros Intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor al de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### **Conclusión**

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún caso podrá ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requisitos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

#### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención con respecto a lo señalado en la Nota 1.3 de las Notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

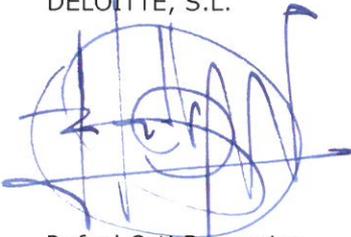
### ***Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios***

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios resumidos consolidados presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios resumidos consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Kutxabank, S.A. y sociedades dependientes.

### ***Párrafo sobre otras cuestiones***

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Kutxabank, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Rafael Orti Baquerizo  
5 de septiembre de 2019

**KUTXABANK, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**  
**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (\*)**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	30/06/2019	31/12/2018 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2019	31/12/2018 (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.969.408	5.748.043	Pasivos financieros mantenidos para negociar (Nota 14)	83.348	75.782
Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 9)	81.394	73.868	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-	<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	-	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	86.938	86.438	Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 14)	52.969.935	51.018.168
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-	<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 9)	-	-	Derivados - contabilidad de coberturas	201.908	131.337
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 9)	5.607.144	5.000.429	Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	608.975	592.217
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	1.609.761	1.441.335	Provisiones (Nota 17)	490.470	500.520
Activos financieros a coste amortizado (Nota 9)	44.429.321	42.553.248	Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas postempleo	259.540	278.174
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	5.063.854	5.123.810	Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	54.110	53.899
Derivados - contabilidad de coberturas	128.148	124.106	Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	657	657
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-	-	Compromisos y garantías concedidos	38.039	35.635
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	196.305	408.748	Restantes provisiones	138.124	132.155
Negocios conjuntos	-	-	Pasivos por impuestos	331.871	285.054
Asociadas	196.305	408.748	Pasivos por impuestos corrientes	9.444	13.493
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	47.825	44.301	Pasivos por impuestos diferidos	322.427	271.561
Activos tangibles (Nota 11)	968.101	979.833	Capital social reembolsable a la vista	-	-
Immobilizado material	816.558	817.816	Otros pasivos	221.468	195.843
De uso propio	711.099	707.722	Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Cedido en arrendamiento operativo	105.459	110.094	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54.907.975</b>	<b>52.798.921</b>
Inversiones inmobiliarias	151.543	162.017	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.415.927</b>	<b>5.256.690</b>
De la cuales: cedido en arrendamiento operativo	98.215	106.247	Fondos propios (Nota 16)	-	-
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>	-	-	Capital	2.060.000	2.060.000
Activos intangibles (Nota 12)	358.069	361.502	Capital desembolsado	2.060.000	2.060.000
Fondo de comercio	301.457	301.457	Capital no desembolsado exigido	-	-
Otros activos intangibles	56.612	60.045	<i>Pro memoria: capital no exigido</i>	-	-
Activos por impuestos	1.886.229	1.922.594	Prima de emisión	-	-
Activos por impuestos corrientes	21.747	23.360	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-
Activos por impuestos diferidos	1.864.482	1.899.234	Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	-	-
Otros activos (Nota 13)	234.366	210.822	Otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	Otros elementos del patrimonio neto	-	-
Existencias	106.728	107.771	Ganancias acumuladas	767.423	547.406
Resto de los otros activos	127.638	103.051	Reservas de revalorización	2.391.222	2.444.097
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Nota 10)	829.951	864.517	Otras reservas	-	-
			(-) Acciones propias	197.282	332.277
			Resultado atribuible a los propietarios de la (-) Dividendos a cuenta	-	(127.090)
			Otro resultado global acumulado (Nota 16)	489.504	311.853
			Elementos que no se reclasificarán en ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	337.582	205.015
			Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	(49.189)	(49.015)
			Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.339	1.881
			Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	383.432	252.149
			Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
			Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]	-	-
			Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]	-	-
			Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	-	-
			Elementos que pueden reclasificarse en resultados	151.922	106.838
			Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]	-	-
			Conversión de divisas	-	-
			Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo [parte eficaz]	(5.273)	(6.612)
			Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	157.226	113.311
			Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	-	-
			Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
			Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(31)	139
			Intereses minoritarios [participaciones no dominantes] (Nota 16)	9.793	10.985
			Otro resultado global acumulado	773	978
			Otras partidas	9.020	10.007
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60.823.199</b>	<b>58.378.449</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.915.224</b>	<b>5.579.528</b>
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>60.823.199</b>	<b>58.378.449</b>
			<b>PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>		
			Compromisos de préstamo concedidos (Nota 18)	5.441.018	5.574.701
			Garantías financieras concedidas (Nota 18)	439.801	458.031
			Otros compromisos concedidos (Nota 18)	2.946.727	2.806.774

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

Las Notas 1 a 22 adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2019.

**KUTXABANK, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 (\*)**  
(Miles de Euros)

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018 (*)</b>
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>325.847</b>	<b>318.755</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	30.178	34.042
Activos financieros a coste amortizado	287.854	279.296
Restantes ingresos por intereses	7.815	5.417
<b>Gastos por intereses</b>	<b>(43.734)</b>	<b>(42.265)</b>
<b>Gastos por capital social reembolsable a la vista</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>282.113</b>	<b>276.490</b>
<b>Ingresos por dividendos</b>	<b>28.395</b>	<b>31.131</b>
<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>4.586</b>	<b>10.257</b>
<b>Ingresos por comisiones</b>	<b>211.264</b>	<b>210.832</b>
<b>Gastos por comisiones</b>	<b>(17.933)</b>	<b>(17.317)</b>
<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	<b>6.600</b>	<b>4.172</b>
Activos financieros a coste amortizado	4.069	4.173
Restantes activos y pasivos financieros	2.531	(1)
<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>	<b>316</b>	<b>569</b>
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias o pérdidas	316	569
<b>Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	<b>(8.248)</b>	<b>26.483</b>
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias o pérdidas	(8.248)	26.483
<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Diferencias de cambio, netas</b>	<b>(313)</b>	<b>1.191</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>25.071</b>	<b>41.856</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(38.251)</b>	<b>(40.676)</b>
<b>Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>	<b>119.752</b>	<b>110.662</b>
<b>Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>	<b>(60.833)</b>	<b>(57.440)</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>552.519</b>	<b>598.210</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>(299.970)</b>	<b>(300.404)</b>
Gastos de personal	(214.261)	(213.661)
Otros gastos de administración	(85.709)	(86.743)
<b>Amortización</b>	<b>(26.799)</b>	<b>(26.317)</b>
<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>	<b>(32.296)</b>	<b>(22.221)</b>
<b>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 (Nota 9)</b>	<b>(15.079)</b>	<b>(3.401)</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(440)	(7)
Activos financieros a coste amortizado	(14.639)	(3.394)
<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas</b>	<b>(3.109)</b>	<b>-</b>
<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros (Notas 11 y 13)</b>	<b>(4.280)</b>	<b>(3.468)</b>
Activos tangibles	(2.049)	(1.403)
Activos intangibles	-	-
Otros	(2.231)	(2.065)
<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas (Notas 4 y 11)</b>	<b>93.373</b>	<b>12.620</b>
<b>Fondo de comercio negativo reconocido en resultados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (Nota 10)</b>	<b>(47.496)</b>	<b>(17.728)</b>
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>216.863</b>	<b>237.291</b>
<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas</b>	<b>(18.923)</b>	<b>(49.125)</b>
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>197.940</b>	<b>188.166</b>
<b>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>197.940</b>	<b>188.166</b>
<b>Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)</b>	<b>658</b>	<b>331</b>
<b>Atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>197.282</b>	<b>187.835</b>

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

Las Notas 1 a 22 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

**KUTXABANK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**  
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS SEMESTRES FINALIZADOS**  
**EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 (\*)**  
(Miles de Euros)

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018 (*)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>197.940</b>	<b>188.166</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>	<b>179.671</b>	<b>33.850</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>134.533</b>	<b>31.260</b>
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(233)	(365)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.445	1.514
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	187.352	41.959
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, netas	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)	-	-
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	(54.031)	(11.848)
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>45.138</b>	<b>2.590</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]	-	-
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Conversión de divisas	-	-
Ganancias o pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo [parte eficaz]	1.922	(2.972)
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	1.587	(3.374)
Transferido a resultados	335	402
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	-	-
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	61.449	6.671
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	63.530	6.670
Transferido a resultados	(2.081)	1
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(170)	12
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o pérdidas	(18.063)	(1.121)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>377.611</b>	<b>222.016</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	453	555
Atribuible a los propietarios de la dominante	377.158	221.461

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

Las Notas 1 a 22 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

**KUTXABANK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 (\*)**  
(Miles de Euros)

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019	Capital	Prima de Emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura (antes de reexpresión)</b>	<b>2.060.000</b>	-	-	-	<b>547.406</b>	-	<b>2.444.097</b>	-	<b>332.277</b>	<b>(127.090)</b>	<b>311.853</b>	<b>978</b>	<b>10.007</b>	<b>5.579.528</b>
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables (véase Nota 1.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo de apertura [periodo corriente]</b>	<b>2.060.000</b>	-	-	-	<b>547.406</b>	-	<b>2.444.097</b>	-	<b>332.277</b>	<b>(127.090)</b>	<b>311.853</b>	<b>978</b>	<b>10.007</b>	<b>5.579.528</b>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>197.282</b>	-	<b>179.876</b>	<b>(205)</b>	<b>658</b>	<b>377.611</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	<b>220.017</b>	-	<b>(52.875)</b>	-	<b>(332.277)</b>	<b>127.090</b>	<b>(2.225)</b>	-	<b>(1.645)</b>	<b>(41.915)</b>
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	(39.049)	-	-	-	-	-	-	-	(840)	(39.889)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	259.066	-	(51.654)	-	(332.277)	127.090	(2.225)	-	-	-
Aumento o disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(1.221)	-	-	-	-	-	(805)	(2.026)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2019</b>	<b>2.060.000</b>	-	-	-	<b>767.423</b>	-	<b>2.391.222</b>	-	<b>197.282</b>	-	<b>489.504</b>	<b>773</b>	<b>9.020</b>	<b>5.915.224</b>

Estado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2018	Capital	Prima de Emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de apertura (antes de reexpresión)</b>	<b>2.060.000</b>	-	-	-	<b>420.891</b>	-	<b>2.364.185</b>	-	<b>301.954</b>	<b>(115.422)</b>	<b>429.121</b>	<b>1.157</b>	<b>7.449</b>	<b>5.469.335</b>
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables (véase Nota 1.3)	-	-	-	-	-	-	51.751	-	-	-	(141.780)	-	-	(90.029)
<b>Saldo de apertura [periodo corriente]</b>	<b>2.060.000</b>	-	-	-	<b>420.891</b>	-	<b>2.415.936</b>	-	<b>301.954</b>	<b>(115.422)</b>	<b>287.341</b>	<b>1.157</b>	<b>7.449</b>	<b>5.379.306</b>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>187.835</b>	-	<b>33.626</b>	<b>224</b>	<b>331</b>	<b>222.016</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	-	<b>124.101</b>	-	<b>26.876</b>	-	<b>(301.954)</b>	<b>115.422</b>	-	-	<b>(560)</b>	<b>(36.115)</b>
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	(35.555)	-	-	-	-	-	-	-	(560)	(36.115)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	159.656	-	26.876	-	(301.954)	115.422	-	-	-	-
Aumento o disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 30 de junio de 2018</b>	<b>2.060.000</b>	-	-	-	<b>544.992</b>	-	<b>2.442.812</b>	-	<b>187.835</b>	-	<b>320.967</b>	<b>1.381</b>	<b>7.220</b>	<b>5.565.207</b>

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

Las Notas 1 a 22 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

**KUTXABANK, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS**  
**SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 (\*)**  
(Miles de Euros)

	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018 (*)</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	197.940	188.166
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	50.197	58.161
Amortización	26.799	26.317
Otros ajustes	23.398	31.844
Aumento/(disminución) neto de los activos de explotación:	(2.068.756)	(1.891.070)
Activos financieros mantenidos para negociar	(7.211)	(6.389)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	(8.748)	34.601
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(70.177)	(589.974)
Activos financieros a coste amortizado	(1.949.284)	(1.289.327)
Otros activos de explotación	(33.336)	(39.981)
Aumento/(disminución) neto de los pasivos de explotación:	2.014.012	1.249.649
Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.566	6.511
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.947.288	1.301.563
Otros pasivos de explotación	59.158	(58.425)
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre las ganancias	1.275	2.421
<b>Total flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>194.668</b>	<b>(392.673)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos:		
Activos tangibles	(23.090)	(9.466)
Activos intangibles	(4.812)	(10.627)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(530)	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
	<b>(28.432)</b>	<b>(20.093)</b>
Cobros:		
Activos tangibles	12.038	15.272
Activos intangibles	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	19.529	24.951
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	79.167	125.454
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
	<b>110.734</b>	<b>165.677</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>82.302</b>	<b>145.584</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Pagos:		
Dividendos	(39.889)	(36.115)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(15.716)	(61.136)
	<b>(55.605)</b>	<b>(97.251)</b>
Cobros:		
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
	<b>(55.605)</b>	<b>(97.251)</b>
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación</b>	<b>(55.605)</b>	<b>(97.251)</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>221.365</b>	<b>(344.340)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>5.748.043</b>	<b>4.407.638</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (5+6)</b>	<b>5.969.408</b>	<b>4.063.298</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Efectivo	274.505	260.323
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	5.461.532	3.521.488
Otros activos financieros	233.371	281.487
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

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

Las Notas 1 a 22 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2019.

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019

### **1. Introducción, principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información**

#### **1.1 Naturaleza de la Institución**

Kutxabank, S.A. (en adelante, el "Banco", "Kutxabank" o la "Entidad Dominante"), entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España es la Entidad Dominante del Grupo Kutxabank, que surge del proceso de integración de las tres cajas vascas – Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (en adelante "BBK"), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (en adelante "Kutxa") y Caja de Ahorros de Vitoria y Álava (en adelante "Caja Vital") - véase Nota 1.2 -. Su domicilio social se encuentra situado en Bilbao, Gran Vía 30.

El Banco se rige por los Estatutos Sociales, por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y su desarrollo mediante el Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las Empresas de Servicios de Inversión y de las demás entidades que prestan Servicios de Inversión, por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 3 de julio, y por las demás disposiciones de aplicación vigentes.

Kutxabank, S.A. comenzó el desarrollo de su actividad el 1 de enero de 2012 y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el código 2095 que anteriormente correspondía a BBK. Su objeto social está constituido por toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de banca en general y que le estén permitidas por la legislación vigente, incluyendo la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en los artículos 140 y 141 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de valores, y la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios.

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo dispone de 896 oficinas al 30 de junio de 2019 (906 oficinas al 31 de diciembre de 2018). Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 la totalidad de la citada red de oficinas del Grupo se encuentra en España.

#### **1.2 Integración entre Bilbao Bizkaia Kutxa, Aurrezki Kutxa eta Bahitetxea (BBK), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián – Gipuzkoa eta Donostiako Aurrezki Kutxa (Kutxa), Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa (Caja Vital), y Kutxabank, S.A.**

Con fecha 30 de junio de 2011 los Consejos de Administración de BBK, Kutxa, Caja Vital, y el Banco, aprobaron el contrato de integración para la constitución de un grupo consolidable de entidades de crédito de base contractual (Sistema Institucional de Protección o "SIP") cuya entidad cabecera sería el Banco, y que estaría integrado, además, por BBK, Kutxa y Caja Vital (en adelante, en conjunto las "Cajas"). Este contrato de integración regulaba los elementos configuradores del nuevo Grupo, su gobierno y el del Banco y los mecanismos de estabilidad de aquél.

Asimismo, los Consejos de Administración de las Cajas, y el Banco (este último como entidad beneficiaria), aprobaron, de conformidad con lo previsto en el Título III y la Disposición Adicional Tercera de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, los correspondientes proyectos de segregación en virtud de los que se promovía la aportación al Banco de la totalidad de los activos y pasivos asociados a la actividad financiera de BBK, Kutxa y Caja Vital, las cuales, pasarían a desarrollar de modo indirecto, a través del Banco, su objeto como entidades de crédito.

Dicha segregación tuvo por objeto la transmisión en bloque, por sucesión universal, de los elementos que integraban la unidad económica consistente en el Patrimonio Segregado, el cual, comprendía la totalidad de los elementos que integraban el patrimonio de las respectivas Cajas, con excepción de los Activos y Pasivos excluidos, no vinculados directamente a la actividad financiera de éstas, identificados en los respectivos proyectos de segregación, que incluyen la participación de BBK en el Banco.

Dichos proyectos de segregación, así como el contrato de integración y su novación posterior, fueron aprobados por las correspondientes Asambleas Generales de las Cajas y sesiones de la Junta General de Accionistas (en ese momento, accionista único) del Banco de 23 de septiembre y 20 de octubre de 2011, respectivamente.

Con lo anterior, y una vez obtenidas las oportunas autorizaciones administrativas, el 22 de diciembre de 2011, BBK, Kutxa y Caja Vital otorgaron, junto con el Banco, las correspondientes escrituras de segregación de los negocios financieros de las Cajas y su aportación a favor de Kutxabank, S.A.

A efectos del artículo 31. 7ª de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, la efectividad de la segregación de los negocios de las Cajas y su aportación al Banco, y consecuentemente, del SIP, fue determinada por la inscripción de la Segregación en el Registro Mercantil de Bizkaia, que se produjo con fecha 1 de enero de 2012.

Con la inscripción de las segregaciones se perfeccionó la última de las condiciones suspensivas a las que quedaba sujeta la entrada en vigor del contrato de integración suscrito entre las Cajas. En consecuencia, con fecha 1 de enero de 2012 el contrato de integración por el que se constituía un Sistema Institucional de Protección por el que las Cajas aprueban el ejercicio indirecto de su actividad y segregan sus negocios financieros a favor del Banco devino eficaz. El Banco, como entidad beneficiaria de la segregación, se subrogó en la totalidad de los derechos, acciones, obligaciones, responsabilidades y cargas del patrimonio segregado. Asimismo, el Banco asumió los medios humanos y materiales vinculados a la explotación del negocio de las respectivas Cajas que fue objeto de la segregación.

A cambio del Patrimonio segregado, el Banco llevó a cabo un aumento de capital total de 1.981.950 miles de euros, correspondientes a 1.981.950 acciones nominativas, de 1.000 euros de valor nominal cada una, más una prima de emisión, de forma que cada Caja recibió acciones de nueva emisión representativas del capital social del Banco, por un valor equivalente al valor del patrimonio segregado por cada una. Las acciones emitidas están representadas mediante títulos nominativos, al igual que las existentes en circulación, todas ellas pertenecientes a la misma clase y con los mismos derechos que las existentes en el momento de dicha ampliación. Tras la ampliación de capital, la participación de cada una de las Cajas (con su actual denominación social como Fundaciones Bancarias) en el Banco es la siguiente:

	% participación
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria – Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa	57%
Fundación Bancaria Kutxa – Kutxa Banku Fundazioa	32%
Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, Fundación Bancaria	11%

Por otro lado, en cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2013, de 27 de diciembre de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, las Asambleas Generales Ordinarias de BBK y Caja Vital en sus reuniones celebradas el 30 de junio de 2014 y la Asamblea General Extraordinaria de Kutxa celebrada el 24 de octubre de 2014, aprobaron llevar a cabo la transformación de las mismas en Fundaciones Bancarias. Posteriormente, BBK, con fecha 24 de noviembre de 2014, Kutxa, con fecha 22 de diciembre de 2014 y Caja Vital, con fecha 29 de julio de 2014, fueron inscritas en el Registro de Fundaciones del País Vasco.

La inscripción de las tres extintas Cajas en el Registro de Fundaciones supuso, de facto, la pérdida de su condición de entidades de crédito y, en consecuencia, el Sistema Institucional de Protección constituido por éstas y Kutxabank entró en causa de extinción. En este sentido, el Patronato de la Fundación Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con fecha 23 de enero de 2015, y el Patronato de Caja de Ahorros de Vitoria y Álava-Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, Fundación Bancaria, con fecha 10 de febrero de 2015, respectivamente, acordaron, por unanimidad, dar por extinguido el SIP, así como el contrato de integración suscrito por las extintas Cajas y Kutxabank. Adicionalmente, el Patronato de la Fundación Bancaria Kutxa- Kutxa Banku Fundazioa, con fecha 17 de marzo de 2015, acordó por unanimidad dar por terminado el Contrato de Integración suscrito por las extintas Cajas y Kutxabank, suscribiendo para ello, en fecha por determinar, el Documento de Terminación de dicho Contrato y otorgando, de forma simultánea, un nuevo "Acuerdo de Socios", entre las fundaciones bancarias accionistas de Kutxabank, S.A. Finalmente, el 17 de marzo de 2016, la Fundación Bancaria Kutxa – Kutxa Banku Fundazioa suscribió el acuerdo en el que de modo expreso se establece su adhesión al documento de Terminación del Contrato de Integración formalizado por Kutxabank, S.A., Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria y Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, Fundación Bancaria - Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, Banku Fundazioa, el 24 de marzo de 2015.

Asimismo, y como consecuencia de la extinción del SIP, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por el Patronato con fecha 16 de abril de 2019 y se depositaron en el Registro Mercantil de Bizkaia.

### **1.3 Principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 han sido formulados por sus Administradores en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 5 de septiembre de 2019. Dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado y se presentan de acuerdo con lo establecido en la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Adicionalmente, en su preparación se ha tenido en cuenta el restante marco normativo que resulta de aplicación al Grupo, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, de Banco de España, que constituye la adaptación de las NIIF-UE al sector de las entidades de crédito españolas, el Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos tienen como objetivo fundamental ofrecer una explicación de aquellos sucesos y variaciones significativos, atendiendo al principio de importancia relativa, necesarios para la comprensión de los cambios en la situación financiera y en los resultados del Grupo desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas de Kutxabank, S.A. y Sociedades Dependientes de fecha 31 de diciembre de 2018, sin duplicar la información contenida en las últimas cuentas anuales formuladas.

Por lo anterior, los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), por lo que, para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, que se presentaron de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE de aplicación al 31 de diciembre de 2018, teniendo en consideración la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, de Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018, que pueden ser consultados en la Nota 14 de dichas Cuentas Anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2019 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

*Normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el ejercicio 2019*

En el ejercicio 2019 han entrado en vigor las siguientes normas y modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"):

- **NIIF 16 - Arrendamientos:** La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas a la misma, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019. Las diferencias más relevantes con respecto a la normativa anterior son las siguientes:
  - Se elimina la diferenciación entre arrendamientos operativos y financieros. De esta forma, se reconocen todos los alquileres en balance como si fueran compras financiadas con excepciones limitadas.
  - Las entidades deberán valorar los pasivos por arrendamiento al valor actual de sus cuotas de arrendamiento. Dichos pasivos incluirán las cuotas fijas, así como las cuotas variables que dependen de un Índice o de un tipo de interés.
  - Incluye una simplificación práctica, permitiendo contabilizar los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor directamente como un gasto, normalmente de forma lineal a lo largo de la duración del arrendamiento.
- **Modificación de la NIIF 9 – Características de cancelación anticipada con compensación negativa:** Esta modificación introduce cambios en los test SPPI (sólo pago de principal e intereses) para permitir que, en ciertas circunstancias, activos amortizables anticipadamente por el prestatario y que impliquen el pago de una compensación que refleja los cambios en los tipos de interés, puedan ser medidos a coste amortizado, sujetos al resto de criterios de la NIIF 9.
- **CINIIF 23 – Incertidumbre sobre tratamientos fiscales:** Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.
- **Modificación de la NIC 28 – Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos:** Esta modificación clarifica que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de deterioro, debe ser aplicada a los préstamos a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos que forman parte de la inversión neta que la entidad tiene en dichas participaciones.
- **Modificación a la NIIF 11 – Negocios conjuntos:** Esta modificación aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto sobre un negocio en el que ya participaba, pero sin ostentar dicho control conjunto, la entidad no revalorará su participación previa.
- **Modificación a la NIC 12 – Impuesto sobre beneficios:** De acuerdo con esta modificación, el impacto fiscal de la retribución de instrumentos financieros clasificados como patrimonio neto debe registrarse en la cuenta de resultados.
- **Modificación a la NIC 23 – Costes por intereses:** Aclara que un préstamo obtenido específicamente para financiar un activo, y que continua pendiente de pago una vez que el activo relacionado está listo para su uso o venta, será considerado en la determinación del tipo de capitalización a efectos de la activación de los costes por intereses.

- **Modificación de la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación de un plan:** Esta modificación clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.

Estas normas no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

*Normas e interpretaciones emitidas no vigentes*

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB, pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Contenido de la norma	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
<b>No aprobadas para su uso en UE (1):</b> NIIF 17 – Contratos de seguros	Recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros	1 de enero de 2021 (2)
Modificación a la NIIF 3 Modificaciones a la NIC 1 y NIC 18	Clarificaciones a la definición de negocio Modificaciones para alinear la definición de "materialidad" con la contenida en el marco conceptual	1 de enero de 2020 1 de enero de 2020

(1) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

(2) El IASB ha propuesto su aplazamiento al 1 de enero de 2022.

Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- **NIIF 17 – Contratos de seguros:** La NIIF 17, que reemplazará a la NIIF 4 a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2021 (aunque el IASB ha propuesto su aplazamiento al 1 de enero de 2022), modifica de manera significativa los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguro en los estados financieros.
- **Modificación a la NIIF 3:** Con esta modificación el IASB introduce aclaraciones a la definición de negocio de la NIIF 3 con el objeto de facilitar su identificación en el marco de una combinación de negocios o si, por el contrario, se trata de una adquisición de un conjunto de activos.
- **Modificaciones a la NIC 1 y NIC 18:** Esta modificación clarifica la definición de "material" para facilitar la evaluación de si determinada información lo es y si, por tanto, debe ser desglosada en los estados financieros.

Los Administradores se encuentran en proceso de análisis del impacto que tendrán estas normas en los estados financieros consolidados del Grupo.

## **1.4 Otra información**

### ***Comparación de la información***

La información correspondiente al 31 de diciembre de 2018 contenida en el balance resumido consolidado y la información correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2018 contenida en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, y el estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al 30 de junio de 2019 y al período de seis meses terminado en dicha fecha. A los únicos y exclusivos efectos de presentación y de facilitar la comparación del periodo actual con la información del periodo anterior, se ha realizado una reclasificación no significativa entre los distintos epígrafes del capítulo de "Gastos de administración" de la cuenta de resultados resumida consolidada adjunta al 30 de junio de 2018.

### ***Información sobre dividendos pagados y distribución del resultado del ejercicio 2018***

La Junta General de Accionistas de la Entidad Dominante, en su reunión del 21 de junio de 2019 y a propuesta del Consejo de Administración, acordó la distribución de un dividendo complementario, con cargo al resultado del ejercicio 2018, por importe de 39.049 miles de euros, que fue desembolsado en la misma fecha.

## **2. Estacionalidad de las operaciones, hechos inusuales y cambios significativos en las estimaciones realizadas**

### **2.1 Estacionalidad de las operaciones**

Dada la naturaleza de las actividades y operaciones más significativas llevadas a cabo por el Grupo, las cuales corresponden fundamentalmente a las actividades características y típicas de las entidades financieras, se puede afirmar que sus operaciones no se encuentran afectadas por factores de estacionalidad o ciclicidad, que pueden existir en otro tipo de negocios.

No obstante, existen determinados ingresos y resultados del Grupo que, sin representar un efecto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2019, sí presentan históricamente un componente de estacionalidad o ciclicidad en su distribución a lo largo del ejercicio anual o un comportamiento no lineal a lo largo del mismo. En este sentido, determinados resultados del Grupo están asociados a operaciones singulares que no pueden considerarse como cíclicas o con un patrón de comportamiento uniforme a lo largo del tiempo, como son los resultados que se derivan de la valoración de las carteras de valor razonable con cambios en resultados o de cambios en otro resultado global, los resultados por la venta de participaciones o de instrumentos de deuda del Grupo, los obtenidos de los dividendos recibidos y los obtenidos por la realización de operaciones singulares realizadas por el Grupo.

### **2.2 Hechos inusuales**

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se ha puesto de manifiesto ningún hecho inusual adicional a los desglosados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados (véase nota 4).

### **2.3 Cambios significativos en las estimaciones realizadas**

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo se utilizan, en determinadas ocasiones, estimaciones realizadas por los Administradores de la Entidad Dominante para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El gasto por impuesto sobre sociedades.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados.
- La vida útil de los activos tangibles e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha en que se realizan sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) de manera significativa, lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, distintas de las indicadas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

### **3. Estado de flujos de efectivo consolidado**

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo y equivalentes de efectivo, los conceptos registrados en el epígrafe "Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista" del balance consolidado. El importe del efectivo propiedad del Grupo al 30 de junio de 2019 asciende a 5.969.408 miles de euros (4.063.298 miles de euros al 30 de junio de 2018).

#### **4. Cambios en la composición del Grupo**

Los criterios seguidos por el Grupo para considerar a una entidad como empresa del Grupo, negocio conjunto o asociada, junto con una descripción de los métodos de consolidación y valoración aplicados a cada una de ellas, son los establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), teniendo en consideración la Circular 4/2017 de Banco de España, de 27 de noviembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

Durante el primer semestre de 2019 no se ha producido ninguna combinación de negocios ni ha habido adquisiciones o aumentos de participación en entidades dependientes, negocios conjuntos ni inversiones en asociadas que puedan considerarse significativas.

Durante el primer semestre de 2019 se han producido ventas de participaciones de las siguientes sociedades del perímetro:

- Con fecha de escritura 27 de febrero de 2019, se procedió a la venta del 56,72% de la participación en Parking Zoco Córdoba, S.L., generando una plusvalía de 400 miles de euros para el Grupo.
- Durante el mes de marzo de 2019, se ha procedido a la venta en varias fases del 0,23% de la participación en Euskaltel, S.A., por lo que el porcentaje de participación en dicha sociedad pasa del 20,11% al 19,88%. Como consecuencia de la venta y de cambios organizativos y de gestión y administración en dicha sociedad, el Grupo considera que ha dejado de tener influencia significativa en la misma. Por este motivo, Euskaltel, S.A. ha dejado de considerarse asociada del Grupo Kutxabank y, consecuentemente, la inversión en dicha sociedad ha sido dada de baja del epígrafe "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas - Asociadas" del balance consolidado en el que se encontraba registrada, al tiempo que la participación actual se registra a su valor razonable en el epígrafe "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global". La operación ha generado una plusvalía de 90.482 miles de euros para el Grupo.

Adicionalmente, se han producido otros movimientos menos relevantes que se resumen a continuación:

- No se ha suscrito la ampliación de capital llevada a cabo por San Mames Barria, S.L., que ha dado lugar al cambio en el porcentaje de participación de la entidad asociada pasando del 24,99% al 23,20% y ha generado una plusvalía de 245 miles de euros para el Grupo.
- No se ha suscrito la ampliación de capital llevada a cabo por Talde Promoción y Desarrollo, S.A., que ha dado lugar al cambio en el porcentaje de participación de la entidad asociada pasando del 43,12% al 33,47% y ha generado una minusvalía de 164 miles de euros para el Grupo.

Las ganancias registradas durante el primer semestre de 2019 por baja en inversiones dependientes, negocios conjuntos y asociadas derivados de los movimientos anteriores han ascendido a 90.963 miles de euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## **5. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de la Entidad Dominante**

### **a) Remuneración de consejeros**

A 30 de junio de 2019 el Consejo de Administración del Banco se compone de 16 miembros (15 miembros a 30 de junio de 2018).

Las remuneraciones totales devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante, incluidos 3 con funciones ejecutivas en ambos periodos, en los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018, han ascendido a 1.446 y 1.351 miles de euros, respectivamente, y su desglose se presenta a continuación:

Concepto retributivo	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	345	316
Sueldos	667	667
Retribución variable en efectivo	211	178
Sistemas de retribución basados en acciones (*)	211	178
Sistemas de ahorro a largo plazo (**)	12	12
<b>Total</b>	<b>1.446</b>	<b>1.351</b>

(\*) Dado el carácter de sociedad no cotizada, se liquida a través de instrumentos sustitutivos de acciones, que representan la evolución del valor de la Entidad.

(\*\*) Algunos miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante tienen derecho a prestaciones post-empleo de aportación definida por su condición de consejero. Adicionalmente, algunos miembros del Consejo de Administración tienen derechos por pensiones de aportación definida devengados en ejercicios en los que ocuparon puestos de trabajo en la Entidad, no habiendo devengado ningún importe por este concepto en el primer semestre de 2019, ni el primer semestre de 2018. Ambos derechos se encuentran externalizados mediante pólizas de seguro con compañías y entidades de previsión voluntaria ajenas al grupo.

Adicionalmente, durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 se han satisfecho 0,5 miles de euros en concepto de primas por seguros que cubren la contingencia de fallecimiento (0,5 miles de euros en el semestre finalizado el 30 de junio de 2018).

Asimismo, durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, se han satisfecho 221 miles de euros sujetos a períodos de retención y/o diferimiento, devengados en ejercicios anteriores a 2018. En el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 los importes satisfechos fueron 165 miles de euros, devengados en ejercicios anteriores a 2017.

Por otra parte, además de la información anterior que recoge las remuneraciones devengadas en la Entidad Dominante, los miembros del Consejo de Administración no devengaron ningún importe en el primer semestre de 2019 por el desempeño de cargos dentro de órganos de gobierno de sociedades del Grupo (ningún importe en el primer semestre de 2018).

**b) Remuneraciones a la Alta Dirección de la Entidad Dominante**

A efectos de la elaboración de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, se ha considerado como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2019 y 2018 y durante los semestres terminados en dichas fechas a un colectivo de 5 personas que se corresponden con los directores generales y asimilados que desarrollan sus funciones de dirección bajo dependencia directa de los Órganos de Administración, de Comisiones Ejecutivas o del Consejero Delegado.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas en favor de la Alta Dirección de la Entidad Dominante:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Retribuciones	950	874
	<b>950</b>	<b>874</b>

El cuadro anterior incluye las aportaciones anuales a sistemas de previsión de aportación definida y las provisiones anuales realizadas para compromisos de prestación definida. La provisión constituida para estos últimos al 30 de junio de 2019 ascendía a 899 miles de euros (824 miles de euros al 30 de junio de 2018).

Adicionalmente, durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 se han satisfecho 1,5 miles de euros en concepto de primas por seguros que cubren la contingencia de fallecimiento (1,5 miles de euros en el semestre finalizado el 30 de junio de 2018).

Asimismo, el primer semestre de 2019 no se ha satisfecho ningún importe devengado en ejercicios anteriores a 2018 y que hubieran sido ya incluidos en el total de retribuciones de los referidos períodos (50,8 miles de euros satisfechos en el primer semestre de 2018, devengados en ejercicios anteriores a 2017 e incluidos dentro de las remuneraciones de esos períodos, percibidos en este caso por antiguo personal directivo).

Por otra parte, durante los semestres concluidos el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 no se ha devengado ningún importe en concepto de indemnizaciones por desvinculación de miembros de la Alta Dirección.

**6. Información por segmentos**

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 8, se exige informar sobre el cumplimiento financiero de los segmentos de negocio sobre la base de la información que la Dirección utiliza internamente para evaluar el rendimiento de estos segmentos.

Adicionalmente, la NIIF 8 establece que se debe informar de todos aquellos segmentos operativos cuyos ingresos ordinarios supongan al menos el 10% de los ingresos ordinarios agregados de todos los segmentos operativos, o cuyos resultados supongan al menos el 10% de la mayor de las siguientes magnitudes: (i) la ganancia agregada de todos los segmentos operativos que no hayan declarado pérdidas, (ii) la pérdida agregada declarada de todos los segmentos operativos que hayan declarado pérdidas. O bien, si sus activos son al menos el 10% de los activos agregados de todos los segmentos operativos. Igualmente se informará de aquellos segmentos operativos, independientemente de su tamaño, que supongan agregadamente al menos el 75% de los ingresos ordinarios del Grupo.

## 6.1 Información por segmentos de negocio

### a) Criterios de segmentación

La información por segmentos se presenta en función de las distintas áreas de negocio del Grupo Kutxabank, acorde con la estructura organizativa del mismo en vigor al 30 de junio de 2019 y se agrupa en las siguientes áreas teniendo en cuenta principalmente, el subgrupo del que procede la información:

- Subgrupo Kutxabank.
- Subgrupo Cajasur Banco.
- Entidades aseguradoras.
- Otras actividades.

El área de Subgrupo Kutxabank comprende la actividad desempeñada por Kutxabank, que se desarrolla a través de la red de oficinas de Kutxabank y comprende la actividad con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y promotores y el desarrollo de participaciones empresariales. Entre el conjunto de productos y servicios ofrecidos se incluyen préstamos hipotecarios, crédito al consumo, financiación para empresas y promotores, productos de ahorro a la vista y a plazo, avales, tarjetas de débito y crédito, etc. Adicionalmente, comprende la actividad llevada a cabo por determinadas sociedades que se consideran una prolongación directa de la actividad desempeñada por la Entidad Dominante. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en esta área es el Consejo de Administración de Kutxabank.

El área de Subgrupo Cajasur Banco comprende la actividad desempeñada por Cajasur Banco y sus sociedades dependientes, que se desarrolla a través de la red de oficinas de Cajasur Banco y comprende la actividad con clientes particulares, pequeñas y medianas empresas y promotores. El catálogo de productos y servicios ofrecidos es similar al descrito para el Subgrupo Kutxabank. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en esta área es el Consejo de Administración de Cajasur Banco, S.A.U.

El área de Entidades Aseguradoras comprende la actividad desempeñada por el Grupo a través de las sociedades "Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U." y "Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U.". Las máximas instancias de toma de decisiones operativas en esta área son los Consejos de Administración de ambas sociedades dependientes.

El segmento de Otras Actividades incorpora todas las actividades que no se imputan a los segmentos anteriores. La máxima instancia de toma de decisiones operativas en esta área son los Consejos de Administración de cada una de las sociedades filiales, en los que se encuentran representadas las Direcciones de Área de la Entidad Dominante que corresponda, en función de la actividad de cada una de las sociedades filiales.

No obstante, a lo indicado anteriormente, las decisiones en los distintos negocios del Grupo se toman en el contexto de control que supone su pertenencia al Grupo Kutxabank.

**b) Bases y metodología empleados en la elaboración de la información por segmentos de negocio**

Los segmentos operativos se forman a partir de la agregación de las sociedades mercantiles en los que se desarrolla cada actividad, por lo que la información de cada segmento se ha elaborado a partir de la consolidación de la información contable de las sociedades que componen cada segmento. Por ello no ha sido necesario la utilización de tasas de transferencia interna. En todos los casos, los estados financieros están homogeneizados con los criterios contables utilizados en el Grupo.

Los ajustes y eliminaciones se corresponden, fundamentalmente, con la eliminación de los resultados internos entre segmentos.

La suma de las cuentas de pérdidas y ganancias de los segmentos operativos junto con los ajustes y eliminaciones, coinciden con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**c) Información por segmentos de negocio**

En los siguientes cuadros se muestran las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por los segmentos de negocio al 30 de junio de 2019 y 2018:

	Miles de Euros					
	30/06/2019					
	Subgrupo Kutxabank	Subgrupo Cajasur	Entidades Aseguradoras	Otras Actividades	Ajustes y Eliminaciones	Total Grupo
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>193.536</b>	<b>82.670</b>	<b>8.522</b>	<b>(2.622)</b>	<b>7</b>	<b>282.113</b>
Ingresos por dividendos	27.789	-	250	356	-	28.395
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	33	-	4.553	-	4.586
Comisiones netas	157.065	28.736	(36.679)	44.267	(58)	193.331
Ganancias o pérdidas por baja o valoración de activos y pasivos financieros	(1.063)	13	-	(282)	-	(1.332)
Diferencias de cambio, netas	(660)	347	-	-	-	(313)
Otros ingresos de explotación, Otros gastos de explotación e Ingresos y gastos por contratos de seguro	(19.586)	(4.262)	59.046	11.609	(1.068)	45.739
<b>Margen bruto</b>	<b>357.081</b>	<b>107.537</b>	<b>31.139</b>	<b>57.881</b>	<b>(1.119)</b>	<b>552.519</b>
Gastos de personal	(150.961)	(53.529)	(3.183)	(6.588)	-	(214.261)
Otros gastos de administración	(61.894)	(18.350)	(3.271)	(3.313)	1.119	(85.709)
Amortización	(16.460)	(3.032)	(1.297)	(6.010)	-	(26.799)
Provisiones o reversión de provisiones	(12.953)	(12.498)	-	(6.845)	-	(32.296)
Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(12.255)	5.876	-	(8.700)	-	(15.079)
Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(4.609)	230	-	(3.010)	-	(7.389)
Otros ingresos y gastos	88.231	(3.465)	-	(38.889)	-	45.877
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>186.180</b>	<b>22.769</b>	<b>23.388</b>	<b>(15.474)</b>	<b>-</b>	<b>216.863</b>

	Miles de Euros					
	30/06/2018					
	Subgrupo Kutxabank	Subgrupo Cajasur	Entidades Aseguradoras	Otras Actividades	Ajustes y Eliminaciones	Total Grupo
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>189.531</b>	<b>81.216</b>	<b>8.572</b>	<b>(2.837)</b>	<b>8</b>	<b>276.490</b>
Ingresos por dividendos	30.443	-	205	483	-	31.131
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	10.257	-	10.257
Comisiones netas	154.774	28.120	(34.155)	44.787	(11)	193.515
Ganancias o pérdidas por baja o valoración de activos y pasivos financieros	31.180	9	(61)	96	-	31.224
Diferencias de cambio, netas	990	201	-	-	-	1.191
Otros ingresos de explotación, Otros gastos de explotación e Ingresos y gastos por contratos de seguro	(5.160)	(3.888)	53.338	11.559	(1.447)	54.402
<b>Margen bruto</b>	<b>401.758</b>	<b>105.658</b>	<b>27.899</b>	<b>64.345</b>	<b>(1.450)</b>	<b>598.210</b>
Gastos de personal	(150.169)	(54.028)	(2.968)	(6.496)	-	(213.661)
Otros gastos de administración	(61.820)	(18.963)	(3.544)	(3.866)	1.450	(86.743)
Amortización	(15.453)	(3.461)	(1.322)	(6.081)	-	(26.317)
Provisiones o reversión de provisiones	(3.813)	(17.664)	-	(744)	-	(22.221)
Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(7.926)	14.634	-	(10.109)	-	(3.401)
Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(528)	(227)	-	(2.713)	-	(3.468)
Otros ingresos y gastos	5.941	(6.289)	-	(4.760)	-	(5.108)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>167.990</b>	<b>19.660</b>	<b>20.065</b>	<b>29.576</b>	<b>-</b>	<b>237.291</b>

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos ordinarios del Grupo al 30 de junio de 2019 y 2018 por segmento de negocio. Se consideran ingresos ordinarios los integrados por los "Ingresos por intereses", los "Ingresos por dividendos", los "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación", los "Ingresos por comisiones", las "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas", las "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas", las "Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas", las "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados", netas, las "Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas", los "Otros ingresos de explotación" y los "Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro":

Segmentos	Miles de Euros					
	Ingresos ordinarios					
	Ingresos ordinarios procedente de clientes externos		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total Ingresos ordinarios	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Subgrupo Kutxabank	430.959	469.656	-	-	430.959	469.656
Subgrupo Cajasur Banco	118.187	115.246	-	-	118.187	115.246
Entidades Aseguradoras	139.656	133.255	-	-	139.656	133.255
Otras actividades	97.501	105.531	-	-	97.501	105.531
Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	(72.720)	(68.971)	(72.720)	(68.971)
<b>Total</b>	<b>786.303</b>	<b>823.688</b>	<b>(72.720)</b>	<b>(68.971)</b>	<b>713.583</b>	<b>754.717</b>

A continuación, se presenta una conciliación entre el resultado consolidado antes de impuestos del Grupo correspondiente a los semestres finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018 desglosado por segmentos de negocio y el resultado antes de impuestos mostrado en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos semestres adjuntas:

Segmentos	Miles de Euros	
	Resultado consolidado antes de impuestos	
	30/06/2019	30/06/2018
Subgrupo Kutxabank	186.180	167.990
Subgrupo Cajasur Banco	22.769	19.660
Entidades Aseguradoras	23.388	20.065
Otras actividades	(15.474)	29.576
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>216.863</b>	<b>237.291</b>
(+/-) Resultados no asignados	-	-
(+/-) Eliminación de resultados internos (entre segmentos)	-	-
(+/-) Otros resultados	-	-
(+/-) Impuestos sobre beneficios y/o resultado de operaciones interrumpidas	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>216.863</b>	<b>237.291</b>

## 6.2 Información por segmentos geográficos

A continuación, se presenta el desglose del importe del epígrafe "Ingresos por intereses" de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo correspondientes a los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 en función de los segmentos geográficos en los que tienen su origen.

Área Geográfica	Miles de Euros	
	Distribución de ingresos por intereses por área geográfica	
	30/06/2019	30/06/2018
Mercado interior	325.847	318.755
Exportación:		
a) Unión Europea	-	-
b) Países OCDE	-	-
c) Resto de países	-	-
<b>Total</b>	<b>325.847</b>	<b>318.755</b>

El Grupo desarrolla su actividad a través de 896 oficinas al 30 de junio de 2019 (906 oficinas al 31 de diciembre de 2018), situadas todas ellas en España.

La distribución geográfica de los activos financieros del Grupo se detalla en las Notas 9 y 22 de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

## 7. Objetivos, políticas y procesos de gestión del capital

Los principales textos legislativos que han venido regulando los requerimientos de capital exigibles a las entidades de crédito, tanto a título individual como de sus grupos consolidados, son los que publicó la Unión Europea el 27 de junio de 2013: la Directiva 2013/36/UE (CRD IV) y el Reglamento (UE) Nº 575/2013 (CRR). Ambas normas, encargadas de la adaptación de Basilea III en el ámbito comunitario, entraron en vigor el 1 de enero de 2014.

Si bien estos textos han contribuido a aumentar la estabilidad y resiliencia del sistema financiero frente a muchos tipos de perturbaciones y crisis que puedan darse en el futuro, no abordaban todos los problemas detectados en la pasada crisis económica y financiera.

Por ello, desde la entrada en vigor de este paquete normativo, la Comisión Europea reconoció la necesidad de seguir reduciendo la exposición al riesgo de las entidades y presentó una propuesta legislativa basada en las normas acordadas internacionalmente (en especial, aquellas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y el Consejo de Estabilidad Financiera).

Las modificaciones propuestas abarcan un amplio abanico de cuestiones relacionadas con el perfil de riesgo de las entidades (requerimientos de fondos propios y pasivos elegibles, ratio de apalancamiento, ratios de liquidez, riesgo de contrapartida y riesgo de mercado).

Estas medidas de reducción del riesgo, que se han plasmado en la publicación de la Directiva (UE) 2019/878 del Parlamento Europeo y del Consejo (CRD V, que modifica la CRD IV) y en el Reglamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo y del Consejo (CRR II, que modifica el CRR), además de potenciar más la resiliencia del sistema bancario europeo y la confianza de los mercados, sientan las bases para seguir avanzando en la culminación de la Unión Bancaria.

Las disposiciones de ambos textos normativos, que han entrado en vigor el 27 de junio de 2019 (aunque algunas de ellas no son de aplicación hasta dos años después) tratan de garantizar que el marco normativo europeo siga siendo equivalente al marco de Basilea III acordado internacionalmente. En cualquier caso, la CRD V se encuentra pendiente aún de transposición a la normativa de los diferentes estados miembros.

Adicionalmente, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea publicó en diciembre de 2017 un documento que culmina las reformas abordadas en el marco regulatorio global (Basilea III) y que establece los estándares internacionales sobre los requerimientos de solvencia y liquidez aplicables a las entidades financieras de todo el mundo. Estos principios serán directamente aplicables a las entidades financieras europeas una vez sean incorporados explícitamente a la legislación comunitaria, aspecto este que se encuentra aún pendiente de desarrollo.

A nivel estatal, los textos normativos más relevantes son el Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, el RD 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la citada ley y la CBE 2/2016, de 2 de febrero, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español al CRR y la CRD IV.

Estas normas regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las entidades y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada normativa se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito, a los riesgos de contraparte, posición y liquidación correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar, al riesgo de tipo de cambio y de la posición en oro, y al riesgo operacional. Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites establecidos a la concentración de riesgos, así como de las obligaciones de gobierno corporativo interno, autoevaluación del capital, medición del riesgo de tipo de interés e información pública a rendir al mercado.

Complementariamente al cumplimiento estricto de la normativa vigente de solvencia, el Grupo cuenta con unas directrices estratégicas en materia de gestión de su perfil global del riesgo, recogidas en su Marco de Apetito al Riesgo, que incluyen el establecimiento de objetivos corporativos y umbrales de observación y alerta para los principales ratios de solvencia, entre otros. La acreditación de los niveles de solvencia perseguidos, combinada con el análisis de los riesgos que el Grupo asume en el ejercicio de su actividad y con la valoración del grado de adecuación de la infraestructura destinada a su gestión y control, permiten determinar su perfil global de riesgo.

El grado de adecuación de la estructura de capital del Grupo a su perfil global de riesgo objetivo es monitorizado a través del seguimiento de la evolución del nivel de solvencia del Grupo, así como de su planificación futura, que incluye tanto un escenario central que incorpora las hipótesis de cumplimiento más probable para los próximos tres ejercicios, como diversos escenarios de estrés destinados a evaluar su capacidad financiera para superar situaciones especialmente adversas de distinta índole.

El principal ámbito de gestión de la solvencia es el Grupo consolidable de entidades de crédito.

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios del Grupo a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, calculados de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente en cada momento:

	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capital ordinario computable de nivel 1 (miles de euros) (a)	4.917.246	4.797.779
Capital adicional computable de nivel 1 (miles de euros) (b)	-	-
Capital computable de nivel 2 (miles de euros) (c)	-	-
Riesgos (miles de euros) (d)	30.186.116	29.794.839
Coeficiente de capital ordinario de nivel 1 (CET 1) (A)=(a)/(d)	16,29%	16,10%
Coeficiente de capital adicional de nivel 1 (AT 1) (B)=(b)/(d)	-	-
Coeficiente de capital nivel 1 (Tier 1) (A)+(B)	16,29%	16,10%
Coeficiente de capital nivel 2 (Tier 2) (C)=(c)/(d)	-	-
<b>Coeficiente de capital total (A)+(B)+(C)</b>	<b>16,29%</b>	<b>16,10%</b>
Capital nivel 1 (miles de euros) (a)	4.917.246	4.797.779
Exposición (miles de euros) (b)	61.562.969	59.211.758
<b>Ratio de apalancamiento (a)/(b)</b>	<b>7,99%</b>	<b>8,10%</b>

Además de cumplir con los requerimientos de capital derivados de la normativa de solvencia vigente, las entidades bancarias europeas deben cubrir los requerimientos adicionales de capital que les imponen las autoridades supervisoras, en el ejercicio de las competencias establecidas en el Reglamento (UE) 1024/2013. Estos requerimientos supervisores son diferentes para cada entidad, ya que dependen de las conclusiones extraídas en cada caso durante el proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés).

Con fecha 8 de febrero de 2019, el BCE comunicó a Kutxabank los requerimientos de capital que le son aplicables a partir del 1 de marzo de 2019, estableciendo unos umbrales mínimos, en base consolidada, del 8,20% para el Ratio CET1 y del 11,70% para el Ratio de Solvencia Total. Estos umbrales incluyen, además de los requerimientos normativos exigidos por Pilar I, un requerimiento supervisor de Pilar 2 del 1,20% y un colchón de conservación de capital del 2,50%.

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, los recursos propios computables del Grupo superan ampliamente los requerimientos normativos y supervisores vigentes en dichas fechas.

## 8. Hechos posteriores

Entre el 30 de junio de 2019 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente al Grupo.

## 9. Activos financieros

A continuación, se presenta el detalle del valor en libros de los activos financieros propiedad del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros (*)				
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>					
Derivados	81.394	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	52.327	-	1.706.006	-
Valores representativos de deuda	-	31.941	-	3.901.138	942.550
Préstamos y anticipos					
Bancos centrales	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-	614.065
Clientela	-	2.670	-	-	42.872.706
<b>Total</b>	<b>81.394</b>	<b>86.938</b>	<b>-</b>	<b>5.607.144</b>	<b>44.429.321</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>					
Derivados	73.868	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	48.571	-	1.234.596	-
Valores representativos de deuda	-	34.765	-	3.765.833	735.499
Préstamos y anticipos					
Bancos centrales	-	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-	581.367
Clientela	-	3.102	-	-	41.236.382
<b>Total</b>	<b>73.868</b>	<b>86.438</b>	<b>-</b>	<b>5.000.429</b>	<b>42.553.248</b>

(\*) No incluye el efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista ni los derivados de cobertura.

### 9.1 Activos financieros mantenidos para negociar

Al 30 de junio de 2019 este epígrafe incluye instrumentos derivados por importe de 81.394 miles de euros (73.868 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), valorados a valor razonable (Nota 21).

## 9.2 Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados

El desglose del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos atendiendo a la naturaleza de las operaciones al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Valores representativos de deuda:</b>		
<b>Por clases de contraparte:</b>		
Emitidos por entidades de crédito	27.804	23.426
Otros sectores residentes	4.137	11.339
	<b>31.941</b>	<b>34.765</b>
<b>Por áreas geográficas:</b>		
Estado	4.137	11.339
Resto de países de la Unión Europea	27.804	23.426
	<b>31.941</b>	<b>34.765</b>
<b>Por tipos de instrumentos:</b>		
Otros instrumentos financieros	31.941	34.765
	<b>31.941</b>	<b>34.765</b>
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>		
Acciones cotizadas	-	-
Acciones no cotizadas	23.762	23.762
Instituciones de Inversión Colectiva, de Capital Riesgo y de Previsión Social	28.565	24.809
	<b>52.327</b>	<b>48.571</b>
<b>Préstamos y anticipos:</b>		
Clientela	2.670	3.102
	<b>2.670</b>	<b>3.102</b>
	<b>86.938</b>	<b>86.438</b>

## 9.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global están valorados a valor razonable y el cambio de valor se registra, en su caso, neto del correspondiente impacto fiscal, en patrimonio neto, dentro de "Otro resultado global acumulado".

El desglose del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos atendiendo a la naturaleza de las operaciones al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Valores representativos de deuda:</b>		
Administraciones públicas españolas	3.268.310	3.167.291
Administraciones públicas extranjeras	311.732	330.214
Entidades de crédito	133.228	134.716
Otros valores de renta fija	187.868	133.612
	<b>3.901.138</b>	<b>3.765.833</b>
<b>Otros instrumentos de capital:</b>		
Acciones cotizadas	1.385.069	908.971
Acciones no cotizadas	320.937	325.620
Instituciones de Inversión Colectiva, de Capital Riesgo y de Previsión Social	-	5
	<b>1.706.006</b>	<b>1.234.596</b>
	<b>5.607.144</b>	<b>5.000.429</b>

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tiene registrado importe alguno en concepto de activos dudosos de Valores representativos de deuda.

Para los instrumentos de patrimonio, la NIIF 9 no contempla el registro de correcciones de valor con cargo a la cuenta de resultados, reflejándose cualquier variación de su valor razonable en el epígrafe "Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global", salvo para aquellos instrumentos en los que se haya decidido su clasificación en "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados".

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 se han reconocido ingresos por dividendos derivados de Instrumentos de patrimonio de la cartera "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" por importe de 28.154 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos por dividendos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y que corresponden en su totalidad a inversiones mantenidas en el balance al cierre del ejercicio.

El detalle del valor razonable de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" se incluye en la Nota 21.

#### 9.4 Activos financieros a coste amortizado

El desglose de este epígrafe de los balances resumidos consolidados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Valores representativos de deuda	942.550	735.499
Préstamos y anticipos:		
Entidades de crédito	614.065	581.367
Clientela	42.872.706	41.236.382
	<b>44.429.321</b>	<b>42.553.248</b>

##### a) Valores representativos de deuda

El detalle del epígrafe "Valores representativos de deuda" al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Valores representativos de deuda:</b>		
<b>Por clases de contraparte:</b>		
Emitidos por administraciones públicas españolas	492.502	215.534
Emitidos por administraciones públicas extranjeras	-	73.007
Emitidos por entidades de crédito	450.048	446.958
	<b>942.550</b>	<b>735.499</b>

Todos los instrumentos incluidos en este epígrafe se corresponden con activos de alta calidad crediticia clasificados en Stage 1 y para los cuales no se han registrado pérdidas por deterioro.

**b) Préstamos y anticipos**

El detalle del epígrafe "Entidades de crédito" al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Adquisición temporal de activos	199.947	199.947
Otras cuentas a plazo	414.432	381.517
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Resto	(314)	(97)
	(314)	(97)
	<b>614.065</b>	<b>581.367</b>

El desglose del epígrafe "Clientela" por modalidad al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Crédito comercial	626.644	623.904
Deudores con garantía hipotecaria	31.452.949	31.193.164
Deudores con otras garantías reales	191.240	157.798
Otros deudores a plazo	8.158.898	7.286.369
Arrendamiento financiero	150.935	151.376
Deudores a la vista y varios	1.328.370	815.451
Activos dudosos	1.512.590	1.672.074
Otros activos financieros:		
Operaciones financieras pendientes de liquidar	7	374
Comisiones por garantías financieras	2.880	3.341
Otros conceptos	235.871	207.741
	43.660.384	42.111.592
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(831.145)	(874.278)
Otros ajustes por valoración	43.467	(932)
	(787.678)	(875.210)
	<b>42.872.706</b>	<b>41.236.382</b>

El desglose del epígrafe "Activos financieros a coste amortizado – Préstamos y anticipos – Clientela" según calidad crediticia al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Importe bruto</b>		
Stage 1	40.203.327	38.302.404
Stage 2	1.987.934	2.136.182
Stage 3	1.512.590	1.672.074
	<b>43.703.851</b>	<b>42.110.660</b>
<b>Correcciones de valor por deterioro</b>		
Stage 1	(52.728)	(51.932)
Stage 2	(194.106)	(175.056)
Stage 3	(584.311)	(647.290)
	<b>(831.145)</b>	<b>(874.278)</b>
<b>Correcciones de valor por deterioro</b>		
Calculada colectivamente	(604.898)	(662.990)
Calculada individualmente	(226.247)	(211.288)
	<b>(831.145)</b>	<b>(874.278)</b>
<b>Valor en libros</b>		
Stage 1	40.150.599	38.250.472
Stage 2	1.793.828	1.961.126
Stage 3	928.279	1.024.784
	<b>42.872.706</b>	<b>41.236.382</b>

El desglose del valor de las garantías recibidas en función de la calidad crediticia al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Valor de las garantías reales</b>	49.938.989	49.295.944
<i>Del que: garantiza riesgos en Stage 2</i>	2.080.208	2.254.155
<i>Del que: garantiza riesgos en Stage 3</i>	1.449.036	1.567.338
<b>Valor de otras garantías</b>	259.471	260.549
<i>Del que: garantiza riesgos en Stage 2</i>	12.881	14.416
<i>Del que: garantiza riesgos en Stage 3</i>	6.223	7.332
<b>Total valor de las garantías recibidas</b>	<b>50.198.460</b>	<b>49.556.493</b>

### Riesgo dudoso – Stage 3

El detalle del "Riesgo dudoso" incluido dentro del epígrafe "Clientela" al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Por áreas geográficas -		
España	1.498.685	1.656.629
Resto	13.905	15.445
	<b>1.512.590</b>	<b>1.672.074</b>
Por clases de contrapartes -		
Administraciones públicas	10.875	10.952
Otros sectores residentes	1.487.810	1.645.677
Otros sectores no residentes	13.905	15.445
	<b>1.512.590</b>	<b>1.672.074</b>
Por modalidad -		
Crédito comercial	19.013	17.328
Deudores con garantía hipotecaria	1.338.432	1.486.780
Deudores con otras garantías reales	53.268	58.459
Otros deudores a plazo	80.182	84.863
Arrendamiento financiero	1.341	1.657
Deudores a la vista y otros	11.255	13.920
Otros activos financieros	9.099	9.067
	<b>1.512.590</b>	<b>1.672.074</b>

El detalle al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 del saldo de "Correcciones de valor por deterioro" del epígrafe de "Activos financieros a coste amortizado- Préstamos y anticipos- Clientela" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Por zonas geográficas:</b>		
Estado	(824.104)	(866.673)
Resto del mundo	(7.041)	(7.605)
	<b>(831.145)</b>	<b>(874.278)</b>
<b>En función de la naturaleza del activo cubierto:</b>		
Préstamos	(821.293)	(865.196)
Anticipos distintos de préstamos	(9.852)	(9.082)
	<b>(831.145)</b>	<b>(874.278)</b>
<b>Por contraparte:</b>		
Otros sectores residentes	(824.104)	(866.673)
Otros sectores no residentes	(7.041)	(7.605)
	<b>(831.145)</b>	<b>(874.278)</b>

A continuación, se presenta el movimiento en los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 de las correcciones de valor por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Saldo al inicio del semestre	(874.278)	(990.060)
Dotaciones netas con cargo al resultado del semestre	(24.379)	(19.075)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el semestre	47.997	41.115
Trasposos y otros movimientos	19.515	14.866
<b>Saldo al final del semestre</b>	<b>(831.145)</b>	<b>(953.154)</b>

Al 30 de junio de 2019, el Grupo ha registrado cargos en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada en concepto de amortización de insolvencias por importe de 7.174 miles de euros, y abonos a resultados por recuperaciones de activos fallidos por importe de 16.914 miles de euros (11.540 y 27.221 miles de euros al 30 de junio de 2018, respectivamente).

A continuación, se muestra la forma en que los cambios en los instrumentos financieros han contribuido a cambios en las correcciones de valor por pérdidas por deterioro registrados desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de junio de 2019:

	Miles de euros			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>(51.932)</b>	<b>(175.056)</b>	<b>(647.290)</b>	<b>(874.278)</b>
Aumentos por originación y adquisición	(11.782)	(398)	(481)	(12.661)
Disminuciones por baja en cuentas	5.212	2.213	10.669	18.094
Cambios por variación del riesgo de crédito (neto)	5.786	(20.609)	5.313	(9.510)
Cambios por modificaciones sin baja en cuentas (neto)	6	(278)	(476)	(748)
Disminución en la cuenta correctora de valor por fallidos dados de baja	-	16	47.981	47.997
Otros ajustes	(18)	6	(27)	(39)
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>(52.728)</b>	<b>(194.106)</b>	<b>(584.311)</b>	<b>(831.145)</b>

#### Activos dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación

A continuación, se muestra el movimiento producido en el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018 de los activos financieros deteriorados del Grupo que no se encuentran registrados en el balance resumido consolidado por considerarse remota su recuperación ("Activos fallidos"), aunque el Grupo no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Saldo al inicio del semestre	3.670.548	4.300.228
Adiciones:		
Con cargo a correcciones de valor por deterioro	47.997	39.825
Con cargo directo a la cuenta de pérdidas y ganancias	7.173	11.540
Productos vencidos y no cobrados	70.252	122.163
Otras altas	302	-
	125.724	173.528
Recuperaciones:		
Por cobro en efectivo	(16.165)	(27.982)
Por adjudicación de activos	(1.850)	(14.462)
	(18.015)	(42.444)
Bajas definitivas:		
Por condonación	(27.060)	(122.526)
Por otras causas	(27.470)	(7.434)
	(54.530)	(129.960)
<b>Saldo al final del semestre</b>	<b>3.723.727</b>	<b>4.301.352</b>

### **10. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta**

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los saldos de este capítulo de los balances resumidos consolidados presentaban la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Activo tangible:</b>		
Activo material de uso propio	-	-
Inversiones Inmobiliarias	-	-
Activos procedentes de adjudicaciones		
Bienes inmuebles residenciales	453.289	446.324
Bienes inmuebles comerciales, fincas rústicas y otros	243.747	254.605
Suelo urbano y urbanizable	840.935	855.851
	<b>1.537.971</b>	<b>1.556.780</b>
Correcciones de valor por deterioro	<b>(708.020)</b>	<b>(692.263)</b>
	<b>829.951</b>	<b>864.517</b>

El movimiento de las correcciones de valor por deterioro en el epígrafe "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" del balance resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Saldo al inicio del semestre	(692.263)	(903.895)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(60.922)	(51.283)
Bajas por enajenaciones y otros	20.770	48.927
Trasposos de/a Otros Activos (Nota 13)	-	(132.491)
Trasposos de/a Activos tangibles	(469)	(375)
Trasposos desde corrección a menor coste	-	102.190
Gastos de mantenimiento (Servicing y otros)	24.877	21.449
Otros movimientos	(13)	(713)
<b>Saldo al final del semestre</b>	<b>(708.020)</b>	<b>(916.191)</b>

#### **Activo tangible**

Durante el primer semestre de 2019 se han efectuado ventas de activos no corrientes en venta cuyo valor neto contable ascendía a 65.741 miles de euros (88.863 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2018). Las ventas de activos incluidas en este epígrafe han generado un beneficio neto por importe de 13.426 y 33.555 miles de euros, en el primer semestre de los ejercicios 2019 y 2018, respectivamente.

## **11. Activos tangibles**

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, los saldos de este capítulo de los balances resumidos consolidados presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Inmovilizado material:</b>		
<b>De uso propio-</b>		
Equipos informáticos y sus instalaciones	7.960	4.157
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	32.326	33.403
Edificios	668.603	672.023
Obras en curso	9.502	5.565
Otros	2.488	2.363
Correcciones de valor por deterioro de activos materiales de uso propio	(9.780)	(9.789)
	<b>711.099</b>	<b>707.722</b>
<b>Cedido en arrendamiento operativo</b>	<b>105.459</b>	<b>110.094</b>
<b>Inversiones inmobiliarias-</b>		
Edificios	217.615	230.677
Fincas rústicas, parcelas y solares	34.137	34.532
Correcciones de valor por deterioro de activos	(100.209)	(103.192)
	<b>151.543</b>	<b>162.017</b>
	<b>968.101</b>	<b>979.833</b>

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 se han realizado adquisiciones de elementos de activo tangible por importes de 23.930 y 9.466 miles de euros, respectivamente. Asimismo, en dichos periodos se realizaron enajenaciones de elementos de activo tangible cuyo valor neto contable ascendía a 10.432 y 9.427 miles de euros, respectivamente. Dichas ventas han generado un resultado para el Grupo de 2.410 y 5.845 miles de euros al 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente, que se registran en el epígrafe "Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas.

Durante los seis primeros meses de 2019 y 2018 se han realizado dotaciones netas de correcciones de valor por deterioro de activos tangibles por importes de 2.049 y 1.403 miles de euros, respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 y 2018, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

## **12. Activos intangibles**

### ***a) Fondo de comercio***

El fondo de comercio registrado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se ha asignado a la unidad generadora de efectivo de Banca Minorista y Corporativa de "Cajasur Banco, S.A.U." que comprende el negocio de particulares y empresas, y no incluye el negocio inmobiliario.

La revisión de los indicadores de deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que se encuentra adscrito el Fondo de Comercio, permite apreciar la no existencia de indicios de deterioro al 30 de junio de 2019.

### **b) Otros activos intangibles**

Al 30 de junio de 2019 y 2018 no se han producido movimientos significativos como consecuencia de pérdidas por deterioro de otros activos intangibles.

### **13. Otros activos**

Este capítulo de los balances resumidos consolidados incluye las "Existencias" y el "Resto de los otros activos" relacionados con la operativa habitual de los mercados financieros y con los clientes.

Las "Existencias", que básicamente corresponden a terrenos y promociones inmobiliarias, se valoran por el importe menor entre su coste y su valor de realización, entendido como el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización.

La composición del capítulo de "Existencias" de los balances resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Materias primas y otros bienes mantenidos para su transformación	440.366	474.417
Productos en curso	-	-
Productos terminados	35.694	1.554
Otros	4	8
	476.064	475.979
Correcciones de valor por deterioro de activos	(369.336)	(368.208)
	<b>106.728</b>	<b>107.771</b>

Durante el primer semestre de 2019 se han efectuado ventas de existencias por un valor neto contable de 64 miles de euros (4.674 miles de euros durante el primer semestre de 2018). Dichas ventas han generado un resultado para el Grupo de 1.837 miles de euros durante el primer semestre de 2019 (1.134 miles de euros en el primer semestre de 2018).

Los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas durante los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Saldo al inicio del semestre	(368.208)	(536.824)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(2.231)	(2.065)
Bajas por enajenaciones	37	9.099
Traspasos a activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 10)	-	132.491
Aplicación menor coste	-	26.631
Gastos de mantenimiento (Servicing y otros)	1.066	1.669
Otros movimientos	-	(111)
<b>Saldo al final del semestre</b>	<b>(369.336)</b>	<b>(369.110)</b>

#### **14. Pasivos financieros**

A continuación, se presenta el detalle del valor en libros de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, sin incluir derivados de cobertura y clasificados atendiendo a su naturaleza y a la categoría contable en la que se encuentran clasificados:

	Miles de Euros					
	30/06/2019			31/12/2018		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Derivados	83.348	-	-	75.782	-	-
Posiciones cortas	-	-	-	-	-	-
Depósitos						
<i>Bancos centrales</i>	-	-	3.955.887	-	-	3.963.915
<i>Entidades de crédito</i>	-	-	387.037	-	-	390.582
<i>Cientela</i>	-	-	45.117.861	-	-	43.232.590
Valores representativos de deuda emitidos	-	-	2.878.132	-	-	2.873.653
Otros pasivos financieros	-	-	631.018	-	-	557.428
<b>Total</b>	<b>83.348</b>	<b>-</b>	<b>52.969.935</b>	<b>75.782</b>	<b>-</b>	<b>51.018.168</b>

#### **15. Emisiones, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas o garantizadas por el Grupo**

##### **15.1 Emisión, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas por el Grupo**

A continuación, se presenta un resumen de los instrumentos representativos de deuda emitidos por el Grupo, en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018, con un detalle de los valores mantenidos en dicho período:

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01/01/2019	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30/06/2019
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	2.873.653	-	(15.716)	20.195	2.878.132
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo (*)	1.128.789	-	-	9.301	1.138.090
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	<b>4.002.442</b>	<b>-</b>	<b>(15.716)</b>	<b>29.496</b>	<b>4.016.222</b>

(\*) Incluidos en los Depósitos de la clientela de la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado".

	Miles de Euros				
	Saldo Vivo Inicial 01/01/2018	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30/06/2018
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.138.943	-	(61.136)	3.795	3.081.602
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo (*)	1.685.980	-	(350.000)	(4.154)	1.331.826
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	<b>4.824.923</b>	-	<b>(411.136)</b>	<b>(359)</b>	<b>4.413.428</b>

(\*) Incluidos en los Depósitos de la clientela de la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado".

A efectos de lo dispuesto en el cuadro anterior, se entiende por "folleto informativo" el documento descriptivo de los términos y condiciones finales que se registran cuando se realizan emisiones al amparo de un folleto, según se indica en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

## 15.2 Emisión, recompra y amortización de valores representativos de deuda garantizados por el Grupo

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 no han existido instrumentos de deuda emitidos por entidades asociadas o negocios conjuntos valoradas por el método de la participación o por otras entidades ajenas al Grupo, que se encuentren garantizadas por el Grupo.

## 16. Patrimonio Neto

El desglose de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Fondos propios	5.415.927	5.256.690
Otro resultado global acumulado	489.504	311.853
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	9.793	10.985
	<b>5.915.224</b>	<b>5.579.528</b>

## a) Fondos propios

### Capital

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el capital social de la Entidad Dominante asciende a 2.060.000 miles de euros, representado por 2.000.000 de acciones nominativas de 1.030 euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas de la 1 a la 2.000.000, ambas inclusive, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo la distribución del capital por accionista la siguiente:

	% participación
Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria – Bilbao Bizkaia Kutxa Banku Fundazioa	57%
Fundación Bancaria Kutxa – Kutxa Banku Fundazioa	32%
Caja de Ahorros de Vitoria y Álava – Araba eta Gasteizko Aurrezki Kutxa, Fundación Bancaria	11%

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Entidad Dominante no posee acciones propias.

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se ha producido ninguna variación cuantitativa o cualitativa significativa en los recursos propios del Grupo más allá de las que se indican en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de cambios en el patrimonio neto, ambos resumidos consolidados adjuntos.

### Ganancias acumuladas

Dentro de este epígrafe se recoge el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto. Por tanto, incluye las reservas legales, estatutarias y voluntarias que tengan como origen la distribución de beneficios.

### Otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluye el importe neto de los resultados acumulados en ejercicios anteriores generados por entidades valoradas por el método de participación reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y el importe de las reservas no recogidas en otras partidas, tales como, en su caso, los importes procedentes de ajustes de carácter permanente realizados directamente en el patrimonio neto como consecuencia de gastos en la emisión o reducción de instrumentos de capital propio, enajenaciones de instrumentos de capital propio y de la reexpresión retroactiva de los estados financieros por errores y cambios de criterio contable.

### *Reserva legal*

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Con fecha 27 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas de la Entidad Dominante acordó, por unanimidad, dotar la "Reserva Legal", con cargo a "Reservas Generales", por un importe de 400.529 miles de euros. El importe de la Reserva Legal al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende a 412.000 miles de euros, es decir, el 20% del capital social.

#### **b) Otro resultado global acumulado**

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el saldo de este epígrafe asciende a 489.504 y 311.853 miles de euros, respectivamente y recoge, principalmente, el importe neto de los cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio e instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, la participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas, los derivados de cobertura de flujos de efectivo y las ganancias y pérdidas actuariales en los planes de pensiones de prestación definida.

Las variaciones que se han producido durante el primer semestre de 2019 en los diferentes elementos que componen el epígrafe "Otro resultado global acumulado" han supuesto un incremento total, neto de efecto impositivo, de 177.651 miles de euros y corresponde, principalmente, a los cambios en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio y de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los principales movimientos en Otro resultado global acumulado durante el primer semestre de 2019 se detallan en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.

#### **c) Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)**

Recoge el importe del Patrimonio Neto de las Entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen directa o indirectamente al Grupo, incluida la parte que les corresponda del resultado del ejercicio.

### **17. Provisiones y pasivos contingentes**

#### *Provisiones*

Las provisiones son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia y concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación. Asimismo, los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las obligaciones para las cuales se estima que la probabilidad de que se tengan que atender es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

A continuación, se presenta un detalle de las provisiones del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas postempleo	259.540	278.174
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	54.110	53.899
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	657	657
Compromisos y garantías concedidos	38.039	35.635
Restantes provisiones	138.124	132.155
	<b>490.470</b>	<b>500.520</b>

El saldo del epígrafe "Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas postempleo" incluye el importe del valor presente de los compromisos post-empleo adquiridos con el personal.

El saldo del epígrafe "Otras retribuciones a los empleados a largo plazo" incluye el importe del valor presente de los compromisos a largo plazo adquiridos con el personal.

El epígrafe "Compromisos y garantías concedidos" incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

El saldo del epígrafe "Restantes provisiones" del cuadro anterior tiene por objeto cubrir posibles contingencias, pasivos y otras circunstancias específicas a las que el Grupo se halla expuesto por el desarrollo de su actividad ordinaria.

#### *Riesgos contingentes*

Tras la sentencia del Tribunal Supremo de España del 14 de diciembre de 2017, en la cual eximía a la cláusula relativa al Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios (IRPH) de los controles de transparencia, se ha solicitado al Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) que aclare si dicha sentencia se ajusta al derecho comunitario.

El asunto legal objeto de debate es referente al control de transparencia basado en el artículo 4.2 del Consejo Directivo 93/13/EEC del 5 de abril de 1993 en aquellos supuestos en los que el prestatario es un consumidor. Dado que el IRPH es el precio del contrato y queda comprendido en la definición del objeto principal del contrato, debe redactarse de manera clara y en un lenguaje comprensible para que el consumidor esté en condiciones de evaluar, sobre la base de criterios claros y entendibles, cuáles son las consecuencias económicas que para él se derivan del contrato. La Comisión Europea considera que la transparencia implica para la Entidad la obligación de una explicación al consumidor, antes de la firma del contrato, de una serie de aspectos como son: la configuración del tipo de interés de referencia, su evolución pasada y su posible evolución futura, comparada con otros índices.

Sin embargo, la existencia de la sentencia del Tribunal Supremo del 14 de diciembre de 2017, el hecho que el IRPH sea un tipo de referencia oficial, publicado y gestionado por el Banco de España, la existencia de jurisprudencia del TJUE que confirma la transparencia de los contratos referenciados a otros índices de referencia oficiales, y la disponibilidad del indicador TAE, que debe ser obligatoriamente informado a los consumidores, y que permite la comprensión de la carga económica y la comparación de diferentes ofertas hipotecarias, cualquiera que sea el índice de referencia aplicable, determinan que la probabilidad de una resolución desfavorable sea baja.

Al 30 de junio de 2019, el saldo vivo de los préstamos hipotecarios indexados a IRPH con consumidores, que se encuentran al corriente de pago, es de aproximadamente 727 millones de euros. En caso de que el TJUE emita una resolución desfavorable, es difícil anticipar la cuantificación de su impacto, ya que depende de un conjunto de factores, entre los cuales se encuentran: cuál debería ser la regla para la sustitución de dicho índice, es decir cómo debe ser calculado el interés del préstamo, pero también si éste tiene que ser aplicado retroactivamente o no, hasta qué fecha (si la decisión determinara que debe aplicarse retroactivamente) o qué número de reclamaciones, bien fundamentadas sobre la falta de transparencia, podría haber. En un escenario tan adverso, el impacto sería material.

## **18. Exposiciones fuera de balance**

A continuación, se presenta un detalle de los riesgos y compromisos concedidos por el Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Compromisos de préstamo concedidos:</b>		
Disponibles por terceros		
Por el sector de Administraciones Públicas	769.147	1.104.306
Por otros sectores privados	4.671.871	4.470.395
	<b>5.441.018</b>	<b>5.574.701</b>
<b>Garantías financieras concedidas</b>	<b>439.801</b>	<b>458.031</b>
<b>Otros compromisos concedidos:</b>		
Otras garantías prestadas	1.754.413	1.569.713
Otros compromisos contingentes	1.172.291	1.212.286
Valores suscritos pendientes de desembolso	611	611
Créditos documentarios irrevocables	19.412	24.164
	<b>2.946.727</b>	<b>2.806.774</b>

El desglose del valor de los compromisos de préstamos concedidos, las garantías financieras concedidas y otros compromisos concedidos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Compromisos de préstamos concedidos</b>	<b>5.441.018</b>	<b>5.574.701</b>
<i>Del que importe clasificado como stage 2</i>	66.679	69.973
<i>Del que importe clasificado como stage 3</i>	5.152	13.965
Importe registrado en el pasivo del balance	3.686	4.085
<b>Garantías financieras concedidas</b>	<b>439.801</b>	<b>458.031</b>
<i>Del que importe clasificado como stage 2</i>	14.092	14.562
<i>Del que importe clasificado como stage 3</i>	21.755	22.508
Importe registrado en el pasivo del balance	21.612	24.993
<b>Otros compromisos concedidos</b>	<b>2.946.727</b>	<b>2.806.774</b>
<i>Del que importe clasificado como stage 2</i>	1.540	1.110
<i>Del que importe clasificado como stage 3</i>	5.503	-
Importe registrado en el pasivo del balance	12.741	9.594

## **19. Transacciones con partes vinculadas**

A efectos de la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se ha considerado como "*partes vinculadas*" al Grupo, de acuerdo a lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, aquellas sobre las que, individualmente o formando parte de un grupo que actúa en concierto, el Grupo ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directamente o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre ellas o una influencia significativa en la toma de sus decisiones financieras y operativas, así como aquellas entidades o partes que ejercen o tienen la posibilidad de ejercer dicho control o influencia significativa sobre el Grupo.

Todos los saldos significativos mantenidos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 entre las entidades consolidadas, y el efecto de las transacciones realizadas entre ellas durante el primer semestre de 2019 y de 2018, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste pertenecen al giro o tráfico ordinario del Grupo. Las operaciones de inversión crediticia concedidas a Entidades o personas vinculadas (excepto empleados) son aprobadas por la Comisión Ejecutiva de la Entidad Dominante, conforme a las políticas de riesgo de crédito aprobadas por el Consejo de Administración. Las condiciones de estas operaciones no difieren de las que son de aplicación a clientes en función de la naturaleza de las mismas y de aquéllos que, en su caso, se deriven de lo establecido en el convenio colectivo para empleados de la Entidad Dominante y a empleados de Cajasur Banco, S.A.

De manera adicional a la información sobre retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco, que se presenta en la Nota 5 anterior, a continuación, se presenta el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas, negocios conjuntos, Administradores y Alta Dirección y con otras partes vinculadas de Kutxabank, así como el efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias de las transacciones realizadas con ellas:

	Miles de Euros					
	30/06/2019			31/12/2018		
	Accionistas	Otras Entidades Vinculadas	Personas Vinculadas	Accionistas	Otras Entidades Vinculadas	Personas Vinculadas
<b>Posiciones de activo:</b>						
Activos financieros a coste amortizado	18	99.861	264	18	222.753	262
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a VR con cambios en resultados - Préstamos y anticipos	-	2.670	-	-	3.102	-
Otros activos - Resto	163	-	-	413	2	-
<i>Del que: Correcciones por deterioro de activos financieros</i>	-	(17.707)	-	-	(20.260)	-
	<b>181</b>	<b>102.531</b>	<b>264</b>	<b>431</b>	<b>225.857</b>	<b>262</b>
<b>Posiciones de pasivo:</b>						
Depósitos	271.457	161.105	2.992	261.566	214.377	2.303
Otros pasivos financieros	33.874	2.037	-	36.453	1.912	-
Provisiones	293	2.916	-	293	3.000	-
Otros pasivos- Resto	-	834	-	-	406	-
	<b>305.624</b>	<b>166.892</b>	<b>2.992</b>	<b>298.312</b>	<b>219.695</b>	<b>2.303</b>
<b>Exposiciones fuera de balance:</b>						
Compromisos de préstamo concedidos	25.034	2.258	283	25.033	15.175	295
Garantías financieras concedidas	-	4.301	-	-	5.309	-
Otros compromisos concedidos	50	7.262	-	-	9.697	-
	<b>25.084</b>	<b>13.821</b>	<b>283</b>	<b>25.033</b>	<b>30.181</b>	<b>295</b>

	Miles de Euros					
	30/06/2019			30/06/2018		
	Accionistas	Otras Entidades Vinculadas	Personas Vinculadas	Accionistas	Otras Entidades Vinculadas	Personas Vinculadas
<b>Pérdidas y ganancias:</b>						
Debe-						
Gastos por intereses	-	(95)	-	(10)	(91)	-
Gastos por comisiones	-	-	-	-	(8)	-
Ganancias o pérdidas (-) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros y Diferencias de cambio - neto	-	(430)	-	-	34	-
Otros gastos de explotación y gastos de administración	-	(1.783)	-	-	(5.218)	-
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	-	1.758	-	-	2.847	-
Provisiones (-) o reversión de provisiones	-	52	-	-	-	-
	-	<b>(498)</b>	-	<b>(10)</b>	<b>(2.436)</b>	-
Haber-						
Ingresos por intereses	2	727	-	26	4.432	1
Ingresos por comisiones	37	43	7	28	384	8
Otros Ingresos de explotación	163	2	-	254	208	-
	<b>202</b>	<b>772</b>	<b>7</b>	<b>308</b>	<b>5.024</b>	<b>9</b>

## **20. Plantilla media del Grupo**

A continuación, se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo y del Banco correspondiente a los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, desglosada por sexos:

	Individual		Consolidado	
	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2018
Hombres	1.461	1.527	2.416	2.511
Mujeres	2.290	2.255	3.396	3.378
<b>Total</b>	<b>3.751</b>	<b>3.782</b>	<b>5.812</b>	<b>5.889</b>

En la determinación de la plantilla media se consideran aquellas personas que tienen o han tenido alguna relación laboral con el Banco y con las entidades de su Grupo, promediadas por el tiempo durante el cual han prestado sus servicios.

## **21. Valor razonable de los activos y pasivos financieros del balance**

Los activos financieros del Grupo figuran registrados en el balance consolidado por su valor razonable excepto los activos financieros a coste amortizado, las participaciones en Entidades Asociadas y los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable. Asimismo, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en el balance consolidado por su valor razonable excepto los Pasivos financieros a coste amortizado.

A continuación, se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo que se valoran por su valor razonable al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

- **NIVEL 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- **NIVEL 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- **NIVEL 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

En aquellas participaciones poco significativas y en las que no se disponga de nueva información relevante disponible, se utilizará el coste como aproximación al valor razonable, siempre que no existan otros indicios externos de deterioro o revalorización de carácter significativo de dichas participaciones.

Para la obtención de los datos utilizados en los cálculos de valoración, el Grupo dispone de un servicio externo de datos de mercado, que para cada tipología de riesgo ofrece los datos más líquidos provenientes de estamentos oficiales, mercados organizados, brokers, contribuidores de mercado o proveedores de información independiente como Bloomberg o Reuters. En ciertos casos muy específicos se utilizan datos suministrados por entidades contrapartidas o entidades particulares, siendo el importe de los activos valorados utilizando estos datos poco significativos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

#### Al 30 de junio de 2019:

	Miles de Euros				
	Valor en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activo-</b>					
Activos financieros mantenidos para negociar	81.394	9.952	71.442	-	81.394
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	86.938	16.016	28.082	42.840	86.938
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.607.144	5.264.226	21.953	320.965	5.607.144
Derivados - contabilidad de coberturas	128.148	-	128.148	-	128.148
<b>Total</b>	<b>5.903.624</b>	<b>5.290.194</b>	<b>249.625</b>	<b>363.805</b>	<b>5.903.624</b>
<b>Pasivo-</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	83.348	9.136	74.212	-	83.348
Derivados - contabilidad de coberturas	201.908	-	201.908	-	201.908
<b>Total</b>	<b>285.256</b>	<b>9.136</b>	<b>276.120</b>	<b>-</b>	<b>285.256</b>

**Al 31 de diciembre de 2018:**

	Miles de Euros				
	Valor en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activo-</b>					
Activos financieros mantenidos para negociar	73.868	11.017	62.851	-	73.868
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	86.438	11.568	23.426	51.444	86.438
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.000.429	4.615.385	57.314	327.730	5.000.429
Derivados - contabilidad de coberturas	124.106	-	124.106	-	124.106
<b>Total</b>	<b>5.284.841</b>	<b>4.637.970</b>	<b>267.697</b>	<b>379.174</b>	<b>5.284.841</b>
<b>Pasivo-</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	75.782	11.227	64.555	-	75.782
Derivados - contabilidad de coberturas	131.337	-	131.337	-	131.337
<b>Total</b>	<b>207.119</b>	<b>11.227</b>	<b>195.892</b>	<b>-</b>	<b>207.119</b>

A continuación, se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 2, según el tipo de instrumento financiero de que se trate, y los correspondientes saldos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 2			
	Valor razonable (Miles de Euros)		Técnicas de valoración e	Inputs
	30/06/2019	31/12/2018		
<b>Activo-</b>				
Activos financieros mantenidos para negociar	71.442	62.851	(1)	(2)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	28.082	23.426	(1)	(2)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	21.953	57.314	(1)	(2)
Derivados - contabilidad de coberturas	128.148	124.106	(1)	(2)
<b>Total</b>	<b>249.625</b>	<b>267.697</b>		
<b>Pasivo-</b>				
Pasivos financieros mantenidos para negociar	74.212	64.555	(1)	(2)
Derivados - contabilidad de cobertura	201.908	131.337	(1)	(2)
<b>Total</b>	<b>276.120</b>	<b>195.892</b>		

(1) Instrumentos soportados en flujos futuros: descuento de flujos según curva de tipos corregida por el riesgo de contrapartida asociado a la operación.

Instrumentos con opcionalidades y volatilidades simples: fórmulas resultantes de modelos matemáticos no lineales basados en las metodologías consideradas como estándar para cada tipo de producto.

Instrumentos con opcionalidades exóticas: valoración mediante simulaciones de Montecarlo que replican el comportamiento aleatorio de dichos instrumentos.

(2) Servicio externo de datos de mercado, que para cada tipología de riesgo ofrece los datos más líquidos provenientes de estamentos oficiales, mercados organizados, brokers, contribuidores de mercado o proveedores de información independientes.

Los instrumentos financieros clasificados dentro del Nivel 3 se corresponden con instrumentos de patrimonio y de deuda que se han valorado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables. Entre los inputs no observables en mercado que se utilizan en la estimación del valor razonable de estos instrumentos se incluyen informaciones financieras, proyecciones o informes internos, combinados con otras hipótesis o informaciones disponibles en mercado que, en general, según cada tipología de riesgo provienen de mercados organizados, informes sectoriales, contribuidores de mercado o proveedores de información, entre otros. A 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018, el intervalo de la tasa de crecimiento a perpetuidad empleada para el escenario central de las valoraciones ha sido de 0-0,5% y el de la tasa de descuento, entendido como el coste medio ponderado del capital asignado al negocio, ha sido de 8-9%.

#### *Análisis de sensibilidad*

El análisis de sensibilidad se realiza sobre los activos incluidos en el Nivel 3, es decir, con inputs importantes que no se basan en variables observables de mercado para poder obtener un rango razonable de posibles valoraciones alternativas. En función de la tipología de activos, metodología y disponibilidad de inputs, el Grupo revisa semestralmente la evolución de las principales hipótesis y su posible impacto en valoración, y efectúa una actualización completa de estas valoraciones anualmente.

Al 30 de junio de 2019, el efecto en los resultados y en el patrimonio neto consolidado, que se derivaría de modificar las principales asunciones utilizadas en la valoración de los instrumentos financieros del Nivel 3 por otras hipótesis razonablemente posibles sería el siguiente:

	Miles de Euros				
	Valor Razonable al 30.06.2019	Impacto potencial en la cuenta de resultados		Impacto potencial en Patrimonio neto- Otro resultado global acumulado	
		Escenario más favorable	Escenario menos favorable	Escenario más favorable	Escenario menos favorable
<b>Activo-</b>					
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	320.965	-	-	9.429	(36.579)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	42.840	-	(2.746)	-	-
<b>Total</b>	<b>363.805</b>	<b>-</b>	<b>(2.746)</b>	<b>9.429</b>	<b>(36.579)</b>

## **22. Otra información**

### **22.1 Gestión de riesgos**

#### **a) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito hace referencia a la posibilidad de que el Grupo incurra en un quebranto como consecuencia del incumplimiento por parte de terceros de sus obligaciones contractuales para con el mismo, ya sea por motivos de insolvencia o por otro tipo de causas.

Dentro de esta categoría se incluyen el riesgo de contraparte, ligado a las actividades de tesorería y asumido en la mayoría de las ocasiones con otras entidades financieras y el riesgo país, referido a aquellos incumplimientos motivados por circunstancias específicas relacionadas con el país y/o la divisa del prestatario, y que son ajenos a su voluntad y solvencia.

La última responsabilidad en materia de riesgo de crédito en el Grupo corresponde a los máximos órganos ejecutivos, la Comisión Ejecutiva y el Consejo de Administración de la Entidad Dominante, que se encargan de la aprobación de las operaciones de mayor importe y de las políticas y criterios a seguir.

Estos órganos reciben las propuestas del Comité de Riesgos, compuesto por el Consejero Delegado, el Director General Corporativo, Financiero y de Grupo, el Director General de Negocio Mayorista y el Director de Riesgos, como miembros permanentes.

Por su parte, el diseño e implantación de las políticas y procedimientos aplicables en materia de riesgo de crédito corresponde a la unidad de Seguimiento, Control y Política de Riesgos, encuadrada en la Dirección de Riesgos.

En términos generales, los sistemas de gestión y control establecidos para evaluar, mitigar o reducir el riesgo de crédito se basan en los procedimientos que seguidamente se exponen, así como en políticas prudentes de diversificación y reducción de concentración en contrapartes y aceptación de garantías.

### **Proceso de análisis y admisión**

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente y una gestión coordinada de los riesgos por parte de sus responsables.

Los directores de oficinas y gestores especializados tienen unos niveles de atribuciones delegadas con carácter personal, diferentes en función del tipo de cliente y del tipo de riesgo y garantías. Estas atribuciones se concretan en unos límites de riesgo que a su vez se modulan en función de las garantías y de los dictámenes emitidos por los distintos modelos de calificación implantados: scorings; con un límite global por cliente. Si las operaciones sobrepasan las atribuciones delegadas a los gestores y directores de oficinas, pasan a ser analizadas por el área central de admisión de riesgos, quien autoriza las operaciones, si procede, en función de sus atribuciones delegadas, o bien realiza los correspondientes planteamientos a los niveles superiores para su autorización: Director General Corporativo Financiero y de Grupo, Consejero Delegado y Comisión Ejecutiva/Consejo de Administración, previamente supervisadas por el Comité de Riesgos para estos últimos órganos de decisión.

El documento de Políticas de Riesgo de Crédito aprobado por el Consejo de Administración de la Entidad Dominante el 28 de diciembre de 2017, recoge los principios básicos a respetar en la concesión de operaciones de riesgo a los clientes de forma responsable. Esta política se desarrolla en la práctica de todo el proceso general de admisión del riesgo a nuestros clientes particulares, a través de los modelos de scoring implantados y de las normas que han de respetar los gestores en el ejercicio de sus atribuciones delegadas para la concesión de operaciones de riesgo de crédito.

En el caso del riesgo crediticio con empresas se considera el nivel del rating interno como un indicador tanto en el seguimiento de la cartera como en el análisis aplicado a la admisión de estos riesgos.

El Grupo utiliza como un recurso fundamental en la gestión del riesgo de crédito el que los activos crediticios adquiridos o contratados por el Grupo cuenten con garantías reales y otra serie de mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor. Las políticas de análisis y admisión de riesgos del Grupo establecen, en función de las distintas características de las operaciones, las garantías reales o mejoras crediticias que deberán recogerse en las mismas, además de la propia garantía personal del deudor, para proceder a su contratación.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Estas garantías son sometidas a procesos de valoración periódicos mediante retasaciones completas, actualizaciones estadísticas e indexaciones del valor de las mismas en base a índices públicos sectoriales; las garantías reales en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de cotización, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo; por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados, se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados por moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en cada fecha de valoración.

En cuanto a la consideración de las garantías personales como eficaces en la admisión de operaciones de crédito, se tiene en cuenta la solvencia patrimonial suficientemente contrastada con documentación que así lo acredite y, en especial, aquellas prestadas por garantes identificados como sin riesgo apreciable o garantes considerados como clientes significativos por parte de la entidad. Estas garantías personales consideradas como eficaces, se tendrán en cuenta para el cálculo de la cobertura necesaria de las operaciones dudosas, tanto en la estimación individualizada de las mismas como en la colectiva.

### **Instrumentación**

Los procesos de instrumentación y soporte jurídico de las operaciones se encuentran especializados de tal forma que puedan dar respuesta a las diferentes segmentaciones de clientes existentes, con un proceso de tratamiento para riesgos a medida y asesoramiento en grandes operaciones, así como con otro proceso que comprende la elaboración y supervisión de los diferentes modelos de contratos para la formalización de las operaciones estándar que se encuentra descentralizada en la red.

### **Seguimiento y políticas de riesgo**

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, así como de las alertas generadas automáticamente por el sistema de seguimiento implantado en el Grupo. Los analistas de riesgos tienen, asimismo, acceso al seguimiento de clientes y centros a través del sistema automático de alertas implantado.

Los procesos de seguimiento del riesgo permiten tanto realizar un control individualizado por clientes o grupos de clientes y grandes riesgos como genérico por segmentos en base a diferentes señales de alerta.

La Unidad de Metodología y Desarrollo de Modelos Internos de la entidad dominante es quien desarrolla e implanta la clasificación del riesgo de crédito.

El Grupo dispone de una unidad especializada para realizar el seguimiento del riesgo asociado al sector inmobiliario, que controla y evalúa el correcto desarrollo de los proyectos inmobiliarios financiados procurando anticipar cualquier problema en la ejecución de los mismos.

Por otro lado, las políticas para la gestión del riesgo de crédito contemplan también el desarrollo de metodologías, procedimientos y criterios para el seguimiento y control del riesgo de crédito, incluyendo la clasificación de las operaciones y la estimación de las coberturas.

En este sentido, el Grupo realiza la clasificación de las operaciones en función del riesgo de crédito. Para ello ha definido e implantado una serie de indicios automáticos para la identificación del Incremento Significativo del Riesgo en las operaciones crediticias, que implique un cambio en la clasificación contable de las mismas.

Además, el Grupo Kutxabank ha desarrollado e implantado desde el 1 de enero de 2018 modelos internos (estadísticos) para la estimación colectiva de la pérdida esperada de las operaciones crediticias y la consiguiente provisión. Los parámetros que conforman estos modelos han sido validados por la unidad independiente de Validación Interna y aprobados por los órganos internos correspondientes. Estos modelos se basan en los scorings y ratings que la entidad utiliza en su gestión de riesgos.

Por otro lado, el departamento de Auditoría Interna del Grupo Kutxabank ha llevado a cabo un seguimiento de las recomendaciones y sugerencias detalladas en los informes de validación realizados por el área de Validación Interna. Además, ha procedido a una revisión de la clasificación de las operaciones en función del riesgo de crédito y ha realizado una réplica del cálculo de la pérdida esperada.

Finalmente, el Grupo también dispone de una unidad especializada para el seguimiento de los clientes significativos y para la estimación individualizada de las provisiones necesarias para cubrir el deterioro de las operaciones en vigilancia especial y dudosas de dichos clientes.

### **Recuperaciones**

El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite a su vez obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos y su traspaso a especialistas en la gestión de recuperaciones, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos de recuperación que conviene aplicar.

Los sistemas de información facilitan información diaria sobre la situación individualizada y global de los riesgos que gestionan, apoyados por diferentes indicadores o alertas que facilitan una rápida gestión.

La Unidad de Recuperaciones cuenta con gestores especializados en el seguimiento y apoyo a la gestión recuperatoria descentralizada en oficinas, que incluye la premora, apoyo de empresas externas especializadas y letrados especializados en la gestión recuperatoria de contencioso.

### **Refinanciaciones**

Sin perjuicio de todo lo anterior, el Grupo viene aplicando medidas para mitigar el impacto de la crisis en los acreditados que presentan dificultades transitorias para atender el pago de sus deudas. El principio fundamental es facilitar el cumplimiento de sus obligaciones a los deudores que presentan una voluntad inequívoca de hacerles frente.

En la política de refinanciación y reestructuración de deudas se fijan como objetivos básicos la adecuación del plan de pagos a la capacidad real del deudor y el reforzamiento de las garantías en las operaciones tratadas.

El análisis y tratamiento de estas operaciones se hace a medida para cada tipo de deudor, con un alto grado de centralización de atribuciones en las áreas de Riesgos y Recuperaciones para su resolución, dependiendo del segmento al que pertenecen.

Los instrumentos utilizados son las ampliaciones de plazo y la introducción de periodos de carencia en las operaciones hipotecarias junto con la incorporación de nuevas garantías para atender el pago de las mismas o de otros créditos que carezcan de ellas.

El Grupo tiene además establecido para esta cartera un sistema específico para el seguimiento individualizado de la misma y su clasificación contable.

### **Políticas y procedimientos en relación con las actividades en el mercado hipotecario**

En lo relativo al Mercado Hipotecario y de acuerdo a lo establecido por la Ley 2/1981 de Regulación del Mercado Hipotecario, que ha sido modificada por la Ley 41/2007, el Real Decreto 716/2009 y la Circular 7/2010 de Banco de España y así como la Ley 1/2013 de 14 de mayo de medidas para reforzar la protección a los deudores hipotecarios, reestructuración de deuda y alquiler social, la Entidad Dominante tiene establecidos en sus diferentes procesos los controles precisos en orden a garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos por la normativa en las diferentes fases de admisión, instrumentación, seguimiento y control de las operaciones que cuentan con garantía hipotecaria.

Adicionalmente, la nueva Ley de Crédito Inmobiliario (LCI) entró en vigor el 16 de junio de 2019 y es una trasposición de la Directiva Europea 2014/2017. Esta Ley busca una mayor protección del cliente a lo largo de todo el proceso hipotecario, exigiendo a las entidades financieras, entre otros aspectos, que se le facilite al cliente una información precontractual clara y comprensible, y que el producto se adapte a sus necesidades potenciando la transparencia y seguridad jurídica. El grupo ha realizado los cambios necesarios para adaptarse en plazo a los requisitos de esta nueva Ley.

Los Administradores de la Entidad Dominante son los responsables del cumplimiento de las políticas y procedimientos aprobados relativos al mercado hipotecario. Entre otros aspectos estos procedimientos hacen especial hincapié en los siguientes puntos:

- Obligatoriedad de un análisis de la viabilidad de las operaciones autorizadas o propuestas y de las garantías que se recojan. El expediente de todas las operaciones debe incluir la documentación e información necesaria que dé soporte a la operación y, en especial, para la valoración de la capacidad de pago del cliente (justificación de ingresos recurrentes en particulares y cuentas de resultados en el caso de empresas) y de las garantías de la operación (declaración de bienes en particulares, balances en empresas y tasaciones actualizadas en operaciones hipotecarias).
- Las atribuciones de delegación tienen en cuenta la relación entre el importe del préstamo y el valor de tasación del bien inmueble hipotecado, así como todas las garantías suplementarias que puedan existir en la operación. Las políticas establecen en función de los tipos de garantía niveles máximos a financiar en función de los Loan to Value (LTV) de las operaciones.

El Grupo autoriza valoraciones de las tasadoras líderes en los ámbitos de actuación de su red comercial, siendo las tasadoras principales utilizadas "Servicios Vascos de Tasaciones, S.A.", "Tasaciones Inmobiliarias, S.A." y ocasionalmente "Tecnitasa, S.A." y "Krata, S.A."

## **Riesgo de Contraparte**

Por lo que respecta a las actividades tesoreras, la Entidad Dominante tiene establecidos unos límites de exposición máxima por contraparte que impiden que incurra en un elevado nivel de concentración con entidad financiera alguna. En el caso de los productos derivados, el consumo de límite computado incluye tanto el valor de los derechos actuales (valor de reposición positivo) como una medida del riesgo potencial que pudiera derivarse de una evolución favorable de dicho valor de reposición en el futuro.

El Grupo utiliza acuerdos de netting y de colateral firmados con contrapartes como política de mitigación de riesgos por este concepto. Al 30 de junio de 2019 los depósitos recibidos y entregados como garantía colateral ascienden a 87.275 y 274.049 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en los epígrafes "Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos - Entidades de crédito" y "Activos financieros a coste amortizado - Préstamos y anticipos - Entidades de crédito" del balance consolidado (85.195 y 195.761 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

## **Control del Riesgo**

Las líneas de actuación descritas responden a los desarrollos que se están ejecutando encaminados a alinear los procesos de riesgos del Grupo con la normativa y regulación vigente en cada momento. En este orden de cosas el Grupo está comprometido con la mejora continua en el diseño e implantación de herramientas y procedimientos para un tratamiento más eficaz del riesgo crediticio con clientes en todos sus procesos, que aseguren unos estándares de calidad de servicio y rigor en los criterios aplicados, con el objetivo último de preservar la solvencia de la entidad y aportar valor a la misma.

Corresponde a la Comisión de Control del Riesgo la función de revisar sistemáticamente las exposiciones con los principales tipos de riesgo, el control y supervisión del sistema de gestión de riesgos, así como el análisis y evaluación de las propuestas sobre estrategia y políticas de gestión del riesgo.

La Dirección de Auditoría Interna, verifica el cumplimiento efectivo de las políticas y procedimientos de gestión anteriormente expuestos, evaluando la suficiencia y eficacia de las actividades de gestión y control de cada unidad funcional y ejecutiva. Para ello, realizan periódicamente auditorías de los centros relacionados con el riesgo de crédito, lo que incluye el examen de la recuperabilidad de activos y su adecuada clasificación contable. La información procedente de estas auditorías es remitida, además de a los órganos ejecutivos correspondientes, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo de la Entidad Dominante.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 más del 99% de los activos financieros a coste amortizado en vigor habían sido contratados con contrapartes residentes en el Estado.

A continuación, se presenta el detalle, para los Préstamos y anticipos de Clientela, de la exposición al riesgo de crédito que se encuentra cubierta por garantías reales en función del sector de actividad al que pertenecen y en función del ratio loan to value (LTV) calculado a partir del valor actualizado de las garantías del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 (valor en libros):

(Miles de Euros)	TOTAL	De los cuales: Garantía inmobiliaria	De los cuales: Resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible (loan to value)				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>30/06/2019</b>								
Administraciones Públicas	3.186.409	171.916	3.776	28.344	58.512	41.946	4.379	42.511
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	117.296	17.176	355	2.807	12.516	1.335	519	354
Sociedades no financieras y empresarios individuales	7.443.883	2.649.812	120.366	948.300	811.420	549.565	179.498	281.395
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	656.679	652.426	-	142.300	220.985	154.369	48.725	86.047
<i>Construcción de obra civil</i>	263.818	20.946	173	9.753	4.357	2.250	418	4.341
<i>Resto de finalidades</i>	6.523.386	1.976.440	120.193	796.247	586.078	392.946	130.355	191.007
<i>Grandes empresas</i>	3.361.985	223.629	46.156	75.469	85.824	32.989	45.227	30.276
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	3.161.401	1.752.811	74.037	720.778	500.254	359.957	85.128	160.731
Resto de hogares	31.889.783	29.353.950	89.428	5.244.005	7.565.831	11.653.043	3.179.757	1.800.742
<i>Viviendas</i>	28.773.963	28.415.447	68.518	4.860.348	7.318.689	11.474.940	3.124.453	1.705.535
<i>Consumo</i>	1.119.361	146.192	13.479	56.411	33.623	24.967	19.585	25.085
<i>Otros fines</i>	1.996.459	792.311	7.431	327.246	213.519	153.136	35.719	70.122
<b>TOTAL</b>	<b>42.637.371</b>	<b>32.192.854</b>	<b>213.925</b>	<b>6.223.456</b>	<b>8.448.279</b>	<b>12.245.889</b>	<b>3.364.153</b>	<b>2.125.002</b>
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	1.188.183	974.747	22.442	128.259	172.615	204.682	152.853	338.780

(\*) Saldo total sin incluir "Anticipos distintos de préstamos" por importe de 238.005 miles de euros (véase Nota 9.4).

(Miles de Euros)	TOTAL	De los cuales: Garantía inmobiliaria	De los cuales: Resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible (loan to value)				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>31/12/2018</b>								
Administraciones Públicas	2.338.955	186.626	3.817	24.509	40.221	66.055	15.572	44.086
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	108.607	17.859	284	3.466	11.880	1.532	529	736
Sociedades no financieras y empresarios individuales	7.747.260	2.932.715	93.907	1.003.339	843.941	655.971	193.661	329.710
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	813.896	809.476	-	133.849	222.013	242.748	66.148	144.718
<i>Construcción de obra civil</i>	240.143	21.028	149	10.121	4.644	2.070	364	3.978
<i>Resto de finalidades</i>	6.693.221	2.102.211	93.758	859.369	617.284	411.153	127.149	181.014
<i>Grandes empresas</i>	3.340.584	218.105	15.859	80.755	61.551	36.178	43.889	11.591
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	3.352.637	1.884.106	77.899	778.614	555.733	374.975	83.260	169.423
Resto de hogares	30.833.219	28.858.756	85.965	5.170.736	7.325.074	10.993.601	3.488.656	1.966.654
<i>Viviendas</i>	28.229.827	27.883.655	63.752	4.774.717	7.069.356	10.816.421	3.426.408	1.860.505
<i>Consumo</i>	1.090.819	155.385	14.433	59.101	35.091	26.843	21.255	27.528
<i>Otros fines</i>	1.512.573	819.716	7.780	336.918	220.627	150.337	40.993	78.621
<b>TOTAL (*)</b>	<b>41.028.041</b>	<b>31.995.956</b>	<b>183.973</b>	<b>6.202.050</b>	<b>8.221.116</b>	<b>11.717.159</b>	<b>3.698.418</b>	<b>2.341.186</b>
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	1.280.443	1.062.515	8.978	147.393	189.422	215.145	167.168	352.365

(\*) Saldo total sin incluir "Anticipos distintos de préstamos" por importe de 211.443 miles de euros (véase Nota 9.4).

Asimismo, se presenta a continuación el detalle de la exposición al riesgo de crédito del Grupo, que se compone por los epígrafes "Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista" (sin incluir el saldo de caja), "Activos financieros mantenidos para negociar", "Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados", "Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados", "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global", "Activos financieros a coste amortizado", "Derivados - contabilidad de coberturas", "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas", "Garantías financieras concedidas" y los capítulos "Otras garantías prestadas" y "Créditos documentarios irrevocables" del epígrafe "Otros compromisos concedidos" en función del sector de actividad al que pertenece y en función del área geográfica en que se encuentra localizado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 (valor en libros):

(Miles de Euros)	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>30/06/2019</b>					
Bancos centrales y entidades de crédito	7.072.887	6.584.593	282.140	13.632	192.522
Administraciones Públicas	7.397.023	7.083.584	313.439	-	-
<i>Administración Central</i>	3.868.841	3.555.402	313.439	-	-
<i>Otras Administraciones Públicas</i>	3.528.182	3.528.182	-	-	-
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	346.579	271.146	68.546	784	6.103
Sociedades no financieras y empresarios individuales	11.604.977	11.467.148	125.802	11.238	789
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	1.116.174	1.115.759	415	-	-
<i>Construcción de obra civil</i>	452.086	452.086	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	10.036.717	9.899.303	125.387	11.238	789
<i>Grandes empresas</i>	6.407.264	6.280.672	116.877	9.016	699
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	3.629.453	3.618.631	8.510	2.222	90
Resto de hogares	32.016.313	31.758.634	192.772	24.536	40.371
<i>Viviendas</i>	28.774.403	28.521.284	189.405	23.745	39.969
<i>Consumo</i>	1.119.363	1.118.392	764	103	104
<i>Otros fines</i>	2.122.547	2.118.958	2.603	688	298
<b>TOTAL</b>	<b>58.437.779</b>	<b>57.165.105</b>	<b>982.699</b>	<b>50.190</b>	<b>239.785</b>

(Miles de Euros)	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>31/12/2018</b>					
Bancos centrales y entidades de crédito	6.827.216	6.350.795	266.171	16.314	193.936
Administraciones Públicas	6.269.798	5.866.577	403.221	-	-
<i>Administración Central</i>	3.594.705	3.191.484	403.221	-	-
<i>Otras Administraciones Públicas</i>	2.675.093	2.675.093	-	-	-
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	316.573	255.119	51.123	4.355	5.976
Sociedades no financieras y empresarios individuales	11.483.569	11.357.717	115.701	10.035	116
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	1.183.019	1.182.603	416	-	-
<i>Construcción de obra civil</i>	426.553	426.553	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	9.873.997	9.748.561	115.285	10.035	116
<i>Grandes empresas</i>	5.972.318	5.865.339	99.417	7.547	15
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	3.901.679	3.883.222	15.868	2.488	101
Resto de hogares	30.890.925	30.635.278	192.883	24.111	38.653
<i>Viviendas</i>	28.230.251	27.979.138	189.654	23.216	38.243
<i>Consumo</i>	1.090.819	1.089.790	725	160	144
<i>Otros fines</i>	1.569.855	1.566.350	2.504	735	266
<b>TOTAL</b>	<b>55.788.081</b>	<b>54.465.486</b>	<b>1.029.099</b>	<b>54.815</b>	<b>238.681</b>

A continuación, se presenta el detalle por comunidad autónoma para los instrumentos financieros del Grupo del cuadro anterior localizados geográficamente en el Estado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 (valor en libros):

(Miles de Euros)	Comunidades Autónomas						
<b>30/06/2019</b>	TOTAL	País Vasco	Andalucía	Madrid	Cataluña	Comunidad Valenciana	Resto
Bancos centrales y entidades de crédito	6.584.593	255.403	822	5.794.134	52.839	200.831	280.564
Administraciones Públicas	7.083.584	2.768.401	350.185	119.766	3.110	-	286.720
<i>Administración Central</i>	3.555.402	-	-	-	-	-	-
<i>Otras Administraciones Públicas</i>	3.528.182	2.768.401	350.185	119.766	3.110	-	286.720
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	271.146	80.619	12.953	173.070	3.923	120	461
Sociedades no financieras y empresarios individuales	11.467.148	5.773.965	1.412.564	3.212.617	561.752	60.630	445.620
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	1.115.759	598.754	185.529	231.649	45.839	5.336	48.652
<i>Construcción de obra civil</i>	452.086	76.549	28.478	340.699	351	1.481	4.528
<i>Resto de finalidades</i>	9.899.303	5.098.662	1.198.557	2.640.269	515.562	53.813	392.440
<i>Grandes empresas</i>	6.280.672	3.323.020	169.535	2.181.902	417.309	9.167	179.739
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	3.618.631	1.775.642	1.029.022	458.367	98.253	44.646	212.701
Resto de hogares	31.758.634	13.807.567	6.430.939	5.045.496	1.857.923	1.290.674	3.326.035
<i>Viviendas</i>	28.521.284	11.956.217	5.521.166	4.842.713	1.803.345	1.229.239	3.168.604
<i>Consumo</i>	1.118.392	561.545	278.216	111.527	38.188	40.363	88.553
<i>Otros fines</i>	2.118.958	1.289.805	631.557	91.256	16.390	21.072	68.878
<b>TOTAL</b>	<b>57.165.105</b>	<b>22.685.955</b>	<b>8.207.463</b>	<b>14.345.083</b>	<b>2.479.547</b>	<b>1.552.255</b>	<b>4.339.400</b>

(Miles de Euros)	Comunidades Autónomas						
<b>31/12/2018</b>	TOTAL	País Vasco	Andalucía	Madrid	Cataluña	Comunidad Valenciana	Resto
Bancos centrales y entidades de crédito	6.350.795	220.403	7.879	5.708.355	39.160	199.957	175.041
Administraciones Públicas	5.866.577	2.270.206	230.549	67.298	3.265	-	103.775
<i>Administración Central</i>	3.191.484	-	-	-	-	-	-
<i>Otras Administraciones Públicas</i>	2.675.093	2.270.206	230.549	67.298	3.265	-	103.775
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	255.119	72.316	6.946	170.648	4.605	127	477
Sociedades no financieras y empresarios individuales	11.357.717	5.674.600	1.473.665	3.174.953	540.424	61.921	432.154
<i>Construcción y promoción inmobiliaria</i>	1.182.603	679.999	179.262	211.267	37.635	5.221	69.219
<i>Construcción de obra civil</i>	426.553	75.045	28.376	317.894	485	1.366	3.387
<i>Resto de finalidades</i>	9.748.561	4.919.556	1.266.027	2.645.792	502.304	55.334	359.548
<i>Grandes empresas</i>	5.865.339	2.995.942	209.927	2.109.379	395.425	10.956	143.710
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	3.883.222	1.923.614	1.056.100	536.413	106.879	44.378	215.838
Resto de hogares	30.635.278	13.267.215	6.145.607	4.882.191	1.793.530	1.272.547	3.274.188
<i>Viviendas</i>	27.979.138	11.860.617	5.354.477	4.686.158	1.741.136	1.213.148	3.123.602
<i>Consumo</i>	1.089.790	566.596	254.155	107.758	37.347	38.281	85.653
<i>Otros fines</i>	1.566.350	840.002	536.975	88.275	15.047	21.118	64.933
<b>TOTAL</b>	<b>54.465.486</b>	<b>21.504.740</b>	<b>7.864.646</b>	<b>14.003.445</b>	<b>2.380.984</b>	<b>1.534.552</b>	<b>3.985.635</b>

A continuación, se presenta el detalle al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones del Grupo clasificados en función de su situación contable, de la contraparte y de las garantías que presentan:

	30/06/2019													
	TOTAL							Del cual: STAGE 3						
	Sin garantía real		Con garantía real					Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito	Sin garantía real		Con garantía real			Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Nº oper.	Importe bruto	Nº oper.	Importe bruto	Máximo de la garantía real que puede considerarse		Nº oper.		Importe bruto	Nº oper.	Importe bruto	Máximo de la garantía real que puede considerarse		
Garantía inmobiliaria					Resto de garantías reales	Garantía inmobiliaria		Resto de garantías reales						
Entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas	9	9.623	58	7.826	7.222	-	(603)	1	177	58	7.826	7.222	-	(603)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	1	226	10	1.430	1.253	-	(376)	1	226	3	482	352	-	(356)
Sociedades no financieras y empresarios individuales	436	219.141	2.587	620.270	435.260	2.834	(194.854)	156	38.669	1.310	293.207	183.846	67	(131.293)
<i>De las cuales: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria</i>	<i>1</i>	<i>54</i>	<i>514</i>	<i>251.486</i>	<i>177.844</i>	<i>-</i>	<i>(64.870)</i>	<i>1</i>	<i>54</i>	<i>324</i>	<i>107.217</i>	<i>68.570</i>	<i>-</i>	<i>(38.193)</i>
Resto de hogares	1.887	19.426	7.009	644.655	483.605	237	(138.581)	858	10.066	3.461	341.426	210.383	16	(132.798)
<b>Total</b>	<b>2.333</b>	<b>248.416</b>	<b>9.664</b>	<b>1.274.181</b>	<b>927.340</b>	<b>3.071</b>	<b>(334.414)</b>	<b>1.016</b>	<b>49.138</b>	<b>4.832</b>	<b>642.941</b>	<b>401.803</b>	<b>83</b>	<b>(265.050)</b>
Financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	31/12/2018													
	TOTAL							Del cual: STAGE 3						
	Sin garantía real		Con garantía real					Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito	Sin garantía real		Con garantía real			Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Nº oper.	Importe bruto	Nº oper.	Importe bruto	Máximo de la garantía real que puede considerarse		Nº oper.		Importe bruto	Nº oper.	Importe bruto	Máximo de la garantía real que puede considerarse		
Garantía inmobiliaria					Resto de garantías reales	Garantía inmobiliaria		Resto de garantías reales						
Entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas	9	10.064	58	7.869	7.400	-	(469)	1	209	58	7.869	7.869	-	(469)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	-	-	12	1.705	1.405	-	(271)	-	-	6	922	922	-	(262)
Sociedades no financieras y empresarios individuales	441	245.603	2.887	697.015	500.043	3.251	(230.012)	175	45.591	1.566	354.206	354.206	3.150	(158.318)
<i>De las cuales: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria</i>	3	112	687	289.744	203.628	-	(77.113)	3	112	478	131.117	131.117	-	(45.747)
Resto de hogares	1.968	19.822	7.303	675.055	503.155	251	(145.938)	889	10.568	3.680	361.781	361.781	28	(140.048)
<b>Total</b>	<b>2.418</b>	<b>275.489</b>	<b>10.260</b>	<b>1.381.644</b>	<b>1.012.003</b>	<b>3.502</b>	<b>(376.690)</b>	<b>1.065</b>	<b>56.368</b>	<b>5.310</b>	<b>724.778</b>	<b>724.778</b>	<b>3.178</b>	<b>(299.097)</b>
Financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## **b) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez en su aspecto más significativo, el estructural, consiste en la posibilidad de que, a causa del desfase entre los plazos de vencimiento de sus activos y de sus pasivos, el Grupo se encuentre ante una eventual incapacidad para atender sus compromisos de pago a un coste razonable, o a que no pueda dotarse de una estructura de financiación estable capaz de soportar sus planes de negocio para el futuro.

La responsabilidad última en materia de riesgo de liquidez recae en el Consejo de Administración, siendo el Comité de Activos y Pasivos (COAP), compuesto por miembros de la Dirección de la Entidad Dominante, el órgano colegiado de decisión competente por delegación del Consejo de Administración.

La gestión pasa por la estrecha monitorización de los desfases de vencimientos presentes en el balance del Grupo, el análisis de su evolución previsible futura, la inclusión del factor liquidez en la toma de decisiones de negocio, el recurso a los mercados financieros para completar una base estable de financiación y la habilitación de vías de liquidez aptas para su utilización inmediata en caso de escenarios extremos imprevistos.

El COAP es el encargado de evaluar las necesidades futuras de liquidez del Grupo. Para ello, la Dirección de la Entidad Dominante define el Plan de Financiación a 3 años que se concreta en el Plan de Liquidez de periodicidad anual. En el Plan de Liquidez anual se define la estrategia de emisión de financiación mayorista, en función de las previsiones de necesidades de liquidez que provengan de la evolución del negocio, vencimientos de emisiones e inversiones y desinversiones de activos previstas. La determinación del volumen y tipología de activos de dichas operaciones se realiza en función de la evolución del balance y la posición de liquidez del Grupo y de las condiciones y expectativas de mercado. El Consejo de Administración de la Entidad Dominante autoriza cada una de las emisiones a realizar.

El COAP realiza el seguimiento del presupuesto de liquidez con frecuencia quincenal. Entre otros controles, la Entidad Dominante realiza un seguimiento mensual de indicadores y límites de liquidez, activos líquidos elegibles disponibles en el Banco Central Europeo y la capacidad de emisión en cédulas hipotecarias.

Por su parte, la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales asume la responsabilidad de acudir a los mercados financieros para dotar al Grupo, a un coste razonable, de fuentes estables de financiación externa que compensen el proceso de desintermediación seguido por los clientes en sus decisiones de inversión, así como el ritmo de crecimiento de sus demandas de financiación.

Además, el Grupo trabaja para mantener abiertas vías adicionales de financiación, institucionales y de todo tipo, a las que recurrir en caso de enfrentarse a escenarios de liquidez extremadamente desfavorables, de forma que incluso en dichas situaciones quede garantizada la atención a todos sus compromisos de pago.

La necesidad de monitorizar de cerca la evolución de las entidades en esta materia a raíz de la crisis financiera desatada a partir del 2007 que desencadenó un complejo escenario en cuanto a gestión de liquidez, ha tenido como consecuencia la proliferación de informes normativos sobre la situación de liquidez de las entidades financieras y el desarrollo de indicadores estandarizados para todo el sector. En buena parte, los nuevos informes normativos han sustituido a la información de gestión que se venía elaborando hasta hace poco, y han entrado a formar parte de la batería de indicadores de gestión en materia de riesgo de liquidez.

En este sentido, en 2010, el Comité de Basilea reformó sus principios alcanzando las recomendaciones conocidas como Basilea III, actualmente en vigencia. Esta última mejora fue motivada por la última gran crisis internacional, y a diferencia de sus antecesoras también desarrolla apalancamiento y liquidez, ya que la crisis financiera había puesto de manifiesto que la imposibilidad de hacer frente a las obligaciones en fecha y a un coste razonable había sido el gran desencadenante de numerosos problemas para distintas entidades y no quedaba regulado por normativa anterior. Las autoridades europeas, ahora conscientes de la relevancia de la liquidez para la estabilidad financiera, comenzaron a dar pasos concretos, a través de nuevos estándares normativos vinculantes, para generar un marco de gestión de liquidez más ordenado y homogéneo. Así, en Basilea III, traspuesta a nivel europeo a través de la Directiva 2013/36/UE (CRD IV) y el Reglamento UE 575/2013 (CRR), se recogen por primera vez de forma cuantitativa dos estándares mínimos para la liquidez, las ratios Liquidity Coverage Ratio (LCR) y la Net Stable Funding Ratio (NSFR), fijando su obligado cumplimiento a partir de 2015 y 2018, respectivamente, si bien en el segundo caso aún no ha entrado en vigor. El Comité de Supervisión de Basilea publicó el desarrollo de la LCR en enero de 2013 y de la NSFR en octubre de 2014. En Europa, el Reglamento Delegado del 10 de octubre de 2014 de la LCR (LCR Delegated Act), da fuerza legal a la ratio LCR y desarrolla su contenido, siendo la primera normativa pormenorizada en materia de liquidez de la Unión Europea.

Asimismo, un adecuado nivel de los mencionados indicadores LCR y NSFR está incluido entre los objetivos estratégicos que definen el Marco de Apetito al Riesgo del Grupo en materia de liquidez, donde se establecen unos umbrales fijados a unos protocolos de actuación determinados.

Además, en términos de gestión del Riesgo de Liquidez, existe un conjunto de indicadores de liquidez adicionales que sirven para monitorizar la evolución de las diferentes magnitudes que afectan la tolerancia al riesgo definido.

Adicionalmente, con la entrada en vigor del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), la Entidad Dominante realiza, desde el 2015 y con una periodicidad anual, un Proceso Interno de Autoevaluación de Liquidez (ILAAP, por sus siglas en inglés) para evaluar su capacidad de cumplir con los requerimientos de liquidez, tanto en una situación de normalidad como en un escenario adverso, en el corto, medio y largo plazo.

#### Estructura de financiación

Los vencimientos de los valores nominales de las emisiones mayoristas a los que se enfrentaba el Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

30/06/2019	Miles de Euros			
	2019	2020	2021	> 2021
Bonos y cédulas hipotecarias	335.976	358.333	1.050.000	1.878.291
Deuda senior	38.300	-	-	-
Subordinadas, preferentes y convertibles	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros a M y LP	-	-	-	-
Titulizaciones vendidas a terceros	-	-	-	242.835
Papel comercial	800	-	-	-
<b>Total vencimientos de emisiones mayoristas</b>	<b>375.076</b>	<b>358.333</b>	<b>1.050.000</b>	<b>2.121.126</b>

31/12/2018	Miles de Euros			
	2019	2020	2021	> 2021
Bonos y cédulas hipotecarias	335.976	358.333	1.050.000	1.878.291
Deuda senior	38.300	-	-	-
Subordinadas, preferentes y convertibles	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros a M y LP	-	-	-	-
Titulizaciones vendidas a terceros	-	-	-	263.785
Papel comercial	1.120	-	-	-
<b>Total vencimientos de emisiones mayoristas</b>	<b>375.396</b>	<b>358.333</b>	<b>1.050.000</b>	<b>2.142.076</b>

El detalle de los activos líquidos disponibles y la capacidad de emisión de las que disponía el Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Millones de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Caja y Bancos Centrales	5.306	5.089
Activos líquidos (valor nominal)	2.812	2.801
Activos líquidos (valor de mercado y recorte BCE)	2.898	2.739
<i>De los que: Deuda de las administraciones públicas centrales</i>	<i>1.984</i>	<i>1.854</i>
Activos líquidos utilizados (incluido recorte BCE)	4.001	4.001
Cartera de renta variable cotizada (incluido recorte BCE)	1.088	910
<b>Total activos líquidos disponibles</b>	<b>9.293</b>	<b>8.738</b>
Disponible de emisiones avaladas por el Estado	-	-
Capacidad de emisión de Cédulas Hipotecarias	15.618	15.263
Capacidad de emisión de Cédulas Territoriales	951	777
<b>Total capacidad de emisión</b>	<b>16.570</b>	<b>16.040</b>

### c) Riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio

El Riesgo Estructural de Tipo de Interés consiste fundamentalmente en que, dada una determinada estructura financiera, las variaciones de los tipos de interés afectan al margen de intermediación por una parte y al valor económico del Grupo por otra como consecuencia de las alteraciones en el valor presente de los flujos futuros asociados a las diferentes masas patrimoniales.

Los cuatro factores fundamentales que se identifican en el Riesgo Estructural de Tipo de Interés son el Riesgo de Reprecación, por la diferencia en los plazos de vencimiento o revisión de tipo de interés de los activos y pasivos, el Riesgo de Curva, por el potencial cambio de la pendiente y forma de la curva de tipos de interés, el Riesgo de Base, como consecuencia de la imperfecta correlación entre las variaciones en los tipos de interés de diferentes instrumentos con características de vencimiento y reprecación similares y la Opcionalidad que algunas operaciones llevan asociada de manera explícita o implícita, y que permiten a su titular comprar, vender o alterar de alguna forma sus flujos futuros.

De acuerdo con las políticas generales de gestión del riesgo del Marco al Apetito al Riesgo, la defensa del valor del Grupo, y por tanto, el ámbito de gestión consolidado, debe ser el enfoque con el que se gestiona el perfil global de riesgo de la Entidad. En este sentido, Kutxabank realiza una gestión eficiente, prudente y conservadora del riesgo de tipo de interés, así como un estricto seguimiento de este riesgo en base al análisis de diferentes escenarios. Para la monitorización del nivel de riesgo, la Entidad utiliza indicadores de sensibilidad del valor económico del balance y margen de intereses a 1 año y a 2 años, estableciendo unos límites a su apertura al riesgo estructural de tipo de interés.

La responsabilidad última recae en el Consejo de Administración, siendo el Comité de Activos y Pasivos (COAP), el órgano colegiado de decisión competente por delegación del Consejo de Administración. El COAP de la Entidad establece la previsión de tipos de interés futuros, así como las hipótesis que permiten modelizar el comportamiento de los clientes y los escenarios ante los que se debe medir el posible impacto de variaciones en los tipos previstos.

Corresponde al COAP valorar la exposición al Riesgo Estructural de Tipo de Interés y, en su caso, tomar las medidas correctoras oportunas dentro de sus funciones de optimizar la estructura financiera del balance.

El Grupo, para mantener los niveles deseados de exposición al riesgo de interés, adicionalmente a las coberturas naturales generadas por el propio balance, contrata permutas financieras de tipos de interés para la cobertura de las variaciones del valor razonable y de flujo de efectivo de determinados activos y pasivos.

Otro factor de riesgo diferente capaz de generar las pérdidas mencionadas tanto en los resultados del Grupo como en su valor económico es el Riesgo de Tipo de Cambio, definido como la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que opera.

La fijación de políticas, así como la toma de decisiones sobre el Riesgo de Cambio, corresponden de la misma manera al COAP. El Grupo practica una política de cobertura sistemática de sus posiciones abiertas en divisa relacionadas con operaciones de clientes, por lo que su apertura al riesgo de tipo de cambio es mínima.

#### ***d) Riesgo de mercado***

Este apartado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas procedentes de las carteras propias como consecuencia de la evolución adversa de los mercados, ya sean monetarios, de renta fija, renta variable, derivados, etc.

Este riesgo está presente en todas las carteras del Grupo, aunque su repercusión sobre los resultados y el Patrimonio neto puede variar en función del tratamiento contable aplicable en cada caso. Su gestión persigue limitar la exposición al tipo de pérdidas descrito, así como optimizar la relación entre el nivel de riesgo asumido y los beneficios esperados, sobre la base de las directrices marcadas por los máximos órganos ejecutivos de la Entidad Dominante.

En el marco de dichas directrices generales, la gestión del riesgo de mercado compete al Comité de Activos y Pasivos.

La consecución de un elevado grado de control sobre el riesgo de mercado requiere de la implantación de unos procedimientos operativos acordes con las tendencias normativas derivadas del Nuevo Acuerdo de Capital, así como con las mejores prácticas comúnmente aceptadas por el mercado. Estos procedimientos incluyen aspectos como la segregación de funciones, el control de la información, la política de objetivos, los límites sobre la operativa, así como aspectos relacionados con la seguridad.

Además de los aspectos procedimentales, el control del riesgo de mercado se sustenta en herramientas cuantitativas capaces de proporcionar medidas homogéneas del riesgo. El modelo utilizado se basa en el concepto de value at risk (VaR), para cuyo cálculo utiliza metodologías por simulación histórica y paramétricas, derivadas de la matriz de varianzas y covarianzas. El VaR de referencia se calcula con un modelo de simulación histórica, aunque como comparativo también se calcula el VaR con un modelo paramétrico. El modelo de VaR empleado trata de estimar, con un intervalo de confianza del 99% para la cartera de negociación y del 97,5% para la cartera global, la máxima pérdida probable que puede derivarse de una cartera o conjunto de carteras durante un horizonte temporal determinado. Para las actividades de trading el horizonte temporal es de un día.

La validación, o backtesting, del modelo de VaR utilizado pasa por la comparación entre el porcentaje de rebasamientos realmente producidos con el intervalo de confianza utilizado. Un rebasamiento se produce cuando una cartera experimenta, para un horizonte temporal determinado, una pérdida real superior al VaR calculado al comienzo de dicho horizonte temporal. Los horizontes temporales utilizados para realizar la validación, o backtesting, son 1 y 10 días.

La metodología descrita se complementa con ejercicios de stress testing, en los que se simula el comportamiento de las carteras descritas bajo escenarios excepcionalmente desfavorables. Los escenarios de estrés sistemáticos aplicados se ajustan a las recomendaciones del comité "Derivatives Policy Group" realizadas en 1995 en el documento de trabajo "Framework for Voluntary Oversight". En este documento se introducen una serie de recomendaciones que permiten anticipar el comportamiento de la valoración de la cartera frente a determinados comportamientos extremos agrupados por factor de riesgo. Además de estos escenarios recomendados, también se realizan ejercicios de stress testing basados en aquellos escenarios históricos con un comportamiento excepcionalmente desfavorable para las carteras objeto de análisis.

Para la gestión del riesgo de mercado el Grupo cuenta con herramientas que permiten realizar un control efectivo del riesgo de mercados asumido en cada momento, en línea con las mejores prácticas del mercado.

El Grupo no mantiene posiciones netas de riesgo de mercado en derivados de negociación de manera estructural, ya que cierra todas sus posiciones en derivados con clientes, bien con contrapartidas bancarias, bien con derivados cerrados en sentido contrario en mercados organizados. Aun así, de manera coyuntural, si se toman pequeñas posiciones netas de riesgo de mercado en derivados de negociación a las cuales se les presta un especial análisis de riesgo.

Durante el primer semestre de 2019 el VaR diario medio calculado utilizando el modelo paramétrico, con un horizonte temporal de un día y un grado de confianza del 99%, de los activos financieros mantenidos para negociar ascendió a 37 miles de euros (75 miles de euros en el ejercicio 2018).

La exposición del Grupo al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo. La exposición al riesgo de mercado (medida como el valor razonable de los instrumentos de capital en poder del Grupo) al 30 de junio de 2019 asciende a 1.512.791 miles de euros (1.038.278 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Para el cálculo del VaR global se opta por la utilización del modelo de Simulación Histórica, en base al cual, el VaR medio a 10 días, con un grado de confianza del 97,5%, de la cartera de inversión ha ascendido a 66.080 miles de euros (79.034 miles de euros en el ejercicio 2018). Los resultados del cálculo de esta variable en base al método paramétrico que se utiliza a efectos de contraste, no difieren significativamente de los obtenidos por el método de la simulación.

### **e) Riesgo operacional**

El riesgo operacional se define como la posibilidad de que el Grupo incurra en pérdidas de valor económico a causa de fallos, errores, insuficiencias o inadecuaciones en sus procesos, sistemas o personal, así como consecuencia de acontecimientos externos. Queda expresamente excluido de esta definición el riesgo estratégico.

El Grupo cuenta para la gestión de este riesgo con una metodología y herramientas informáticas específicamente desarrolladas y con personal dedicado en exclusiva a esta tarea, la Unidad de Riesgo Operacional, así como con una amplia red de responsables de la gestión de este riesgo repartidos por la organización. Todo el sistema es promovido y supervisado por el Comité de Riesgo Operacional, presidido por la Dirección General Corporativa de Medios, en el que se encuentran representadas una gran parte de las áreas de la Entidad Dominante.

El sistema de Gestión del Riesgo Operacional se compone fundamentalmente de los siguientes procesos:

1. Proceso de Autoevaluación Cualitativa.
2. Proceso de registro de pérdidas y de aprovisionamientos de datos de indicadores de riesgo.
3. Proceso de análisis y propuestas de acciones de mitigación.

Los requerimientos de capital regulatorio ligados al riesgo operacional a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, para el Grupo Kutxabank, ascienden a 184.951 miles de euros en ambos cierres contables.

## **22.2 Gestión de la exposición al sector de la promoción inmobiliaria**

Por lo que respecta a las políticas y estrategias que el Grupo ha decidido establecer para gestionar su exposición al sector de construcción y promoción inmobiliaria, así como para hacer frente a la evolución de los activos problemáticos de este sector, cabe destacar las siguientes medidas:

- Mantener y, si cabe, incrementar el tradicional rigor en el control sobre las disposiciones de las operaciones de crédito para promoción inmobiliaria, así como el seguimiento de la comercialización y venta de las mismas.

- Constituir y mantener debidamente capacitado un equipo de especialistas en la gestión de clientes con este tipo de riesgos, para obtener resultados eficaces en el recobro de las operaciones crediticias y/o en la mejora de las garantías sobre las mismas.
- Igualmente, ante la crisis inmobiliaria, se creó un área específica en el ámbito de la refinanciación y reestructuración de operaciones de riesgo de crédito, así como en la gestión de activos inmobiliarios adjudicados. Para ello cuenta con un equipo especializado de gestores de morosidad.

a) Financiación a la construcción, promoción inmobiliaria y adquisición de viviendas (Negocios en España)

A continuación, se presenta determinada información referente a la exposición del Grupo al sector de construcción y promoción inmobiliaria:

	Miles de Euros		
	Importe en libros bruto	Exceso sobre el importe máximo recuperable de las garantías reales (*)	Deterioro del valor acumulado
<b>30 de junio de 2019</b>			
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	839.062	99.847	(162.385)
<i>De las cuales: dudosos</i>	<i>163.513</i>	<i>38.035</i>	<i>(63.642)</i>
<b>31 de diciembre de 2018</b>			
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	993.385	109.145	(158.810)
<i>De las cuales: dudosos</i>	<i>207.163</i>	<i>52.440</i>	<i>(80.007)</i>

(\*) Se considera importe máximo recuperable el importe menor entre el valor de la garantía y el valor en libros bruto.

Asimismo, se muestra la información incluida en el cuadro anterior desglosada por tipología de garantía:

	Miles de Euros	
	Importe en libros bruto	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Sin garantía inmobiliaria</b>	<b>18.374</b>	<b>18.010</b>
<b>Con garantía inmobiliaria</b>		
Edificios y otras construcciones terminados		
Vivienda	282.724	313.227
Resto	57.481	66.040
	340.205	379.267
Edificios y otras construcciones en construcción		
Vivienda	224.162	336.006
Resto	3.184	2.730
	227.346	338.736
Suelo		
Suelo urbano consolidado	194.437	206.190
Resto de suelo	58.700	51.182
	253.137	257.372
	<b>820.688</b>	<b>975.375</b>
<b>Total</b>	<b>839.062</b>	<b>993.385</b>

A continuación, se muestra el valor de las garantías recibidas y concedidas referentes a la exposición del Grupo al sector de construcción y promoción inmobiliaria:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Garantías recibidas</b>		
Valor de las garantías reales	1.921.685	2.121.236
<i>Del que garantiza riesgos dudosos</i>	146.725	183.192
Valor de otras garantías	-	-
<i>Del que garantiza riesgos dudosos</i>	-	-
<b>Total valor de las garantías recibidas</b>	<b>1.921.685</b>	<b>2.121.236</b>

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Garantías financieras concedidas</b>		
Garantías financieras concedidas en relación con la construcción y promoción inmobiliaria	286.715	250.303
<i>Importe registrado en el pasivo del balance</i>	1.787	2.014

A continuación, se muestra la información sobre el importe bruto de las financiaciones a la construcción y promoción inmobiliaria dado de baja del activo por haber sido clasificado como fallido:

	Miles de Euros	
	Importe en libros bruto	
	30/06/2019	31/12/2018
Activos fallidos	1.300.119	1.339.952

A continuación, se presenta la exposición máxima del riesgo de crédito relativo al epígrafe "Activos financieros a coste amortizado":

Pro memoria:	Miles de Euros	
	Valor contable	
	30/06/2019	31/12/2018
Préstamos a la clientela excluidas Administraciones Públicas – Negocios en España (importe en libros)	39.450.960	38.689.086
Total activo – Negocios totales	60.823.199	58.378.449
Deterioro de valor y provisiones para exposiciones clasificadas normales – Negocios totales	260.018	240.193

Asimismo, a continuación, se presenta determinada información sobre el crédito para la adquisición de vivienda del Grupo:

	Miles de euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	Importe en libros bruto	Del que: Dudoso	Importe en libros bruto	Del que: Dudoso
Préstamos para adquisición de vivienda Sin hipoteca inmobiliaria	209.757	1.562	214.156	1.164
Con hipoteca inmobiliaria	28.125.443	737.233	27.753.986	789.452
	<b>28.335.200</b>	<b>738.795</b>	<b>27.968.142</b>	<b>790.616</b>

El siguiente cuadro presenta las LTVs considerando las últimas tasaciones disponibles, de acuerdo con la normativa vigente:

	Miles de Euros				
	Rangos de LTV				
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>30/06/2019</b>					
Importe en libros bruto	4.660.982	7.206.809	11.299.390	3.112.583	1.845.679
<i>De los cuales: dudosos</i>	23.456	40.785	82.491	99.498	491.003
<b>31/12/2018</b>					
Importe en libros bruto	4.572.140	6.958.698	10.736.022	3.419.479	2.067.647
<i>De los cuales: dudosos</i>	23.153	40.609	84.679	97.571	543.440

b) Activos adjudicados o recibidos en pago de deuda y otros activos no corrientes mantenidos para la venta

A continuación, se presenta determinada información sobre la cartera de adjudicados y del resto de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta del Grupo:

**Activos adjudicados – Negocios en España**

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Importe bruto</b>		
Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	1.595.852	1.621.252
<i>De los cuales: terrenos</i>	875.017	891.584
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas, participaciones en el capital y financiaciones a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-
<b>Total importe bruto</b>	<b>1.595.852</b>	<b>1.621.252</b>
<b>Correcciones de valor por deterioro</b>		
Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	(723.061)	(707.844)
<i>De los cuales: terrenos</i>	(452.433)	(454.423)
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas, participaciones en el capital y financiaciones a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-
<b>Total correcciones de valor por deterioro de activos</b>	<b>(723.061)</b>	<b>(707.844)</b>
<b>Valor en libros</b>		
Activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	872.791	913.408
<i>De los cuales: terrenos</i>	422.584	437.161
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas, participaciones en el capital y financiaciones a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-
<b>Total valor en libros</b>	<b>872.791</b>	<b>913.408</b>

**Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y otros activos adjudicados**

	Miles de Euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	Importe en libros	Deterioro de valor	Importe en libros	Deterioro de valor
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	1.220.827	(634.325)	1.259.797	(616.893)
Edificios y otras construcciones terminados				
Viviendas	122.290	(80.222)	119.603	(60.289)
Resto	140.159	(33.514)	155.519	(34.541)
	262.449	(113.736)	275.122	(94.830)
Edificios y otras construcciones en construcción				
Viviendas	89.770	(56.682)	88.883	(51.151)
Resto	28.432	(18.792)	38.275	(23.315)
	118.202	(75.474)	127.158	(74.466)
Terrenos	189.975	(81.333)	196.258	(83.441)
Suelo urbano consolidados	650.201	(363.782)	661.259	(364.156)
	840.176	(445.114)	857.517	(447.597)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	227.695	(55.057)	216.425	(53.023)
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	147.330	(33.679)	145.031	(37.928)
Total Activos Adjudicados - Negocios en España (*)	1.595.852	(723.061)	1.621.253	(707.844)
Total Activos Adjudicados - Negocios en el extranjero y otros	-	-	-	-
Resto de activos no corrientes en venta	295	(295)	293	(293)
<b>Total</b>	<b>1.596.147</b>	<b>(723.356)</b>	<b>1.621.546</b>	<b>(708.137)</b>

(\*) Se incluyen activos adjudicados clasificados como "Activos tangibles-Inversiones Inmobiliarias" por valor neto contable de 42.840 miles de euros al 30 de junio de 2019 (48.892 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

### 22.3 Títulos del mercado hipotecario

Como emisor de cédulas hipotecarias, a continuación, se presenta determinada información relevante, cuyo desglose es requerido en las cuentas anuales consolidadas por la normativa del mercado hipotecario:

1. Información sobre la cobertura y privilegios de la que disponen los tenedores de títulos hipotecarios emitidos por el Grupo.

La Entidad Dominante y la sociedad participada al 100%, Cajasur Banco, son las únicas sociedades del Grupo emisoras de cédulas hipotecarias.

Estas cédulas hipotecarias son valores cuyo capital e intereses están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que constan inscritas a favor de dichas sociedades, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de las mismas.

Las cédulas incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a dichas sociedades, garantizado en la forma que se ha indicado en los párrafos anteriores y llevan aparejada ejecución para reclamar del emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de los referidos títulos tienen el carácter de acreedores con preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios inscritos a favor del emisor. Todos los tenedores de cédulas, cualquiera que fuese su fecha de emisión tienen la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan.

En caso de concurso, los tenedores de cédulas gozarían del privilegio especial establecido en el número 1º del apartado 1 del artículo 90 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, se atenderían durante el concurso, de acuerdo con lo previsto en el número 7º del apartado 2 del artículo 84 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, y como créditos contra la masa, los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas hipotecarias emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios.

En caso de que, por un desfase temporal, los ingresos percibidos por el concursado fuesen insuficientes para atender los pagos mencionados en el párrafo anterior, la administración concursal debería efectuar operaciones de financiación para cumplir el mandato de pago a los cedulistas, subrogándose el financiador en la posición de éstos.

En caso de que hubiera de procederse conforme a lo señalado en el número 3 del artículo 155 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, el pago a todos los titulares de cédulas emitidas por el emisor se efectuaría a prorrata, independientemente de las fechas de emisión de sus títulos.

## 2. Información sobre emisiones de títulos del mercado hipotecario

A continuación, se presenta el valor de los títulos del mercado hipotecario emitidos por el Grupo y vivos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Cédulas hipotecarias no emitidas en oferta pública</b>		
Vencimiento residual inferior a 3 años	1.719.310	1.719.310
Vencimiento residual entre 3 y 5 años	623.258	623.258
Vencimiento residual entre 5 y 10 años	153.846	153.846
Vencimiento residual superior a 10 años	-	-
	<b>2.496.414</b>	<b>2.496.414</b>
<b>Cédulas hipotecarias emitidas en oferta pública</b>		
Vencimiento residual inferior a 3 años	1.518.750	1.518.750
Vencimiento residual entre 3 y 5 años	-	-
Vencimiento residual entre 5 y 10 años	1.092.895	1.092.895
Vencimiento residual superior a 10 años	-	-
	<b>2.611.645</b>	<b>2.611.645</b>
	<b>5.108.059</b>	<b>5.108.059</b>

### 3. Información relativa a la emisión de cédulas hipotecarias

A continuación, se presenta el valor nominal del total de préstamos y créditos hipotecarios del Grupo, así como de aquéllos que resultan elegibles de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable a efectos del cálculo del límite de la emisión de cédulas hipotecarias:

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
Valor nominal de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios del Grupo pendientes de amortización	30.354.043	30.077.015
Valor nominal de los préstamos o créditos hipotecarios pendientes de amortización que resultarían elegibles sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009 de 24 de abril	26.032.428	25.581.223
Valor del importe de la totalidad de los préstamos o créditos hipotecarios pendientes de amortización que resultan elegibles, a tenor de los criterios fijados en el artículo 12 del RD 716/2009 de 24 de abril	25.926.167	25.481.180

Adicionalmente se presenta cierta información sobre la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios pendientes y sobre los que resultan elegibles sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del RD 716/2009 de 24 de abril:

	Miles de Euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	Total cartera préstamos y créditos	Total cartera elegible préstamos y créditos	Total cartera préstamos y créditos	Total cartera elegible préstamos y créditos
<b>Según moneda:</b>				
Euros	30.299.468	25.981.534	30.020.750	25.528.651
Resto	54.575	50.894	56.265	52.572
	<b>30.354.043</b>	<b>26.032.428</b>	<b>30.077.015</b>	<b>25.581.223</b>
<b>Según situación de pago:</b>				
Normalidad	29.029.918	25.578.616	28.606.762	25.124.616
Morosa	1.324.125	453.812	1.470.253	456.607
	<b>30.354.043</b>	<b>26.032.428</b>	<b>30.077.015</b>	<b>25.581.223</b>
<b>Según su vencimiento medio residual:</b>				
Hasta 10 años	3.513.145	2.601.218	3.631.297	2.672.985
De 10 a 20 años	10.157.190	8.765.244	10.158.018	8.678.468
De 20 a 30 años	15.197.869	13.568.124	14.564.446	12.974.953
Más de 30 años	1.485.839	1.097.842	1.723.254	1.254.817
	<b>30.354.043</b>	<b>26.032.428</b>	<b>30.077.015</b>	<b>25.581.223</b>
<b>Según tipo de interés:</b>				
Fijo	3.124.959	2.616.451	2.571.822	2.092.267
Variable	25.954.559	22.382.616	26.410.800	22.584.739
Mixto	1.274.525	1.033.361	1.094.393	904.217
	<b>30.354.043</b>	<b>26.032.428</b>	<b>30.077.015</b>	<b>25.581.223</b>
<b>Según el destino de las operaciones:</b>				
Actividad empresarial – Promoción Inmobiliaria	857.299	294.565	1.033.057	475.065
Actividad empresarial – Resto	2.341.138	1.354.572	2.493.861	1.467.148
Financiación a hogares	27.155.606	24.383.291	26.550.097	23.639.010
	<b>30.354.043</b>	<b>26.032.428</b>	<b>30.077.015</b>	<b>25.581.223</b>
<b>Según las garantías de las operaciones:</b>				
Edificios terminados-residencial (*)	27.428.367	24.407.610	26.990.719	23.808.463
Edificios terminados-comercial	1.047.020	592.195	1.108.611	616.345
Edificios terminados-resto	728.769	429.126	792.299	490.472
Edificios en construcción-viviendas (*)	374.863	248.947	345.521	231.474
Edificios en construcción-comercial	9.476	8.490	8.082	6.731
Edificios en construcción-resto	6.919	4.707	7.109	4.889
Suelo- terrenos urbanizados	403.280	190.571	457.847	260.119
Suelo-resto	355.349	150.782	366.827	162.730
	<b>30.354.043</b>	<b>26.032.428</b>	<b>30.077.015</b>	<b>25.581.223</b>

(\*) De los que 1.926.833 y 1.754.163 miles de euros, respectivamente, al 30 de junio de 2019, cuentan con garantía de viviendas de protección oficial, sobre el total de los préstamos y créditos hipotecarios y préstamos y créditos elegibles a efectos del RD 716/2009, respectivamente (1.944.856 y 1.761.899 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

El Valor nominal de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización que resultan no elegibles por no cumplir los límites de LTV fijados en el artículo 5.1 del Real Decreto 716/2009, pero cumplen el resto de requisitos exigibles a los elegibles, señalados en el artículo 4 de dicha norma ascendía, al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, a 1.952.186 y 2.038.349 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se presenta un detalle de los préstamos y créditos hipotecarios elegibles afectos a las emisiones de cédulas hipotecarias del Grupo al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 según el importe principal pendiente de cobro de dichos créditos y préstamos dividido por el último valor razonable de las garantías afectas (LTV):

	Miles de Euros	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Hipoteca sobre vivienda:</b>		
Operaciones con LTV inferior al 40%	4.524.081	4.446.266
Operaciones con LTV entre el 40% y el 60%	6.479.773	6.256.192
Operaciones con LTV entre el 60% y el 80%	10.558.616	9.969.275
Operaciones con LTV superior al 80%	3.094.088	3.368.204
	<b>24.656.558</b>	<b>24.039.937</b>
<b>Otros bienes recibidos como garantía:</b>		
Operaciones con LTV inferior al 40%	679.887	739.169
Operaciones con LTV entre el 40% y el 60%	460.502	517.605
Operaciones con LTV superior al 60%	235.481	284.512
	<b>1.375.870</b>	<b>1.541.286</b>
	<b>26.032.428</b>	<b>25.581.223</b>

En la tabla siguiente se presenta un detalle de los préstamos y créditos hipotecarios elegibles y no elegibles que han causado baja en la cartera durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, con indicación de los porcentajes relativos a las bajas debidas a cancelación a vencimiento, cancelación anticipada u otras circunstancias:

30/06/2019	Miles de Euros			
	Cartera no elegible		Cartera elegible	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Cancelación a vencimiento	328	0,05%	3.669	0,26%
Cancelación anticipada	93.936	13,60%	350.549	25,19%
Otras circunstancias	596.687	86,35%	1.037.509	74,55%
<b>Total</b>	<b>690.951</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.391.727</b>	<b>100,00%</b>

30/06/2018	Miles de Euros			
	Cartera no elegible		Cartera elegible	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Cancelación a vencimiento	9.316	1,03%	3.441	0,27%
Cancelación anticipada	59.393	6,55%	290.885	22,95%
Otras circunstancias	837.545	92,42%	973.132	76,78%
<b>Total</b>	<b>906.254</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.267.458</b>	<b>100,00%</b>

En la tabla siguiente se presenta un detalle de los préstamos y créditos hipotecarios elegibles y no elegibles que han causado alta en la cartera en los mismos semestres, con indicación de los porcentajes relativos a las altas debidas a operaciones originadas u otras circunstancias:

30/06/2019	Miles de Euros			
	Cartera no elegible		Cartera elegible	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Operaciones originadas	455.170	88,08%	1.733.378	94,06%
Otras circunstancias	61.604	11,92%	109.554	5,94%
<b>Total</b>	<b>516.774</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.842.932</b>	<b>100,00%</b>

30/06/2018	Miles de Euros			
	Cartera no elegible		Cartera elegible	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
Operaciones originadas	431.859	91,50%	1.546.049	94,02%
Otras circunstancias	40.129	8,50%	98.405	5,98%
<b>Total</b>	<b>471.988</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.644.454</b>	<b>100,00%</b>

4. Información relativa a participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, las únicas participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria que mantiene el Grupo son los emitidos por Kutxabank y Cajasur Banco relativos a los programas de titulización.

A continuación, se presenta información adicional relativa a participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria:

	Miles de Euros	
	Valor nominal	
	30/06/2019	31/12/2018
<b>Participaciones hipotecarias emitidas</b>	<b>25.371</b>	<b>27.205</b>
<i>De las que: mantenidos en balance</i>	25.371	27.205
<i>De las que: no emitidas en oferta pública</i>	25.371	27.205
<b>Certificados de transmisión de hipotecas emitidos</b>	<b>2.544.369</b>	<b>2.685.027</b>
<i>De los que: mantenidos en balance</i>	2.544.369	2.681.406
<i>De los que: no emitidas en oferta pública</i>	2.544.369	2.685.027

	Vencimiento residual medio (Años)	
	30/06/2019	31/12/2018
	<b>Participaciones hipotecarias emitidas mantenidas en balance</b>	10,25
<b>Certificados de transmisión de hipotecas emitidos</b>	15,75	16,16

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

Informe de Gestión intermedio resumido consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2019

### **1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO**

La expansión de la economía global se estabiliza en niveles relativamente más moderados que los previstos, y traza una senda de suave ajuste a la baja; ello anticipa la puesta en marcha de una nueva ronda de medidas de estímulo a través de la política monetaria. Así, los bancos centrales están reorientando, sobre la marcha, las políticas de "vuelta a la normalidad" iniciadas a principios de año, por razón de la persistencia de la incertidumbre, ausencia de despegue de la inflación y fuertes tensiones comerciales entre los dos grandes bloques mundiales que desencadenan por la escalada proteccionista, y provocan que se pase de expectativas de subidas en los tipos de interés, a volver a las reducciones de los mismos.

Por países, Estados Unidos, marca la expansión más larga de su historia, basada en la demografía favorable y mejoras en la productividad (en industria y agricultura y más moderada en servicios), que alientan la demanda interna y presenta un crecimiento del PIB próximo al 3,1% en la primera mitad del año. Pese a ello, se espera una marcada moderación en el crecimiento del segundo trimestre de 2019, con un avance en torno al 2,5% en todo el año. China crece con menor intensidad y frena las medidas de desapalancamiento, ante la menor presión ejercida por el sector exterior. Es previsible que haya un cierto nivel de acuerdo comercial con Estados Unidos, tras la reciente reanudación de las negociaciones comerciales. El Reino Unido por su parte, se halla sumido en el revolutum del Brexit, en un entorno político claramente incierto y sin que pueda descartarse una salida abrupta de la UE. Alemania, muy ligada a la evolución del sector automóvil y del sector exterior, presenta una leve expansión, aunque en senda descendente.

**La Zona euro** ha sufrido un importante freno en su crecimiento y presenta síntomas de debilidad en su comportamiento. Así, el aumento del PIB se sitúa en el primer trimestre en el 1,2% y en el entorno del 1% en el segundo, marcando una senda de desaceleración asociada a factores externos, como la aminoración de las transacciones de comercio mundial, siendo una de las economías más abiertas del planeta a la que los vaivenes comerciales, al hilo de las disputas internacionales, causan mella de manera apreciable. El comportamiento interno de la economía europea apunta en la misma línea, donde a la debilidad ya señalada de la industria manufacturera alemana, hay que unir los desequilibrios presupuestarios de Italia, y la gran incógnita del Brexit inglés y sus repercusiones en el conjunto de la UE. La política monetaria que se espera del renovado BCE ha desistido de sus objetivos de vuelta a la normalización y recobra el tono acomodaticio, con la inflación muy alejada del objetivo del 2%, retornando a los recortes de tipos de interés y a las inyecciones de liquidez en el sistema vía operaciones de préstamos bancarios a largo plazo. Esto ha llevado a que la principal referencia de fijación de los préstamos hipotecarios, el Euribor 12M, haya pasado de niveles del -0,13% en marzo a niveles mínimos históricos de -0,30% en julio, ante la posible bajada de tipos del BCE. Al tiempo que la política monetaria tiene poco recorrido para mejorar la actividad, la productividad y la inversión, la incertidumbre sobre la política fiscal esperable de los nuevos órganos europeos es elevada, si bien es probable un comportamiento procíclico, de moderación.

Mientras tanto, **España** sigue marcando su propia senda, al margen de la debilidad de la zona euro, con un crecimiento del 2,4% en el primer trimestre, que prácticamente duplica al comunitario, y una previsión de consenso para todo el año del 2,3%. Todo ello, pese a la persistencia de los principales desequilibrios, provenientes del lado del déficit público, que sigue apartándose de los objetivos de contención marcados por los socios comunitarios y se espera que se sitúe en el 2,3% este ejercicio y el 1,9% en 2020, y por los elevados niveles de deuda pública.

El mercado laboral ha sido capaz de mantener su ritmo de creación de empleo, pese al aumento del salario mínimo de enero, con presiones al alza los costes salariales y ajustes en el número de contratos y en la duración de los mismos. Así, la afiliación a la Seguridad Social, que rebasa los 19,5 millones de afiliados, da muestra de ello, con una tasa de crecimiento del 2,8% en primer trimestre y estimada del 2,7% en el segundo y con sendos avances en la reducción del paro, situando la previsión de la tasa de paro en el 13,6% a fin del primer semestre. Es previsible que la recuperación continúe, aunque con menor intensidad.

Los precios muestran un comportamiento muy plano, creciendo en junio el 0,4%, con bajadas en el índice de precios de la energía y con una inflación subyacente situada en el 0,9%. Esta falta de tensión en el crecimiento de la inflación parece señalar que el aumento de los salarios de principios de año no se ha trasladado a los precios, sino que en gran medida se ha compensado en los márgenes empresariales. Se espera que la inflación siga siendo moderada en el próximo ejercicio, en ausencia de presiones excesivas en los precios de los combustibles y de los bienes importados.

El stock de crédito al sector privado muestra signos contractivos del orden del -1,6% en abril, coincidiendo en el tono con las nuevas operaciones concedidas, con caídas del -3,4% hasta mayo. Por componentes, mientras el crédito empresarial refleja la falta de confianza y cae, el dirigido a las familias crece en torno a 3,5%, animado por la financiación del consumo y de la vivienda. Cara al segundo semestre, la entrada en vigor de la Ley de Contratos del Crédito Inmobiliario probablemente contenga la inversión en vivienda hasta que se clarifique el panorama de sus posibles repercusiones.

Los depósitos del sector privado crecieron con nitidez en el primer trimestre, un 4,4%, recuperando la intensidad en el crecimiento, en un contexto de menor confianza por parte de los agentes y ausencia de alternativas de inversión atractivas.

La proyección de estas tendencias nos lleva a un escenario esperado de inicio de recuperación en el próximo bienio, con crecimientos del 2% y 1,8% respectivamente, con una estabilización de la tasa de ahorro de las familias que moderará la demanda interna y una moderación también en el gasto público alineada con un comportamiento menos intenso de la inversión, que se verá parcialmente compensado por una mayor contribución del sector exterior, al amparo de un aumento del comercio mundial en el mundo y en la zona euro.

El crecimiento de la **economía vasca** en el primer trimestre de 2019 ha sido del 2,3%, dando continuidad al suave aterrizaje que está siguiendo en los últimos trimestres, y transita en paralelo a la trayectoria seguida por la economía española, mejorando los registros de la Zona Euro. Tras este comportamiento hallamos una demanda interna pujante, en especial desde el lado de la inversión que crece el 4,1% y el gasto público que lo hace al 2%, como contrapeso a la pérdida de intensidad del consumo de los hogares que se sitúa en 2,2%. El sector exterior por su parte denota una mayor pérdida de impulso de las exportaciones (-1,4%) respecto a las importaciones (-0,9%), ambas influidas por la elevada incertidumbre del comercio mundial y que hacen que, en conjunto, detraigan 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del trimestre.

El mercado laboral presenta un tono de marcada recuperación, prolongando el comportamiento exhibido los trimestres precedentes. La afiliación a la Seguridad Social refleja esta circunstancia, con un crecimiento del 2,1% a junio, hasta alcanzar los 973.000 afiliados. La inclusión en las bases de cotización de los cuidadores de personas dependientes explica en parte este buen comportamiento, por el mayor avance observado en las mujeres y en el sector servicios. Según el Eustat la ocupación en el primer trimestre asciende a 935.100 personas, con una tasa de paro del 10,2% y manteniendo una tasa de actividad del 56,5%.

La moderación ha sido el signo distintivo de la inflación en el mes de junio, tras un crecimiento del 0,8%, inferior al registro de meses anteriores y en sintonía con la falta de tensión en los precios observable en los entornos de referencia.

Según el Banco de España, con datos al cierre del primer trimestre, el crédito al sector privado en el País Vasco, se ha reducido un -2,8%, lo que se contrapone con el aumento de los depósitos privados en un 5,6%. El aumento de la incertidumbre y la pérdida de confianza de los agentes, lleva a un remansamiento de saldos en pasivo lo que explica su expansión.

A finales del semestre, se han corregido al alza las previsiones oficiales de crecimiento del PIB, hasta el 2,3% para 2019, una décima por encima de la previsión anterior, y del 2% para 2020, basadas en la demanda interna, manteniendo el dinamismo inversor y en el consumo privado. El devenir del sector exterior es la mayor incógnita cara al segundo semestre, para una economía con un grado muy elevado de apertura exterior como a la vasca.

Según datos del Instituto de Estadística y Cartografía de **Andalucía**, la economía andaluza presenta en el primer trimestre de 2019 un avance positivo de su PIB (2,6%). En este caso, la contribución al crecimiento del sector exterior es positiva por menor crecimiento de las importaciones (1,1%) frente al habido en las exportaciones (1,9%), mientras que el crecimiento de la demanda interna asciende al 2,4%. En cuanto a la oferta, se combina el avance de los servicios (3%), y de la industria (1,5%), con la pujanza de la construcción que crece al mayor ritmo (7,4%) tras menguar levemente en su intensidad respecto al mismo periodo del año anterior.

El empleo, medido en términos de puestos de trabajo, presenta para este trimestre un crecimiento del 4,7% superando los 3.100.000 empleos. En términos absolutos el avance es apreciable, 138.500 empleados más que hace un año. Según la EPA, los parados ascienden a 829.500 lo que equivale a una tasa de paro del 21,08%, más pronunciada en el sector joven. Los afiliados a la Seguridad Social ascienden en junio hasta los 3.142.522, un 2,8% más que en junio de 2018.

En junio, el índice de precios al consumo es del 0,2%, por debajo del 0,4% de España. La mayor variación se corresponde con restaurantes y hoteles (1,9%), seguida por la enseñanza (1,5%) y otros bienes y servicios (1,4%); por otro lado, la vivienda (-1,9%), el ocio y cultura (-0,9%) y el transporte (-0,5%) presentan un comportamiento contractivo. En este último caso, la caída de los precios del petróleo, explica esta evolución descendente de los precios.

Según los datos publicados por el Banco de España, el sector público andaluz presenta un nivel de Deuda a finales del primer trimestre de 2019 del 21,9% de su PIB, en línea con el 21,8% de mismo periodo del año anterior, e inferior a la media del conjunto de las Comunidades Autónomas (24,4%). El saldo de créditos privados registra una caída del -1,7% interanual (primer trimestre de 2019), reflejo del proceso de desapalancamiento observable en los últimos trimestres. Los depósitos del sector privado, presentan un crecimiento del 4%.

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 2,3% para todo el ejercicio 2019 y 2,0% en 2020.

## **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. De este modo, la entidad favorece la generación sostenible de valor económico y social, con una oferta financiera avanzada, innovadora y de calidad.

Este resultado positivo es fruto de un robusto modelo de negocio dirigido a ser la banca comercial de referencia, con especial arraigo y compromiso con sus territorios de origen, muy centrado en el sector minorista y pymes y marcado por 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 ejercicio 2018. Los resultados de este Ejercicio situaban por cuarto año consecutivo al Grupo Kutxabank a la cabeza del sector financiero español en términos de solvencia. También en el ejercicio de stress test realizado por la Autoridad Bancaria Europea y el Banco Central Europeo, Kutxabank ha sido una vez más la entidad más solvente del Estado, incluso ante escenarios especialmente adversos. El primer semestre de 2019 confirma, asimismo, esta fortaleza ya que, por un lado, el Banco Central Europeo ha fijado al Grupo Kutxabank la menor exigencia de capital de todo el sector español gracias al menor riesgo de su modelo de negocio y, por otro, las Autoridades de Resolución sitúan a la entidad a la cabeza de España y Europa en términos de requerimiento de MREL, al exigírsele el segundo menor requerimiento de los conocidos entre las entidades españolas y europeas.

Apoyado en este modelo sostenible y solvente, el Grupo Kutxabank cierra el primer semestre de 2019 con unos resultados crecientes, que cumplen con las previsiones gracias fundamentalmente a la mejora de los ingresos recurrentes del 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 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, además de los ingresos vinculados con el plan definido para el redimensionamiento de la cartera de participadas.

Esta mejora del resultado se logra en un entorno en el que persiste la incertidumbre en el ámbito macroeconómico y político, pero en el que mejoran las previsiones de crecimiento de España y las bolsas mantienen un ligero avance. Por otro lado, continúan las condiciones financieras y regulatorias muy exigentes para la rentabilidad, protagonizadas este semestre por la entrada en vigor de la Ley de Contrato de Crédito Inmobiliario. Esta rentabilidad, además, sigue amenazada por la nueva bajada de tipos y las previsiones negativas al respecto que ha abierto el Banco Central Europeo.

No obstante, y a pesar de la continuidad de estas condiciones desfavorables para la actividad bancaria, el Grupo Kutxabank ha cumplido con los objetivos del semestre en línea con la hoja de ruta que ha marcado para el trienio 2019-2021 el Plan Estratégico aprobado por el Consejo de Administración en febrero de 2019.

## Principales magnitudes del Grupo Kutxabank

### DATOS RELEVANTES GRUPO KUTXABANK

#### DATOS FINANCIEROS

<b>RESULTADOS (miles de €)</b>	Jun 2019	Jun 2018	Δ% Interanual
Margen de Intereses	282.113	276.490	2,0
Margen Básico	475.444	470.005	1,2
Margen Bruto	552.519	598.210	(7,6)
Resultado del Ejercicio	197.282	187.835	5,0

<b>BALANCE (miles de €)</b>	Jun 2019	Dic 2018	Δ% Semestral
Activo Total	60.823.199	58.378.449	4,2
Crédito a la Clientela neto	42.634.701	41.024.939	3,9
Crédito a la Clientela bruto	43.412.527	41.891.069	3,6
Recursos de Clientes Gestionados	64.077.429	61.074.957	4,9

#### RATIOS FINANCIEROS

Jun 2019

<b>MOROSIDAD</b>	%
Tasa Morosidad (*)	3,38
Tasa Morosidad del Crédito	3,48
<b>EFICIENCIA</b>	%
Gastos de explotación s/ATMs	-1,11
Índice de eficiencia (**)	59,43
<b>RENTABILIDAD</b>	%
ROA (**)	0,58
ROE (**)	6,43
<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA</b>	
Core Tier 1 (***)	16,63%

<b>OTROS DATOS</b>	<b>GRUPO KUTXA BANK</b>	<b>Kutxabank</b>	<b>Cajasur</b>
Nº Empleados (****)	5.476	3.733	1.743
Nº Oficinas	896	576	320
Nº Cajeros	1.839	1.458	381

#### 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.

(\*\*\*) Ratio calculado considerando los resultados semestrales.

(\*\*\*\*) 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 2019 con un beneficio consolidado de 197,3 millones de euros, un 5% más que el resultado alcanzado en el año anterior. A este resultado ha contribuido el Grupo Cajasur con 15,5 millones de euros. Esta evolución positiva se logra en un contexto que continúa marcado por el escenario de tipos de interés de mercado en negativo y que anticipan un escenario muy complejo para la actividad bancaria.

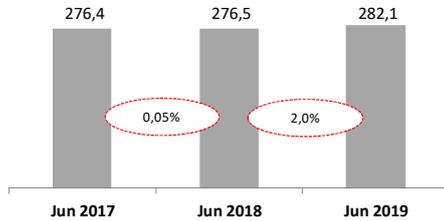
No obstante, el Grupo Kutxabank logra compensar la inevitable presión que sobre la rentabilidad ejerce este contexto gracias fundamentalmente a la mejora de los ingresos recurrentes del negocio bancario, impulsados por una adecuada gestión de márgenes y una intensa actividad comercial, a la ya tradicional política de contención de costes y a la mejora de las variables vinculadas a riesgos. A estas palancas se une una inflexión al alza de los volúmenes de crédito, 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.

CUENTA DE RESULTADOS GRUPO KUTXABANK				
Miles de €	Jun 2019	Jun 2018	Δ%	s/ ATMs
<b>Margen de Intereses</b>	<b>282.113</b>	<b>276.490</b>	<b>2,0</b>	<b>0,96</b>
Comisiones netas	193.331	193.515	(0,1)	0,65
<b>Margen Básico</b>	<b>475.444</b>	<b>470.005</b>	<b>1,2</b>	<b>1,61</b>
Ingresos por dividendos	28.395	31.131	(8,8)	0,10
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	4.586	10.257	(55,3)	0,02
Resultados netos de operaciones financieras y diferencias de cambio	(1.645)	32.415	(105,1)	(0,01)
Otros resultados de explotación	45.739	54.402	(15,9)	0,15
<b>Margen Bruto</b>	<b>552.519</b>	<b>598.210</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1,87</b>
Gastos de administración	(299.970)	(300.404)	(0,1)	(1,02)
Amortización	(26.799)	(26.317)	1,8	(0,09)
<b>Margen de Explotación</b>	<b>225.750</b>	<b>271.489</b>	<b>(16,8)</b>	<b>0,76</b>
Dotación a provisiones (neto)	(32.296)	(22.221)	45,3	(0,11)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(15.079)	(3.401)	n.s.	(0,05)
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(7.389)	(3.468)	113,1	(0,03)
Otras ganancias y pérdidas	45.877	(5.108)	(998,1)	0,16
. Deterioro de activos no corrientes en venta (activo material)	(60.922)	(51.283)	18,8	(0,21)
. Resto de otras ganancias y pérdidas	106.799	46.175	131,3	0,36
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>216.863</b>	<b>237.291</b>	<b>(8,6)</b>	<b>0,73</b>
Impuestos sobre beneficios	(18.923)	(49.125)	n.s.	(0,06)
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>197.940</b>	<b>188.166</b>	<b>5,2</b>	<b>0,67</b>
Resultado atribuido a la minoría	(658)	(331)	98,8	(0,00)
<b>Resultado Atribuido al Grupo</b>	<b>197.282</b>	<b>187.835</b>	<b>5,0</b>	<b>0,67</b>
<i>Promemoria: Ingresos core negocio bancario</i>	<i>534.490</i>	<i>523.343</i>	<i>2,1</i>	<i>1,81</i>

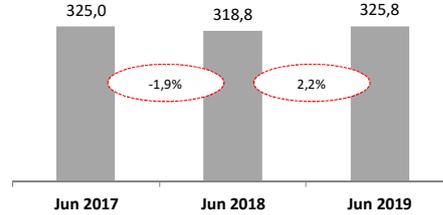
(\*) Los datos de 2018 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

En el primer semestre del 2019, el Grupo Kutxabank logra aumentar en un 2,0% su **margen de intereses**, que se sitúa en los 282,1 millones de euros. Si bien los tipos de interés de mercado continúan en negativo y su evolución en el mes de junio anticipan nuevas bajadas en el futuro, el Euribor a 1 año, que cierra junio en -0,190%, presenta una media en los últimos 12 meses de -0,143%, ligeramente más alta que la que resultaba en junio 2018 (-0,181%). De este modo, los ingresos financieros se incrementan en un 2,2%, ayudados, además, por el ritmo al alza de los volúmenes de inversión. Por su parte, los gastos financieros se mantienen en niveles muy moderados, respaldados por una activa gestión de los precios de pasivo que permite que el coste de la nueva producción de depósitos en las áreas de negocio finalice el semestre, al igual que en junio 2018, en el 0,01% de coste medio de las nuevas contrataciones.

### Margen Intereses (millones de euros)

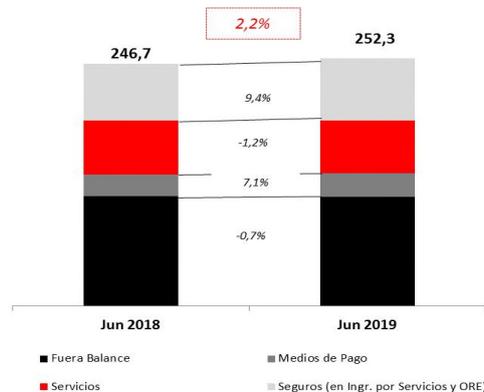


### Ingresos Financieros (millones de euros)



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, sigue siendo muy poco significativo en Kutxabank, suponiendo menos del 10% del margen de intereses.

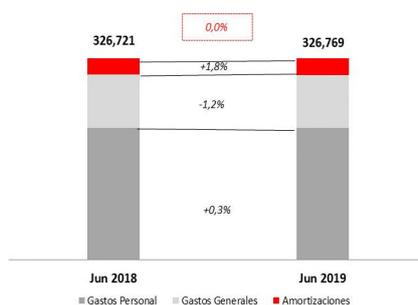
Los **ingresos por servicios** registrados en "Comisiones netas" alcanzan 193,3 millones de euros. Incluyendo además los resultados ligados a la actividad aseguradora (componente que forma parte del negocio core del Grupo, y que se registran en el epígrafe de "Otros resultados de explotación"), los ingresos por servicios más seguros ascienden a 252,3 millones de euros, un 2,2% más que en junio 2018. Esta mejora se sustenta especialmente en la positiva evolución del negocio asegurador del Grupo, así como por una positiva evolución ligada a la mejora del consumo y a los nuevos servicios ofertados por la entidad.



La mejora simultánea de las variables típicas del negocio bancario permite que los **Ingresos Core** derivados del mismo, como suma del margen de intereses, ingresos por servicios y los resultados de la actividad aseguradora, alcance los 534,5 millones de euros, con un crecimiento del 2,1% respecto a junio 2018, lo que reafirma la positiva tendencia de los últimos trimestres.

La aportación positiva de resultados de la **cartera de participadas** mantiene su tradicional fortaleza, aunque los resultados recurrentes derivados del cobro de dividendos y la contribución de las asociadas se ven afectados por el redimensionamiento de la cartera. Por su parte, dicha gestión sigue generando resultados significativos, que en el primer semestre de 2019 ascienden a 91 millones de euros que se registran básicamente en el epígrafe "Otras pérdidas y ganancias".

Como ya hemos comentado, en el epígrafe **Otros Resultados de Explotación** destaca la aportación positiva y creciente del **negocio asegurador**, 59,0 millones de euros, un 10,7% más que en el mismo período del año anterior. Esta evolución positiva es fruto de la intensa y exitosa actividad comercial generada en esta línea de negocio, en coherencia con uno de los objetivos del Plan Estratégico 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 Resolución y otros costes de explotación. Con todo ello, su saldo neto asciende a los 45,7 millones de euros. El **Margen Bruto** alcanza así 552,5 millones de euros.



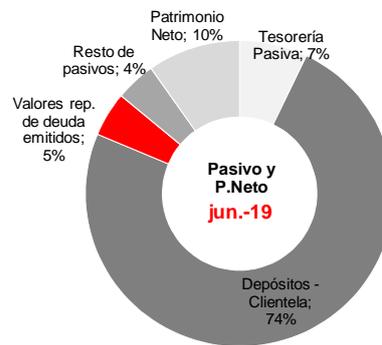
Los **gastos de explotación**, tras los importantes descensos alcanzados en ejercicios anteriores, se mantienen estables demostrando la eficacia de la política de moderación de costes y de optimización de recursos y poniendo de relieve la gestión de la eficiencia como objetivo estratégico fundamental de la entidad. De este modo, los gastos de personal evolucionan de forma prácticamente plana, con un leve aumento del 0,3%, mientras que los gastos generales descienden -1,2%. La partida de amortizaciones, por otro lado, crece un 1,8%.

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. De este modo, a pesar de la mejora de la calidad de estos riesgos y la escasa presión de dotaciones ordinarias, las cantidades dotadas en junio 2019 siguen siendo significativas, 115,7 millones de euros, e incluso superiores a las consignadas en el ejercicio anterior, aplicando para ello el incremento de los resultados del negocio bancario, así como el apoyo de otros ingresos derivados de la cartera de participadas.

Con todo ello, una vez considerada la fiscalidad de los resultados, el **beneficio consolidado** del Grupo asciende hasta los 197,3 millones de euros, un 5,0% más que en junio de 2018.

### **Balance de Situación**

Al cierre de junio de 2019, el tamaño total del Balance del Grupo Kutxabank asciende a 60.823 millones de euros, un 4,2% más respecto a las cifras de cierre del año anterior.



Por el lado del **activo**, el 70% del balance corresponde a Préstamos y anticipos a la clientela, rúbrica que presenta un crecimiento del 4,0% respecto a diciembre de 2018. La partida total de Préstamos y anticipos también sube un 5,6%. Las rúbricas vinculadas con la cartera de activos financieros suben de forma generalizada marcadas por las operaciones de reposición de renta fija y la revalorización de los valores de la cartera de participadas. Por otro lado, los activos inmobiliarios del Grupo, que incluyen "Activos Tangibles", "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" y "Existencias" descienden un -2,4% en su conjunto, en continuación de la tendencia seguida en los últimos ejercicios.

Por el lado del **pasivo**, el peso de los depósitos de la clientela se acerca a las tres cuartas partes del balance, creciendo un 4,4% respecto al cierre del año anterior (incremento de 4,5% si se excluyen las cédulas hipotecarias incluidas en este epígrafe). La financiación mayorista, atendiendo a esta última partida y a la evolución de los "Valores representativos de deuda emitidos" (+0,2%), se mantiene estable en el semestre. Finalmente, incorporando los recursos de clientes de registrados fuera del balance, el total de recursos gestionados de nuestros clientes alcanza los 64.077 millones de euros, con un aumento del 4,9% respecto a diciembre del ejercicio anterior.

**BALANCE SITUACIÓN GRUPO KUTXABANK**

Miles de €	Jun 2019	Dic 2018	Δ%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.969.408	5.748.043	3,9
Activos financieros mantenidos para negociar	81.394	73.868	10,2
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	86.938	86.438	0,6
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.607.144	5.000.429	12,1
Activos financieros a coste amortizado	44.429.321	42.553.248	4,4
Valores representativos de deuda	942.550	735.499	28,2
Préstamos y anticipos	43.486.771	41.817.749	4,0
. Préstamos y anticipos - Entidades de crédito	614.065	581.367	5,6
. Préstamos y anticipos - Clientela	42.872.706	41.236.382	4,0
Derivados- contabilidad de coberturas	128.148	124.106	3,3
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	196.305	408.748	(52,0)
Activos amparados por contratos de seguros y reaseguro	47.825	44.301	8,0
Activos tangibles	968.101	979.833	(1,2)
Activos intangibles	358.069	361.502	(0,9)
Activos por impuestos	1.886.229	1.922.594	(1,9)
Otros activos	234.366	210.822	11,2
<i>de los que existencias</i>	<i>106.728</i>	<i>107.771</i>	<i>(1,0)</i>
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	829.951	864.517	(4,0)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60.823.199</b>	<b>58.378.449</b>	<b>4,2</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	83.348	75.782	10,0
Pasivos financieros a coste amortizado	52.969.935	51.018.168	3,8
. Depósitos - Bancos centrales	3.955.887	3.963.915	(0,2)
. Depósitos - Entidades de crédito	387.037	390.582	(0,9)
. Depósitos - Clientela	45.117.861	43.232.590	4,4
. Valores representativos de deuda emitidos	2.878.132	2.873.653	0,2
. Otro pasivos financieros	631.018	557.428	13,2
Derivados- contabilidad de coberturas	201.908	131.337	53,7
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	608.975	592.217	2,8
Provisiones	490.470	500.520	(2,0)
Pasivos por impuestos	331.871	285.054	16,4
Otros pasivos	221.468	195.843	13,1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54.907.975</b>	<b>52.798.921</b>	<b>4,0</b>
Fondos propios	5.415.927	5.256.690	3,0
Otro resultado global acumulado	489.504	311.853	57,0
Intereses minoritarios	9.793	10.985	(10,9)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.915.224</b>	<b>5.579.528</b>	<b>6,0</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>60.823.199</b>	<b>58.378.449</b>	<b>4,2</b>

(\*) Los datos de 2018 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

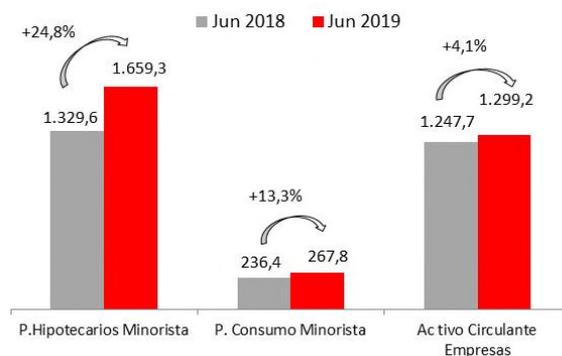
El **Crédito a la Clientela** del Grupo Kutxabank finaliza junio de 2019 con 42.873 millones de euros, presentando un aumento del 4,0% respecto a diciembre de 2018. Sin considerar la evolución de otros activos financieros, la cartera de inversión crediticia neta se sitúa en 42.635 millones de euros, un 3,9% más que la del cierre de 2018, que en términos brutos también supone un meritorio incremento del 3,6%, especialmente considerando el descenso habido en la partida de activos dudosos. De hecho, sin considerar este descenso, la inversión crediticia bruta hubiera aumentado un 4,2%. Destaca la evolución positiva de los "Deudores con garantía real", rúbrica que concentra el 73% del Crédito a la Clientela de la entidad y que recoge básicamente los créditos hipotecarios mantenidos por nuestros clientes particulares, confirmando así la inflexión positiva en volúmenes en este apartado. Asimismo, esta subida se apoya en el incremento significativo del sector público y, en menor medida, de otras partidas como los "Deudores a la vista" y "Crédito comercial".

CRÉDITO A LA CLIENTELA			
Miles de €	jun.-19	dic.-18	Δ%
SECTOR PRIVADO	40.235.309	39.555.426	1,7
Deudores garantía real	31.478.050	31.170.252	1,0
Otros deudores a plazo	5.176.010	5.167.317	0,2
Deudores a la vista	1.327.849	815.136	62,9
Crédito comercial	613.137	602.801	1,7
Adquisición temporal de activos	0	0	n.a.
Arrendamientos financieros	147.647	147.865	(0,1)
Activos dudosos	1.492.616	1.652.055	(9,7)
SECTOR PUBLICO	3.177.218	2.335.643	36,0
Sector Público - situación normal	3.166.343	2.324.691	36,2
Activos dudosos Sector Público	10.875	10.952	(0,7)
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA</b>	<b>43.412.527</b>	<b>41.891.069</b>	<b>3,6</b>
Ajustes por valoración	(777.826)	(866.130)	(10,2)
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>42.634.701</b>	<b>41.024.939</b>	<b>3,9</b>
Otros activos financieros	238.005	211.443	12,6
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA (*)</b>	<b>42.872.706</b>	<b>41.236.382</b>	<b>4,0</b>
<i>Promemoria: Inc. Cred. Bruta exdudosos</i>	<i>41.909.036</i>	<i>40.228.062</i>	<i>4,2</i>

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

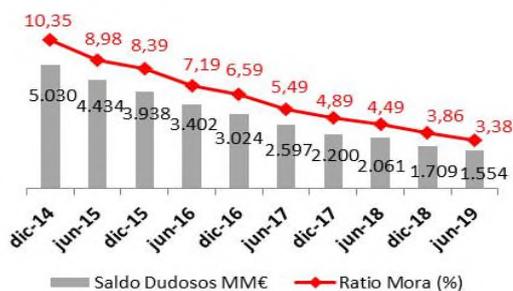
En efecto, el primer semestre de 2019 ha sido especialmente intenso en el ritmo de contrataciones de nuevos créditos tanto en el ámbito de las redes de empresas, como, especialmente, en el de las redes minoristas, por encima de la media del mercado. De este modo, en las redes de negocio que se relacionan 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 24,8% respecto a junio 2018. Asimismo, es destacable el aumento en la contratación de préstamos personales para el consumo, un 13,3%, 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.

### Formalizaciones semestrales MM€



En esta línea de compromiso con el desarrollo económico y social del entorno y basado en su importante red de gestores especializados, Kutxabank ha contribuido, asimismo, a dinamizar la actividad comercial del segmento de pequeñas y medianas empresas, en el que también se han observado las mejoras en la nueva financiación, de forma especial en el activo circulante que crece un 4,1% impulsado sobre todo por las operaciones de comercio exterior.

Por otro lado, el semestre vuelve a confirmar la tendencia de caída de la **morosidad** de los últimos trimestres. Las entradas de nuevos activos dudosos descienden un 25% respecto al



mismo período del año anterior y el saldo de activos dudosos decrece 155 millones de euros hasta junio y 508 millones de euros en los últimos doce meses. Esto supone una nueva mejora del ratio de mora del Grupo Kutxabank que, incluyendo los riesgos contingentes, se sitúa ya en el 3,38%, 48pb menos que el ratio con el que se cerró diciembre 2018 (y 111 pb menos respecto al de hace un

año). Excluyendo la morosidad vinculada a la actividad inmobiliaria non core, el ratio se reduce al 3,1%. Se confirma con todo ello el mantenimiento de un nivel de calidad crediticia muy por encima de la media del sector financiero, que cerró junio 2019 con una morosidad del 5,35% para los "Créditos a Otros Sectores Residentes", 187 pb por encima de la tasa de mora de crédito de la entidad, que asciende al 3,48%.

Los **Recursos de Clientes Gestionados**, sin considerar las emisiones mayoristas, ascienden a 64.077 millones de euros, con un incremento del 4,9% respecto a diciembre de 2018. Dentro de ellos, los depósitos de la clientela (excluyendo las cédulas hipotecarias) crecen un 4,5%, apoyados por el crecimiento de los depósitos a la vista (+7,0%), el excelente comportamiento del sector público (+8,5%) y el aumento de la cesión temporal de activos (+28,9%). 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 en fondos de inversión a un ritmo superior al mercado, lo que ha permitido al Grupo cerrar el semestre como la segunda gestora con más suscripciones netas. En consecuencia, y con apoyo igualmente en la positiva evolución de las valoraciones, esta partida aumenta en el ejercicio, tanto si se consideran los fondos incluidos en carteras de gestión delegada, herramienta fundamental de la entidad, como los que no están incluidos en las mismas (+3,0% y +11,5%, respectivamente). Los planes de previsión y de pensiones también crecen (+5,4%), resultando al final un incremento del 7,2% en términos brutos de la partida total de los recursos gestionados fuera de balance. 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 5,8%. 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 gestionados en los últimos ejercicios sin necesidad de nuevas emisiones.

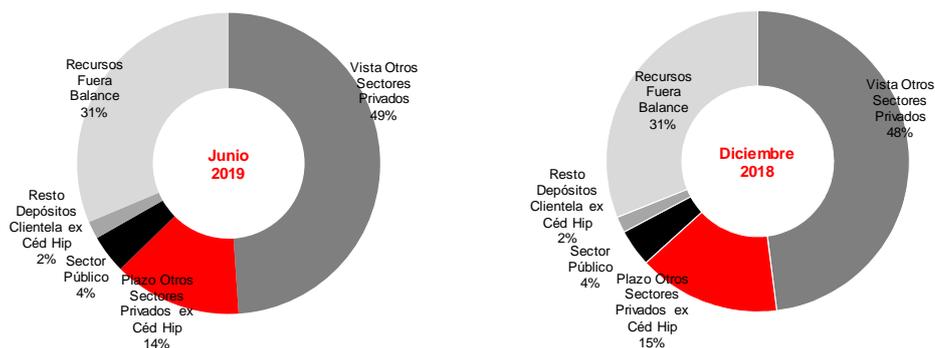
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS			
Miles de €	jun.-19	dic.-18	Δ%
OTROS SECTORES PRIVADOS	41.336.384	39.548.975	4,5
Depósitos a la vista	31.372.593	29.316.384	7,0
Depósitos a Plazo (ex cédulas hipotecarias)	8.752.111	9.292.116	(5,8)
Cesión Temporal Activos	1.210.445	938.996	28,9
Ajustes por valoración	1.235	1.479	(16,5)
SECTOR PUBLICO	2.643.387	2.436.432	8,5
OP MDO MONETARIO ENTIDADES CONTRAPARTIDA	0	118.394	(100,0)
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA EX- FINANC MAYORISTA</b>	<b>43.979.771</b>	<b>42.103.801</b>	<b>4,5</b>
Cédulas Hipotecarias	1.138.090	1.128.789	0,8
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>45.117.861</b>	<b>43.232.590</b>	<b>4,4</b>

RECURSOS FUERA DE BALANCE			
Miles de €	jun.-19	dic.-18	Δ%
Fondos de Inversión	10.716.192	9.613.285	11,5
EPSVs y Fondos de Pensiones	7.075.029	6.712.306	5,4
Carteras de Clientes gestionadas discrecionalmente	6.487.553	6.298.129	3,0
Comercializados pero no gestionados por el Grupo	185.422	186.997	(0,8)
<b>RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE</b>	<b>24.464.196</b>	<b>22.810.717</b>	<b>7,2</b>

(\*) 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.-19	dic.-18	Δ%
Depósitos de la Clientela Ex - Financiación Mayorista	43.979.771	42.103.801	4,5
Recursos gestionados Fuera de Balance	20.097.658	18.971.156	5,9
<b>RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS</b>	<b>64.077.429</b>	<b>61.074.957</b>	<b>4,9</b>

### Distribución Recursos de Clientes Gestionados



Kutxabank mantiene, asimismo, una **cartera de activos financieros** de 6.830 millones de euros, de los que algo más de 4.800 son títulos de renta fija –deuda pública, fundamentalmente-, partida que ha experimentado un incremento del 7,5% por la reposición parcial de las posiciones en la cartera y los incrementos en su valoración. Los instrumentos de capital, por su parte, tanto en los diversos epígrafes de activos financieros a valor razonable como en “Inversiones en negocios conjuntos y asociadas”, representan 1.955 millones de euros, partida que se ha incrementado un notable 15,5% en el semestre gracias a la revalorización en los mercados de los valores en cartera de la entidad. 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.

<b>CARTERA ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
Miles de €	jun.-19	dic.-18	Δ%
Activos fros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a VR con cambios en resultados	84.268	83.336	1,1
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	52.327	48.571	7,7
<i>Valores representativos de deuda</i>	31.941	34.765	(8,1)
Activos fros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.607.144	5.000.429	12,1
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	1.706.006	1.234.596	38,2
<i>Valores representativos de deuda</i>	3.901.138	3.765.833	3,6
Activos fros a coste amortizado	942.550	735.499	28,2
<i>Valores representativos de deuda</i>	942.550	735.499	28,2
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	196.305	408.750	(52,0)
<b>CARTERA DE ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>6.830.267</b>	<b>6.228.014</b>	<b>9,7</b>

El **Patrimonio Neto** del Grupo Kutxabank a junio de 2019 asciende a 5.915 millones de euros, un 6,0% más que al cierre del 2018, incluyendo un incremento en los fondos propios de un 3,0%. Por otro lado, la revalorización en los mercados de los valores en la cartera de activos financieros del Grupo supone el incremento en un 57% de la partida “Otro resultado global acumulado”

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.

<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Miles de €	jun.-19	dic.-18	Δ%
Fondos propios	5.415.927	5.256.691	3,0
Capital Social	2.060.000	2.060.000	0,0
Reservas	3.158.645	2.991.504	5,6
Resultado atribuido al grupo	197.282	332.277	(40,6)
Dividendo a cuenta	0	(127.090)	(100,0)
Otro resultado global acumulado	489.503	311.854	57,0
Intereses minoritarios	9.795	10.985	(10,8)
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.915.225</b>	<b>5.579.530</b>	<b>6,0</b>

### **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 40% en sus territorios de origen.

Mención especial debemos hacer a la aprobación de la nueva Ley Reguladora de los Contratos de Crédito Inmobiliario en marzo de 2019 que mejora sustancialmente la seguridad y transparencia del consumidor en un ámbito tan importante como es el acceso al crédito inmobiliario. Kutxabank ha adecuado sus políticas de comunicación y procedimientos a la nueva ley cumpliendo totalmente con los motivos y requisitos de la misma.

De igual manera es de destacar la contribución del marketing digital a la consecución de tráfico y volumen de negocio. El crecimiento del 1º semestre 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018 ha sido del 132% y las formalizaciones suponen el 18% de la cifra total de Kutxabank.

También ha sido notable la pujanza de la actividad desarrollada en el ámbito de los **préstamos al consumo**, cuya formalización ha crecido cerca de un 14%. 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 1,62 millones de clientes y una suma que supera los 32.900 millones de euros.

En un contexto de actividad y recuperación gradual de empleo continua el crecimiento de la financiación destinada a mejorar la capacidad productiva de las **Pymes y las empresas**. En este ámbito Kutxabank ha suscrito con las tres patronales vascas y por sexto año consecutivo, el **plan 'Makina Berria'**, una línea de colaboración que sigue siendo clave en la financiación para inversiones, y que en esta ocasión incorpora condiciones más favorables a aquellas empresas que inviertan en tecnología 4.0. Además, se han puesto en marcha otras campañas para favorecer la internacionalización de las empresas y el uso de las herramientas digitales que Kutxabank pone en manos de las mismas.

En el **sector agrario**, cabe señalar la buena evolución de la Financiación Agraria en Cajasur, tanto en Inversión como en Circulante, que crecen en el primer semestre de 2019 un 4,94% y 18,43% respectivamente, respecto al mismo periodo de 2018, ascendiendo el volumen de negocio relacionado con el sector agroalimentario en el primer semestre de 2019 a 2.786 millones de euros.

También ha continuado el **Plan de Negocios de Kutxabank**, con una intensa actividad comercial de equipos y oficinas, que se ha visto traducida en un crecimiento en la facturación de crédito comercio cercano al 45%, donde ya comienza a notarse la aportación de Cajasur tras la implantación de este servicio en 2018. De igual manera, ha aumentado la financiación a negocios y la facturación de nuestros TPVs, que ha crecido un 7,57 % en el primer semestre. Destaca asimismo el crecimiento del comercio electrónico, cuya facturación ha aumentado en un 27 % con respecto al mismo periodo de 2018.

El **aseguramiento integral de nuestros clientes**, ha seguido siendo una de las principales apuestas del Grupo Kutxabank. La estrategia seguida ha sido la de premiar la vinculación de nuestros clientes tanto a la hora de contratar nuevos seguros, así como a la hora de renovar nuestra cartera global de seguros.

Asimismo, durante este primer semestre, hemos tenido muy presente las exigencias marcadas por la LCCI en cuanto a la comercialización de seguros se refiere junto a los préstamos hipotecarios, que han requerido adecuaciones menores de nuestra política comercial.

También hay que destacar las mejoras de producto realizados en el Seguro de Salud Kutxabank de IMQ, con ánimo de ganar en calidad y competitividad. Entre las mejoras hay que destacar la inclusión de nuevas coberturas como Renta por Hospitalización, el incremento del límite de la cobertura de asistencia en viaje, así como el ajuste de primas realizado en la póliza tanto de particulares como en la de autónomos.

También se han introducido mejoras relevantes en los seguros en general y en el seguro de autos en particular. Hemos llevado a cabo una promoción muy atractiva del seguro de autos ofreciendo equiparar, incluso mejorar, el precio del seguro de autos de nuestros clientes en otras compañías. Coincidiendo con esta campaña, se ha incorporado una nueva modalidad en el producto, la de la "franquicia de 99€". Se trata de una modalidad muy novedosa y ventajosa para el cliente.

En el semestre se ha producido una caída generalizada en los tipos de interés situándose a junio en niveles mínimos históricos. Por su parte, el comportamiento de los principales índices de renta variable ha sido favorable. En este entorno, **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 sigue siendo 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 en cuanto a fondos de inversión, se complementa con emisiones de fondos con una rentabilidad objetivo a vencimiento y de fondos garantizados, que suponen una alternativa para aquellos clientes que buscan una rentabilidad definida en un horizonte temporal concreto. En esta línea, en el primer semestre de 2019 se han lanzado dos nuevos fondos rentabilidad objetivo y cuatro nuevos fondos garantizados. Dentro del primer grupo, están Kutxabank RF Horizonte 9 FI y Kutxabank RF Horizonte 10 FI con un volumen global en torno a los 105 millones de euros y 33 millones de euros respectivamente. En cuanto los fondos garantizados, se ha lanzado un fondo garantizado de renta fija, Kutxabank Garantizado RF con un volumen cercano a los 100 millones de euros, y tres fondos garantizados de renta variable. Concretamente, el fondo Kutxabank Garantizado Bolsa 8 FI con un volumen de 100 millones de euros, el fondo Kutxabank Garantizado Bolsa 9 FI con 73 millones de euros y Kutxabank Garantizado Bolsa 10 FI con un volumen cercano a los 93 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 el ámbito de los productos de inversión, se ha consolidado el Servicio de Asesoramiento no Independiente, que junto con el Servicio de Gestión Discrecional de Carteras Delegadas siguen siendo las propuestas de mayor valor añadido del Grupo. Como novedad, desde febrero de 2019 contamos con una nueva alternativa dentro del Servicio de Gestión Discrecional de Cartera Delegadas, concretamente se trata de la nueva Cartera Evolución. Con todo, las Carteras Delegadas de Fondos continúan su senda de crecimiento, superando ya los 74.000 contratos.

Por lo que a los productos de previsión y pensiones se refiere, en este primer semestre del 2019, se ha lanzado un nuevo plan de previsión garantizado, el Baskepensiones Garantizado noviembre 2026 referenciado al Eurostoxx 50. Además, en abril se renovó el catálogo de regalos por aportación a planes, actualizando los regalos que reciben los clientes por ahorrar para el futuro. El simulador de aportaciones sigue siendo la herramienta comercial principal para orientar a nuestros clientes en el plan y la cuota más adecuada para su situación personal.

Por otro lado, en los primeros meses del año se ha puesto foco en completar nuestra oferta de **soluciones de pago digitales**.

KutxabankPay permite, tanto el pago Bizum entre particulares como el pago en comercio electrónico, siendo éste último una de las novedades estratégicas más importante para el servicio. Cuenta ya con un volumen de 261.000 usuarios. Además, la APP de pagos facilita el pago con móvil HCE para terminales Android, contando ya con prácticamente 100.000 tarjetas con acceso al servicio; además también permite el acceso a distintas funcionalidades de control y administración de tarjetas integradas en nuestra Banca Móvil.

Nuestra posición competitiva como entidad se fundamenta en la cercanía con el cliente y en dar respuesta a sus demandas, también a todas las relacionadas con sus pagos. Con este objetivo de completar nuestra oferta de soluciones digitales, hemos incorporado recientemente los servicios de pago Apple Pay y Samsung Pay, y durante el mes de julio se ha sumado también Google Pay.

Uno de los hitos más significativos con respecto a las tarjetas de particulares, ha sido la implementación de la contratación tanto de tarjetas de débito como de crédito a través de los canales de Banca a Distancia.

El servicio de aplazamiento Flexibuy, a través del cual nuestros clientes pueden aplazar sus pagos realizados con tarjeta de débito y crédito desde el móvil, mediante notificaciones push que reciben, ha crecido un 10,15% y del 15,02% en número de operaciones respecto al semestre anterior.

En el primer semestre de 2019 hemos llevado a cabo diversos proyectos orientados a mejorar la experiencia de usuario y con el objetivo final de aumentar el volumen de negocio con origen digital: Rediseño landing webs Kutxabank y Cajasur; Sites de ahorro y valoraciones; definición de palabras clave con las que los usuarios buscan nuestros productos; mejoras en crédito comercio.

En materia hipotecaria seguimos mejorando en todos los indicadores, número de leads, ratios de conversión (contratación)... etc. Todo ello supone 247 millones de euros de Préstamos hipotecarios con origen digital formalizados durante el primer semestre de 2019 en Kutxabank (20 % del volumen total contratado, el 34 % en la red de expansión) y 15 millones de euros en Cajasur, 4% del volumen de contratación.

En Cajasur, se ha avanzado en la consolidación del modelo de Cuentas ok, a través de la migración a las dos cuentas OK PLUS, que incluyen en su paquete de servicios básicos la tarjeta DUAL, lo que permite incrementar la vinculación mínima del cliente.

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. Seguimos además trabajando la captación con acciones de "sampling" en hospitales, centros de salud, tiendas de puericultura y farmacias. Igual que en otros segmentos, se ha puesto en marcha en intranet un espacio para comunicar internamente toda nuestra oferta global para los niños y niñas.
- 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. Se han ampliado además las herramientas de apoyo a la gestión en oficinas con la puesta en marcha del apartado jóvenes en intranet para facilitar las búsquedas de información de la oferta a los jóvenes, así como los dos nuevos colectivos de gestión (bienvenida 26 años y 30 años).
- 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. Su digitalización va en aumento, de manera que cada vez se envían más comunicaciones exclusivamente en formato digital.

En cuanto a las **Redes Sociales**, el Grupo Kutxabank ha superado los 190.000 seguidores en el primer semestre. Durante 2019 se han publicado más de 3.300 noticias, se han realizado más de 40 infografías, y se han registrado más de 25.400 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.

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, 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.

Por otro lado, en este primer semestre de 2019 se ha seguido trabajando la vinculación de los clientes del Grupo Kutxabank haciéndoles partícipes de los eventos que 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, los clientes del Grupo han acudido a espectáculos deportivos, musicales o culturales y han vivido experiencias exclusivas que solo pueden disfrutar por ser clientes de esta entidad. Igualmente los clientes titulares de tarjetas del Grupo Kutxabank han disfrutado de descuentos en la compra de sus entradas para diferentes eventos.

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

En un contexto de constantes cambios y grandes avances tecnológicos el Grupo Kutxabank aborda el **reto de la digitalización** consciente de la necesidad de dar respuesta a un cliente cada vez más digital, que busca exclusividad y que su experiencia clave.

Al finalizar el primer semestre de 2019 más del 40% 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.

Cabe señalar que Grupo Kutxabank ha realizado un importante esfuerzo por incorporar nuevas soluciones tecnológicas para estar presente en el día a día de nuestros clientes creando hoy la experiencia digital para el cliente del futuro mediante proyectos que facilitan las cambiantes relaciones.

La metodología "Agile" ya incorporada de forma natural a los proyectos, unida a un continuo feedback de los clientes 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 2019, tales como gestión de ordenes permanentes en Banca móvil, consulta de transferencias mejorada, nuevas alertas o la estimación de recibos, se han visto refrendadas con la valoración positiva de nuestros clientes cuantificada en una puntuación de 4,3 sobre 5.

El servicio de gestión a distancia se consolida como un instrumento indispensable al servicio a clientes del grupo Kutxabank, cubriendo ya un importante abanico de clientes y de operaciones y trámites posibles incorporados a la Firma Digitalizada Omnicanal. Destacan en este periodo la operativa de carteras delegadas.

Acompañamos a nuestros clientes en todo momento en sus decisiones financieras más importantes anticipándonos a sus necesidades a través de una oferta personalizada en el canal, tanto si es un buen momento para ahorrar para el futuro o necesitan un préstamo para consumo. Destaca la oferta de acompañamiento por parte de un gestor a aquellos clientes que están pensando en comprar o cambiar de casa.

A destacar la incorporación del Servicio de Agregación de Kutxabank que permite a los clientes particulares consultar desde la app los saldos y movimientos de cuentas y tarjetas de otros bancos con los que trabaje, y tener una visión completa de su situación financiera.

En este contexto de grandes cambios tecnológicos, el móvil es la clave principal y el porcentaje de las operaciones y de los accesos totales registrados en la banca online de Grupo Kutxabank refleja que el teléfono móvil sigue creciendo como dispositivo preferido para acceder a los canales bancarios digitales. De los 87 millones de accesos –un 23% más– que recibieron los diferentes portales en los últimos 6 meses y ‘apps’ del Grupo, el 72% se realizó a través de los teléfonos móviles, siete puntos más que en el ejercicio anterior.

La Banca online y Banca móvil se afianzan como canales estratégicos para la contratación en el ámbito de la actividad crediticia y de financiación, con la incorporación de la financiación de recibos y la consolidación del aplazamiento de compra con tarjeta de crédito y de débito. En este sentido, en este semestre la contratación de productos por banca móvil ha crecido un 37% respecto al año anterior.

En cuanto a elementos de autoservicio, el grupo Kutxabank se ha marcado un objetivo de renovación del parque de cajeros que afecta a casi 1.000 cajeros en los próximos 3 años. A medida que se renuevan los cajeros se van generalizando servicios de valor añadido como el lector contactless, la operatoria guiada con audio para usuarios con deficiencias visuales o el ingreso en efectivo.

En el terreno de la Banca online Empresas el grupo Kutxabank se marca como objetivo acompañar a las empresas en su transformación digital, con una oferta competitiva de soluciones y servicios. Facilitar el día-día de trabajo de las empresas aportando nuevas soluciones digitales como Generadores online incluyendo nuevos formatos de remesas, avisos para la gestión de recibos, solicitud de crédito documentario para negocio internacional y el desarrollo de nuevas herramientas de Ayuda, y una escucha activa para una mejora continua. Ampliamos operativa de valor añadido en Banca móvil empresas destacando el envío de transferencias internacionales en euros y la incorporación de la firma de operaciones en bloque.

### **Red de sucursales**

El Grupo Kutxabank cuenta a 30 de junio de 2019 con una red de 896 oficinas, de las que 576 pertenecen a Kutxabank y 320 a Cajasur. La distribución geográfica es la siguiente:

<b>CCAA</b>	<b>GRUPO KB</b>
<b>País Vasco</b>	<b>350</b>
<i>Bizkaia</i>	179
<i>Gipuzkoa</i>	109
<i>Araba</i>	62
<b>Andalucía</b>	<b>320</b>
<i>Córdoba</i>	135
<i>Jaén</i>	56
<i>Resto Andalucía</i>	129
Madrid	84
C.Valenciana	36
Catalunya	34
Castilla-León	14
Cantabria	12
Aragón	7
Navarra	10
Galicia	9
La Rioja	7
Castilla-La Mancha	6
Murcia	4
Asturias	3
<b>Total</b>	<b>896</b>

## **4. GESTIÓN DE RIESGOS**

### Directrices estratégicas

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.

También se establecen unas políticas generales de gestión del riesgo, donde se recogen directrices estratégicas en relación con el perfil global de riesgo del Grupo, así como el diseño de un sistema de monitorización del mismo.

### Gobernanza

Por su parte, en el Marco de Gobierno Interno de la Gestión del Riesgo el Grupo Kutxabank establece las líneas principales a seguir en esta materia, en línea con las directrices emitidas por la EBA y adoptadas por el BCE. Entre los principales contenidos del citado documento cabe destacar los siguientes:

- La definición de una tipología corporativa de riesgos

- El papel ex ante de la Función de Gestión de Riesgos en el proceso de toma de decisiones
- Las fases del ciclo de gestión de cada tipo de riesgo
- La asignación de responsabilidades dentro de la Organización, para los principales ámbitos de responsabilidad aplicables a cada tipo de riesgo
- El papel a desempeñar por el ICAAP
- La formulación de una política de información al mercado en materia de riesgos
- La formulación de una política de difusión interna de la cultura del 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 reconducir la situación por sus propios medios, en el ámbito de una gestión autónoma excepcional.

#### Nivel de solvencia

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 2019, 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 16,3% (16,6% si se hubieran considerado en el cálculo los resultados semestrales), muy por encima de los requerimientos regulatorios y supervisores requeridos por el BCE para el Grupo Kutxabank durante 2019, que han quedado establecidos en el 11,70% (incluyendo un colchón de conservación de capital del 2,50%).

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 de la normativa IFRS9 sobre contabilización de activos financieros. Si se hubieran aplicado las especificaciones normativas definitivas, como si ya hubiera transcurrido el período transitorio previsto (versión *fully loaded*), el Ratio de Capital Total del Grupo Kutxabank quedaría situado en el 16,1%.

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 8,0%** a 30 de junio de 2019, 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 2019, cabe señalar lo siguiente:

#### Riesgos crediticios (crédito, contraparte, concentración, país)

Durante el primer semestre de 2019 el sector financiero español siguió registrando avances significativos en la calidad media de sus carteras crediticias, al amparo de la continuidad de un entorno de crecimiento económico generalizado, aunque moderado, y de las actuaciones realizadas en el ámbito de la admisión de riesgos y de la gestión recuperatoria.

En el caso del Grupo Kutxabank, la morosidad de su cartera de riesgos crediticios ha seguido disminuyendo a buen ritmo, cerrando el primer semestre de 2019 en el 3,38% (frente al 3,86% con el que finalizó 2018).

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.

#### 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.

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. Durante el primer semestre de 2019 no se han registrado operaciones de compra y/o venta relevantes para el nivel de exposición del Grupo a este tipo de riesgo.

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

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

#### Otros riesgos (operacionales, actividades no bancarias, estratégico, pensiones...)

A lo largo del primer semestre de ejercicio 2019, 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. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

El Grupo Kutxabank mantiene un importante compromiso en materia de Responsabilidad Social Empresarial, que es coherente con su origen como integración de las cajas de ahorros vascas, que hoy convertidas en fundaciones bancarias son las accionistas del banco (titulares de la totalidad de su capital social) y desarrollan gracias principalmente a los dividendos que reciben de la actividad financiera del Grupo, su actividad social, cultural, asistencial o educativa.

Este compromiso se materializa también en el hecho de que Kutxabank anualmente publica su memoria de sostenibilidad, que está accesible desde su página web, siguiendo los estándares internacionales de calidad de la guía GRI STANDARDS de la Global Reporting Initiative, y sometiendo el informe a la auditoría de Aenor. El Grupo y las cajas origen del mismo, fueron pioneras en la publicación de memorias de responsabilidad social corporativa hace más de 15 años.

En diciembre de 2018 se ha publicado la Ley 11/2018, que, entre otros, modifica el Código de Comercio y la Ley de Sociedades de Capital, a fin de establecer el deber de presentar información relativa a cuestiones medioambientales, sociales, así como aspectos relativos al personal, el respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, cuyo objetivo final es poner en valor dentro de la información pública que facilitan las empresas los valores de responsabilidad social empresarial, valores éstos que el Grupo Kutxabank desarrolla desde su origen.

Estratégicamente, el Grupo Kutxabank se centra en poner en práctica un modelo de banca local, con foco en el segmento minorista, que le permite ejercer una influencia positiva sobre el entorno en el que desarrolla su actividad y generar una rentabilidad que sirve para mantener las obras sociales de sus accionistas, bajo unos criterios de riesgo que garantizan su continuidad en el tiempo. Con relación a los diferentes aspectos identificados en el RDL 18/2017 conviene destacar lo siguiente:

- Junto a la participación en actividades de conservación del entorno natural histórico y cultural, el compromiso del Grupo bancario con la sostenibilidad medioambiental se ha visto reflejado en la mejora de la eficiencia energética dentro de su actividad diaria, tanto con la continua revisión de su consumo energético, como en el proceso continuo de reducción del consumo de papel.
- En materia social, el dividendo que distribuido a las fundaciones bancarias accionistas del banco con cargo a los resultados de 2018 ha ascendido a 166 millones de euros, y más de 600 millones de euros desde su constitución en 2012, representando la mayor aportación a Obra Social en función a su tamaño de todo el estado español.

En el ejercicio 2019 se ha elaborado por tercera vez el estudio de impacto económico del Grupo, que refleja el importante efecto generador de riqueza en términos de empleo, mantenimiento de proveedores, contribución a las arcas públicas, y en resumen aportación de riqueza en los territorios en los que está presente.

- Desde el punto de vista laboral, en el ejercicio 2016 se firmó con la mayoría sindical el nuevo Plan de Igualdad de Kutxabank, que se sustenta en la amplia trayectoria ya realizada por las Cajas de Ahorros vascas en este ámbito, y cuyo principio fundamental consiste en continuar garantizando la igualdad de oportunidades en el trabajo. El compromiso implica la aplicación de una serie de medidas para avanzar en el respeto por las personas, su dignidad, la integridad y la conciliación de la vida profesional y la vida personal.
- En lo relativo a la corrupción y el soborno el Grupo cuenta con procesos y procedimientos de cumplimiento de la normativa vigente, cuya formalización, seguimiento y control recae en el área de Cumplimiento Normativo que depende directamente de la Presidencia Ejecutiva del Grupo y que reporta, asimismo, directamente al Consejo de Administración y a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de Kutxabank.

Anualmente el Grupo explica en la referida memoria de sostenibilidad los resultados de estas políticas, que son auditados por un experto independiente.

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se incluye información relativa a la política de diversidad del consejo de administración. En este sentido cabe destacar que el Grupo Kutxabank cumple las recomendaciones del Código Unificado de Buen Gobierno, en la medida que dispone de:

- Una política de evaluación de la idoneidad de los miembros del Consejo de Administración, directores generales o asimilados, responsables de funciones de control interno y otros puestos clave del Grupo, conforme a lo dispuesto en la normativa aplicable a la misma (Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, y su normativa de desarrollo) y
- Una política para la selección de candidatos para su designación como miembros del Consejo de Administración. Dichas políticas aseguran que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del Consejo de Administración y favorece la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Asimismo, KUTXABANK, S.A. cuenta con una Política sobre el objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración de KUTXABANK, S.A., en la que se recoge la necesidad de incrementar el porcentaje de mujeres en dicho Consejo, que actualmente representan un 18,75% del mismo, supeditando este objetivo a la evolución y a la existencia de vacantes.

De acuerdo a lo establecido en la Ley 11/2018, a la vez que se publican estas cuentas anuales se publica en la web corporativa del Grupo [www.kutxabank.com](http://www.kutxabank.com) la Memoria de Responsabilidad Social Empresarial del Grupo, en la que se detallan los aspectos establecidos en la citada normativa.

## **6. 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.

## **7. PERSPECTIVAS PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2019**

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 2019. Los esfuerzos de la organización se centrarán en el cumplimiento de los objetivos comerciales y de negocio marcados en el nuevo Plan Estratégico de la entidad que fue aprobado el pasado mes de febrero por el Consejo de Administración y que guiará la actividad del Grupo en el próximo trienio 2019-2021.

## **8. 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 8 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 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	
<b>Comisiones Netas/ Ingresos por Servicios</b>	Incluye los egresos de Ingreso por comisiones y Gastos por comisiones de la Cuenta Pública Consolidada
<b>Margen Básico</b>	Incluye los egresos de Margen de Intereses, Ingresos por comisiones y Gastos por comisiones de la Cuenta Pública Consolidada
<b>Resultados Netos Operaciones Financieras y Diferencias de Cambio</b>	Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada: Ganancias o pérdidas al alza o a la baja en cuentas activas y pasivos financieros no valorados a y al precio de mercado en el momento de la valoración. Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisible como actividades interrumpidas. Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisible como actividades interrumpidas. Ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados 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.
<b>Otros Resultados de Explotación</b>	Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada: 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.
<b>Gastos de Explotación</b>	Incluye los siguientes epígrafes de gastos de administración y amortizaciones de la Cuenta Pública Consolidada
<b>Margen de Explotación</b>	Incluye los siguientes epígrafes de margen bruto, gastos de administración y amortizaciones de la Cuenta Pública Consolidada
<b>Dotación a provisiones (neto)</b>	Equivalente al epígrafe "Provisiones o reversión de provisiones" de la Cuenta Pública Consolidada
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros</b>	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
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos</b>	Incluye los siguientes 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
<b>Otras Ganancias y Pérdidas</b>	Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada: Ganancias o pérdidas al alza o a la baja en cuentas activas no financieras y participaciones, netas. Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisible como actividades interrumpidas
<b>Resto Otras Ganancias y Pérdidas</b>	Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada: Ganancias o pérdidas al alza o a la baja en cuentas activas no financieras y participaciones, netas. Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisible como actividades interrumpidas (excluidos los "Deterioros de activos no corrientes en venta (activo material)")
<b>Negocio Asegurador</b>	Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada: Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro. Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.
<b>Saneamientos</b>	Incluye los siguientes epígrafes de la Cuenta Pública Consolidada: Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a y al precio de mercado en el momento de la valoración. 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 admisible como actividades interrumpidas")
<b>Tesorería Activa</b>	Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado: Efectivos, depósitos en bancos centrales y otros depósitos a la vista. Préstamos y anticipos- Bancos Centrales. Préstamos y anticipos- Entidades de Crédito.
<b>Crédito a la Clientela</b>	Préstamos y anticipos a la Clientela del Balance Público Consolidado
<b>Inversión Crediticia Neta</b>	Préstamos y anticipos a la Clientela excluidos Otros Activos Financieros y los Ajustes por valoración del epígrafe- Balance Público Consolidado
<b>Inversión Crediticia Bruta</b>	Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado: 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.
<b>Cartera de Activos Financieros</b>	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". 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". 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.
<b>Renta Fija en Cartera de Activos Financieros</b>	Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado: 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". 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". 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.
<b>Renta Variable en Cartera de Activos Financieros</b>	Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado: 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.
<b>Tesorería Pasiva</b>	Incluye los siguientes epígrafes del Balance Público Consolidado: Depósitos de bancos centrales en Pasivos financieros a coste amortizado. Depósitos de entidades de crédito en Pasivos financieros a coste amortizado.
<b>Recursos de Clientes Gestionados</b>	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, no financiera). Más Recursos Fuera de Balance (fondos de inversión, EPSVs y Fondos de pensiones, Seguros Mixtos y otros).