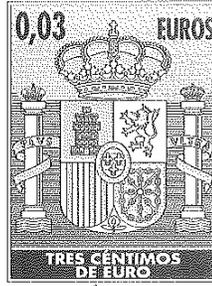




CLASE 8.^a

www.espost.es



0M2822806

El IPC, tras moverse durante doce meses en terreno negativo, cambia la tendencia en junio con una variación interanual del 0,1%. Se explica por el mejor tono de la demanda doméstica y por la depreciación del euro respecto al dólar. Aun con este pequeño repunte, la inflación en España mantiene un diferencial favorable en relación a la zona euro que protege la competitividad de las exportaciones.

El déficit de las Administraciones Públicas se ha moderado, con datos del primer cuatrimestre se situaría próximo al 1% de PIB, porcentaje compatible con la consecución del objetivo del 4,2% para 2015. Sin embargo, este buen comportamiento relativo responde más al crecimiento de la recaudación impositiva, un 6,7% interanual hasta abril, que al recorte del gasto.

El mercado inmobiliario se recupera paulatinamente. En mayo la compraventa de viviendas avanza un 9,7% interanual. Al mismo tiempo, los precios se están estabilizando, de modo que las caídas en los primeros meses de 2015 son ya muy reducidas.

En la eurozona se consolida la recuperación, tras anotar al finalizar el primer trimestre un crecimiento interanual del 1%, sustentado en el avance del consumo privado y, en menor medida, del consumo público y la inversión. Las exportaciones se benefician de la depreciación del euro, logrando un avance interanual, con datos de abril, por encima del 6%. La mejora de las variables macroeconómicas es casi general en todos los países, a excepción de Grecia, lo que está favoreciendo el paulatino repunte de la inflación, que podría superar el 1% al concluir el año.

El BCE mantiene el tipo de interés de referencia en el 0,05% y los estímulos a la economía, proporcionando liquidez al sistema a través de la financiación condicionada a la banca (TLTROs) y el programa de compra de activos. En este sentido, ha incluido compras de bonos corporativos de empresas con participación de capital público abriendo el abanico de activos elegibles. Mientras, en EEUU, la Fed se propone normalizar su política monetaria mediante un proceso de subidas de tipos que podría iniciarse en los últimos meses de 2015 si la actividad económica, el empleo y la inflación lo aconsejan.

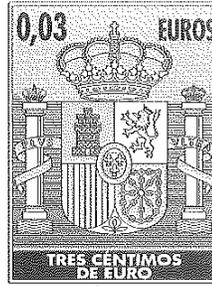
El mercado de renta variable, después de un excelente primer trimestre con revalorizaciones de alrededor del 20%, ha vivido momentos de importante volatilidad, especialmente a causa de la situación en Grecia y por la incertidumbre sobre la evolución de los tipos norteamericanos. El recrudecimiento de la crisis en el país heleno ha provocado también tensiones en los mercados de deuda soberana de algunos países periféricos como España, con repuntes de la prima de riesgo que han sido, hasta ahora, de moderada magnitud.

El sector bancario español se está beneficiando de la mejora de las condiciones macroeconómicas. La contracción del crédito se modera gracias al crecimiento de la nueva concesión, especialmente a pymes y consumo. El entorno de bajos tipos de interés acelera el trasvase desde depósitos a productos fuera de balance, ganando protagonismo los fondos de inversión que crecen a tasa de doble dígito, recuperando el volumen de patrimonio anterior a la crisis. La calidad de los activos sigue mejorando con el descenso de los saldos dudosos y la estabilización de los activos inmobiliarios. La rentabilidad es el gran reto al que se enfrenta el sector ante el contexto de tipos desfavorable y un nivel de actividad que despega lentamente.

En el ámbito regulatorio se ha dado un nuevo paso hacia la Unión Bancaria al entrar en vigor el 1 de enero la Directiva sobre Resolución de Entidades de Crédito que ha sido traspuesta al derecho español por la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.



CLASE 8.^a

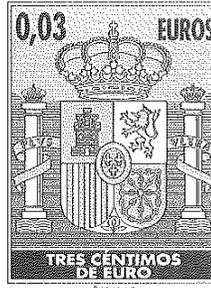


0M2822807

2.2. Aspectos más relevantes del periodo

Los resultados del primer semestre confirman la buena evolución del negocio típicamente bancario apoyada en el desarrollo de la actividad comercial, la fortaleza de la posición del Grupo en la industria de gestión de activos, la racionalización de la estructura de la Entidad, la política de ahorro de costes y la captura de sinergias, una vez concluida la integración de Banco Grupo Cajamadrid. Los aspectos más destacables del periodo se sintetizan en:

- El Grupo refuerza su elevado nivel de solvencia con un ratio de capital de primer nivel o CET1 del 11,54%, superior en 41 p.b. al de diciembre de 2014, cumpliendo ampliamente los requerimientos de Basilea III. La mejora se ha visto impulsada, tanto por la generación orgánica de capital vía resultados, como por la optimización de la estructura de balance que ha supuesto una disminución de los activos ponderados por riesgo.
- Crecen con fuerza las formalizaciones de crédito en segmentos estratégicos, como pymes y consumo. Los recursos de clientes minoristas avanzan favorablemente, con mención especial para los fondos de inversión, cuyo patrimonio gestionado alcanza niveles record en la historia de Ibercaja Gestión, consolidándose la entidad como la octava gestora de fondos en el ranking nacional.
- Los saldos dudosos siguen la tendencia descendente observada en los últimos meses de 2014, reduciéndose tanto por las menores entradas como por la actividad de recuperación. De esta forma, la ratio de morosidad mejora 45 p.b. desde diciembre situándose en el 10,34%. Al mismo tiempo, la cobertura de los saldos dudosos representa el 57,22%. La venta de inmuebles en el primer semestre del año ha crecido más de un 65% sobre igual periodo del año anterior.
- La posición de liquidez asciende al 18,18% del balance y cubre holgadamente los vencimientos de los próximos ejercicios. Dentro del programa TLTRO del BCE el Grupo ha obtenido 2.051 millones de euros en las subastas de diciembre, marzo y junio. Esta cantidad se destina a las nuevas operaciones de crédito.
- La presentación del Plan Estratégico 2015-2017 abre una nueva etapa en la Entidad y ha sido uno de los acontecimientos más sobresalientes del semestre. En él se desarrollan los proyectos y acciones para el próximo trienio. Su objetivo es impulsar, dentro de un mercado cada vez más exigente, un modelo de negocio competitivo y creador de valor que resulte atractivo para clientes e inversores en la proyectada salida a bolsa. Las líneas de actuación pueden resumirse en: lograr la máxima calidad en la atención al cliente, potenciar los segmentos de banca personal y de empresas, trasladando a éstas el liderazgo que Ibercaja tiene en financiación a vivienda, proseguir en la política de ahorro de costes y favorecer el desarrollo de los recursos tecnológicos apostando por la banca digital. Las metas más destacadas al final del nuevo Plan son: alcanzar el 10% de capital propio de máxima calidad (CET1 fully loaded), lograr una rentabilidad (ROTE) del 10%, situar la ratio de eficiencia por debajo del 50% y ganar 10 p.b. de cuota de mercado cada año.



0M2822808

CLASE 8.ª

2.3. Análisis de las principales magnitudes del balance

Principales epígrafes del balance consolidado:

	Millones de euros		
	30/06/2015	31/12/2014	Variación
Tesorería y entidades de crédito	1.863	1.596	267
Crédito a la clientela neto	33.394	33.830	(436)
Cartera de valores	21.434	22.320	(886)
Activo material	1.190	1.212	(22)
Activo intangible	206	207	(1)
Resto de activos	3.131	3.157	(26)
Total activo	61.218	62.322	(1.104)
Depósitos de entidades de crédito y bancos centrales	8.128	8.090	38
Recursos de clientes en balance	47.460	49.161	(1.701)
Depósitos de la clientela	38.974	39.869	(895)
Débitos representados por valores negociables	1.017	1.631	(614)
Pasivos subordinados	557	557	-
Pasivos por contratos de seguros	6.912	7.104	(192)
Provisiones	414	352	62
Resto de pasivos	2.501	1.898	603
Total pasivo	58.503	59.501	(998)
Patrimonio neto	2.715	2.821	(106)
Total pasivo y patrimonio neto	61.218	62.322	(1.104)

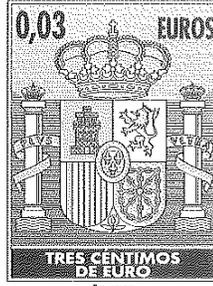
Los activos totales del balance consolidado alcanzan 61.218 millones de euros, un 1,77% menos que al cierre de 2014.

El crédito a la clientela bruto se eleva a 35.488 millones de euros, con una variación en el año del -1,59%. Es de destacar que el ritmo de desapalancamiento de familias y empresas se ha suavizado respecto al ejercicio precedente, como consecuencia de la mejora del entorno económico, el dinamismo que ofrecen las nuevas operaciones de préstamos y créditos y la estrategia del Grupo de incrementar el flujo del crédito nuevo, principalmente a pymes y financiación al consumo. Las formalizaciones para actividades productivas distintas de la inmobiliaria suben un 54,70% interanual y concentran el 64% de los préstamos concedidos en lo que va de año. Con el fin de apoyar a la financiación a pymes, Ibercaja ha diseñado una oferta de productos para este segmento en condiciones muy competitivas y mantiene acuerdos de colaboración con distintos organismos, tanto públicos como privados, en la Comunidad de Madrid, Aragón y Burgos. La Entidad avanza así hacia la consecución de su objetivo estratégico de financiación a pymes en 2015.

La cartera de Ibercaja está destinada esencialmente a la financiación minorista, particulares y pymes. En la evolución del crédito para adquisición de vivienda, la nueva producción es inferior a las amortizaciones, por lo que su saldo, 22.753 millones de euros, se reduce un 2,51%, mientras que los préstamos al consumo se incrementan el 6,67%, básicamente por la reactivación de la demanda de bienes de consumo duradero. El crédito para actividades productivas distintas de la inmobiliaria, 6.621 millones de euros, supone un 19% del total. El crecimiento en el volumen de formalizaciones a este sector refleja el compromiso de la Entidad con la financiación del tejido productivo y la clara orientación del Grupo de potenciar la concesión de nuevo crédito a segmentos clave que contribuyen a la diversificación de la inversión. Finalmente, los préstamos y créditos vinculados con promoción inmobiliaria, 3.107 millones de euros, representan un porcentaje reducido, 9%, con un decremento en el ejercicio de casi el 6%, consecuencia tanto de la evolución del sector como de la gestión llevada a cabo por la Entidad en relación a esta financiación.



CLASE 8.^a



OM2822809

Distribución del crédito a la clientela por finalidades:

	Millones de euros			Variación (%)
	30/06/2015	31/12/2014	Variación	
Crédito a particulares	24.470	24.979	(509)	(2,04)
Vivienda	23.090	23.685	(595)	(2,51)
Consumo y otros	1.380	1.294	86	6,65
Crédito a empresas	9.728	10.016	(288)	(2,88)
Promoción inmobiliaria	3.107	3.301	(194)	(5,88)
Actividades productivas no inmobiliarias	6.621	6.715	(94)	(1,40)
Sector público y otros	1.290	1.066	224	21,01
Crédito a la clientela bruto	35.488	36.061	(573)	(1,59)

En función de las garantías, la inversión crediticia con garantía real, principalmente para la adquisición de primera vivienda de particulares, cede un 2,91%, mientras que el crédito comercial lo hace en un 7,89%. Al mismo tiempo, los arrendamientos financieros suben un 5,73% y el epígrafe "otros deudores a plazo" permanece prácticamente invariable en relación al cierre de 2014.

En cuanto a la calidad crediticia, los saldos dudosos, siguiendo la tendencia ya observada en el último trimestre de 2014, descienden 220 millones de euros desde diciembre, tanto por el menor volumen de las nuevas entradas en mora como por la actividad de recuperación de activos. Así, la ratio de mora se ha reducido 45 p.b. en el primer semestre hasta el 10,34%, manteniendo un gap positivo respecto al sistema del 10%. Sin tener en cuenta la actividad inmobiliaria y construcción, la morosidad baja al 6,35% y la tasa de dudosidad del crédito a particulares para adquisición de vivienda, la exposición de mayor peso en la cartera de Ibercaja se mantiene contenida en el 3,94%.

El total de provisiones para insolvencias, incluidas las asociadas a riesgos y compromisos contingentes, suma 2.139 millones de euros, lo que representa un grado de cobertura sobre los riesgos dudosos del 57,22%.

El valor contable neto de la cartera de inmuebles del Grupo, adjudicados o adquiridos en pago de deudas, asciende a 924 millones de euros, cifra muy similar a la de diciembre de 2014. La mayor parte corresponde a vivienda terminada, el 95% primeras residencias, y promociones en curso. La cobertura asociada a estos activos inmobiliarios (incluye los saneamientos iniciales y las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles) es del 50,96%. La política de la Entidad está enfocada a favorecer el cumplimiento de las obligaciones de los acreditados mediante la renegociación de la deuda, siendo la adjudicación la última solución cuando no se aprecia posibilidad de recuperación del importe financiado. Adicionalmente, Ibercaja apoya a los promotores una vez terminadas las promociones, colaborando en la gestión y agilización de las ventas. El fin último es la puesta en valor de los inmuebles en cartera a través de su enajenación, de modo que al mismo tiempo se impulse la captación y vinculación de clientes a los que se otorga financiación para estas operaciones. Se consolida la tendencia positiva en la comercialización de inmuebles, con un incremento en el número de unidades vendidas superior al 65% respecto al primer semestre de 2014.

El riesgo promotor, crédito y activos inmobiliarios procedentes de financiación a construcción y promoción inmobiliaria, se ha reducido un 4,18% en el ejercicio. La cobertura de los activos problemáticos (dudosos, subestándar y adjudicados) vinculados al sector inmobiliario alcanza el 53,45%.



OM2822810

CLASE 8.^a

Detalle activos adjudicados o adquiridos en pago de deudas – Junio 2015

	Millones de euros		
	Valor contable bruto	Cobertura	% Cobertura
Procedentes de financiación construcción y promoción inmobiliaria	1.351,8	734,0	54,30
Edificios terminados	403,6	172,7	42,79
Vivienda	290,9	124,1	42,66
Resto	112,7	48,4	42,95
Edificios en construcción	54,2	27,2	50,18
Suelo	893,9	534,1	59,75
Terrenos urbanizados	526,1	313,7	59,63
Resto suelo	367,8	220,3	59,90
Procedentes de financiación hogares adq. vivienda	442,7	183,0	41,34
Resto activos adjudicados	88,9	42,7	48,03
Total activos adjudicados	1.883,4	959,7	50,96

Los saldos refinanciados, 4.733 millones de euros, descienden un 2,60% en relación a diciembre de 2014, mientras que las coberturas asociadas a los riesgos dudosos y subestándar suben al 39,62%.

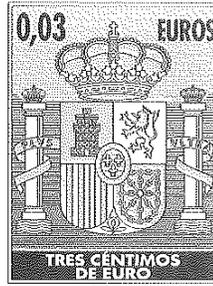
La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas suma 21.433 millones de euros. La renta fija, 20.733 millones de euros, representa el 97% del total, con un descenso desde diciembre de 853 millones de euros, consecuencia de los vencimientos que han tenido lugar en el ejercicio y de las ventas realizadas. La renta variable, 700 millones de euros, decrece 34 millones de euros. Está integrada mayoritariamente por acciones cotizadas de compañías domésticas y extranjeras, además de participaciones en empresas no cotizadas. El Grupo sale ordenadamente del capital de aquellas compañías que no sean estratégicas para su negocio o no generen una rentabilidad adecuada al capital que consumen. Banco Grupo Cajatres, en el marco de su reestructuración, se comprometió a desprenderse escalonadamente hasta 2015 de diversas participaciones. A cierre del primer semestre de 2015 se ha formalizado la desinversión en el 95% de las sociedades no inmobiliarias y, mediante la enajenación o liquidación de las compañías, de la totalidad de las participaciones en sociedades inmobiliarias objeto del acuerdo firmado con las autoridades comunitarias.

Detalle de la cartera de valores

	Millones de euros			Variación (%)
	30/06/2015	31/12/2014	Variación	
Cartera de negociación	2	1	1	100,00
Valores representativos de deuda	2	1	1	100,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	57	61	(4)	(6,56)
Valores representativos de deuda	5	8	(3)	(37,50)
Otros instrumentos de capital	52	53	(1)	(1,89)
Activos financieros disponibles para la venta	15.143	14.778	365	2,47
Valores representativos de deuda	14.639	14.254	385	2,70
Otros instrumentos de capital	504	524	(20)	(3,82)
Inversiones crediticias	2.232	642	1.590	247,66
Valores representativos de deuda	2.232	642	1.590	247,66
Cartera de inversión a vencimiento	3.856	6.682	(2.826)	(42,29)
Participaciones	144	156	(12)	(7,69)
Total cartera de valores	21.434	22.320	(886)	(3,97)
Renta fija	20.734	21.586	(852)	(3,95)
Renta variable	700	734	(34)	(4,63)
Participaciones	144	156	(12)	(7,69)
Otros instrumentos de capital	556	578	(22)	(3,81)



CLASE 8.ª



OM2822811

El saldo activo en entidades de crédito y efectivo es de 1.863 millones de euros, con un incremento de 267 millones de euros debido al mayor volumen de cuentas a plazo. Las posiciones pasivas en entidades de crédito y bancos centrales, 8.128 millones de euros, aumentan 38 millones de euros. La financiación con el BCE se ha reducido hasta situarse en 2.652 millones de euros a junio, lo que implica un descenso de los depósitos de bancos centrales de 2.196 millones de euros en el ejercicio o un 45,30% en términos relativos. La Entidad ha acudido a las subastas de liquidez con objetivo específico (TLTROs) obteniendo 2.051 millones de euros. Por otro lado, los depósitos de entidades de crédito han aumentado 2.234 millones de euros, en su mayor parte repos contratados con otras entidades.

El activo material neto de amortizaciones asciende a 1.190 millones de euros, correspondiendo el 61% a inmovilizado de uso propio. El activo intangible, 206 millones de euros, comprende principalmente el fondo de comercio y otros conceptos generados en la adquisición de Banco Grupo Cajatres, así como aplicaciones informáticas.

Los recursos de clientes totalizan 62.367 millones de euros. Entre ellos, los de balance, que comprenden los depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos por contratos de seguros, suman 47.460 millones de euros, al tiempo que los de intermediación ascienden a 14.907 millones de euros. En su evolución cabe reseñar el vencimiento de emisiones mayoristas no renovadas (cédulas hipotecarias) y la buena trayectoria de los recursos de la red minorista. Estos últimos, 49.182 millones de euros, crecen un 2,61% interanual. El entorno de bajos tipos canaliza el ahorro hacia productos de intermediación (+11,07%), destacando el fuerte impulso de los fondos de inversión (+24,62%) y planes de pensiones (+5,80%).

Ibercaja ofrece inversiones alternativas a los depósitos tradicionales que permiten mejorar la rentabilidad del ahorro de sus clientes. Como resultado, los recursos fuera de balance y cuentas a la vista aumentan su peso en la estructura de recursos minoristas frente a las imposiciones a plazo tradicionales logrando un mix más rentable.

Merece subrayarse que el patrimonio administrado en fondos de inversión por Ibercaja Gestión supera por primera vez desde su creación la cota de los 8.000 millones de euros y que las aportaciones de clientes en la primera mitad del año marcan también un record histórico. El resultado obtenido por la gestora del Grupo se debe en un 85% a las aportaciones procedentes de acuerdos de gestión de carteras, un servicio en el que los especialistas de la Entidad se encargan de seleccionar y gestionar la cartera más adecuada para cada perfil de cliente.

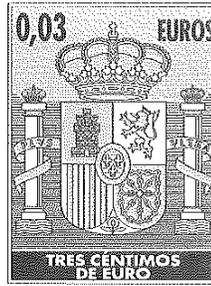
Detalle de los recursos de clientes de la red minorista

	Millones de euros			Variación (%)
	30/06/2015	30/06/2014	Variación	
Ahorro vista	15.754	13.745	2.009	14,62
Recursos a plazo	15.486	18.003	(2.516)	(13,98)
Cesión temporal de activos	11	39	(29)	(73,11)
Recursos de clientes minoristas en balance	31.251	31.787	(536)	(1,69)
Cesión de activos a vencimiento	192	261	(69)	(26,42)
Fondos de inversión	9.054	7.265	1.789	24,62
Planes de pensiones	3.365	3.181	184	5,80
Seguros	5.320	5.436	(116)	(2,14)
Recursos de clientes minoristas fuera de balance	17.931	16.143	1.788	11,07
Total recursos de clientes minoristas	49.182	47.930	1.252	2,61

El patrimonio neto es de 2.715 millones de euros, con una variación en el año de -107 millones de euros, que se deriva de la contribución positiva de los resultados del semestre y la evolución decreciente de los ajustes por valoración.



CLASE 8.^a
OPERACIONES FINANCIERAS



OM2822812

2.4. Cuenta de resultados

Principales epígrafes de la cuenta de resultados

	Millones de euros			Variación (%)
	30/06/2015	30/06/2014	Variación	
Margen de intereses	335	350	(15)	(4,34)
Comisiones productos financieros no bancarios	80	71	9	12,08
Margen de los productos financieros	415	421	(7)	(1,57)
Resto de comisiones netas	84	85	(1)	(0,73)
Otros resultados de explotación	21	10	11	105,99
Margen bruto ex ROF	519	516	3	0,65
Resultado de operaciones financieras	94	424	(330)	(77,79)
Margen bruto	613	940	(326)	(34,73)
Gastos de explotación	311	355	(44)	(12,40)
Resultado antes de saneamientos	302	585	(282)	(48,28)
Provisiones de crédito e inmuebles	146	100	46	45,66
Otras provisiones	63	4	59	1.475,00
Otras ganancias y pérdidas	5	5	-	-
Resultado antes de impuestos	99	486	(388)	(79,73)
Impuestos	29	144	(116)	(79,96)
Resultado consolidado del ejercicio	70	342	(272)	(79,63)
Resultado atribuido a la entidad dominante	70	342	(272)	(79,63)

* Margen de intereses + comisiones netas - gastos de explotación recurrentes

NOTA: como consecuencia de la aplicación de la IFRIC21 sobre la contabilización de gravámenes, en 2015 la contribución al FGD se reflejará en la cuenta de resultados como un único pago al final del año, en lugar de realizar su devengo a lo largo del ejercicio. Para facilitar la comparación, los datos del 1S14 han sido reexpresados.

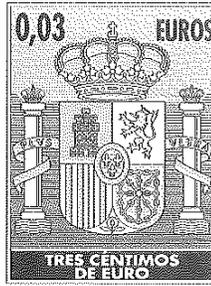
El Grupo ha obtenido un beneficio neto de 70 millones de euros. En un contexto de tipos de interés extremadamente reducidos es de subrayar la buena evolución del negocio recurrente como resultado de la mejora del coste del pasivo, el aumento de los ingresos procedentes de la gestión de productos fuera de balance y la caída de los gastos de explotación. Sin embargo, la menor dependencia de ingresos de naturaleza no recurrente, como el resultado de operaciones financieras, hacen que el beneficio después de impuestos sea inferior al del primer semestre de 2014, año en el que se contabilizaron importantes ingresos extraordinarios por ventas de carteras.

El margen de intereses totaliza 335 millones de euros, un 4,34% menos que en 2014. Aislado el efecto de la homogenización de criterios contables tras la integración de CAI Vida y Pensiones en Ibercaja Vida, por el que parte de los costes de aquella compañía han pasado a registrarse en margen de intereses, el descenso se reduciría al 1,88%.

El margen de los productos financieros, 415 millones de euros, baja un 1,57%. Los ingresos procedentes del crédito se han visto afectados por el descenso en volúmenes y por la disminución del rendimiento de la cartera, especialmente de la hipotecaria referenciada al Euribor, índice que ha marcado mínimos históricos. Por otro lado, la menor aportación de la cartera de renta fija al sustituirse referencias vencidas por otras de rentabilidad en línea con la actual en los mercados financieros ha contribuido al estrechamiento del margen. Estos condicionantes se han compensado en parte por los tipos de la nueva producción, el abaratamiento del coste del pasivo y las comisiones originadas en la gestión de activos. La variación interanual de estas comisiones, 12,08%, es debida al aumento del patrimonio gestionado en fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, consecuencia de la canalización del ahorro hacia esos productos. El diferencial de la clientela ha seguido mejorando hasta situarse en el último trimestre en el 1,18%, lo que supone 19 p.b. más que en igual trimestre de 2014 y 3 p.b. más en relación al primer trimestre de 2015.



CLASE 8ª



OM2822813

Las comisiones derivadas de prestación de servicios retroceden un 0,73%, principalmente por las generadas en el uso de medios de pago debido a la rebaja de las tasas de intercambio a partir del 1 de septiembre del pasado año.

Los resultados de operaciones financieras se elevan a 94 millones de euros, mientras que en el primer semestre del año anterior el Grupo obtuvo 424 millones de euros. Estos resultados proceden en su mayor parte de la rotación de la cartera de renta fija y de la venta de una cartera de fallidos, totalmente provisionada, por importe de 210 millones, de la que se han obtenido unas plusvalías de 9,6 millones de euros.

El margen bruto se sitúa en 613 millones de euros. Sin tener en cuenta los resultados de operaciones financieras, es decir considerando el negocio típicamente bancario, se habría incrementado en casi un 1% en relación al mismo periodo de 2014.

Los gastos de explotación suman 311 millones de euros, con un descenso del 12,40%. Esta buena evolución es consecuencia del proceso de racionalización llevado a cabo por el Grupo tras la adquisición de Banco Grupo Cajatres.

El resultado antes de saneamientos es de 302 millones de euros, con una variación en doce meses, sin tener en cuenta el resultado de operaciones financieras, del 29,43%. Una vez deducido el conjunto de dotaciones y saneamientos, 209 millones de euros, de las que 146 millones de euros corresponden a crédito e inmuebles y el resto a otras provisiones, el beneficio antes de impuestos alcanza 99 millones de euros.

3. Liquidez y recursos de capital

Ibercaja gestiona la liquidez diversificando las fuentes de financiación de forma prudente y equilibrada, anticipándose a sus necesidades para cumplir puntualmente sus obligaciones y que no condicione la actividad inversora.

El volumen de activos líquidos del Grupo al cierre del semestre supera los 11.100 millones de euros, el 18,13% del activo. Adicionalmente, la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales asciende a más de 7.500 millones de euros. Esta sólida posición permite atender holgadamente los vencimientos mayoristas de los próximos ejercicios.

La Entidad cuenta con un cómodo perfil de amortizaciones. Los vencimientos de emisiones mayoristas en lo que resta de año totalizan 16 millones de euros, mientras que para los dos próximos ejercicios ascienden a 802 y 937 millones de euros respectivamente.

La ratio crédito sobre financiación minorista (loan to deposits) se sitúa en el 92%, poniéndose de manifiesto la capacidad de autofinanciación del negocio minorista.

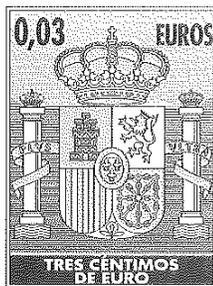
Con la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas semestrales, el total de recursos propios computables del Grupo Ibercaja, 2.900 millones de euros, representa un coeficiente de solvencia del 11,95%. El capital ordinario de nivel 1 (CET1) es de 2.801 millones de euros, con una ratio del 11,54%, que supone un exceso de 1.709 millones de euros sobre el mínimo regulatorio exigido. Desde diciembre de 2014 dicha ratio se ha incrementado en 41 puntos básicos.

4. Gestión de los riesgos

La gestión global de riesgos es esencial para preservar la solvencia de la Entidad. Entre las prioridades estratégicas se encuentra el desarrollo de sistemas, herramientas y estructuras que permitan en todo momento la medición, seguimiento y control de los niveles de exposición al riesgo asegurando una adecuada relación con los recursos propios y dando respuesta a las exigencias de los organismos reguladores y de los mercados.



CLASE 8.^a



OM2822814

El riesgo de crédito es el de mayor relevancia dentro de la actividad bancaria, si bien la gestión del riesgo contempla asimismo el de contraparte, concentración, mercado, liquidez, tipo de interés, operacional, negocio, reputacional, de seguros y otros.

Las acciones que impulsa la Entidad en este área tienen como objetivos: cuantificar los riesgos con mayor precisión, avanzar en la integración de la medición del riesgo en la gestión, incrementar la eficiencia del proceso de toma de decisiones y optimizar la relación rentabilidad / riesgo.

5. Recursos humanos y red de oficinas

Al 30 de junio de 2015, el Grupo Ibercaja cuenta con una plantilla de 6.290 personas, de las que 5.895 desarrollan su trabajo en la matriz. Durante el año la reducción del número de empleados en Ibercaja Banco ha sido de 106 profesionales. Esta evolución se enmarca dentro del proceso de reconversión que afecta al sistema financiero español y supone adecuar la estructura de personal a las necesidades actuales del negocio. En este sentido, Ibercaja Banco firmó en abril pasado un acuerdo laboral para la aplicación de un expediente de regulación de empleo que podría afectar hasta un máximo de 350 personas. El gasto previsto de este ERE se reconoció en la cuenta de resultados de 2014.

Al finalizar el primer semestre de 2015, el número de sucursales es de 1.330, con una disminución en el semestre de 26 oficinas. Para el conjunto del año se prevé que el cierre alcance a 65 oficinas, la mayor parte de ellas situadas en Aragón, a causa de los solapamientos con la antigua red de Banco Grupo Cajates.

El Grupo mantiene una posición de liderazgo en su Zona Tradicional de actuación (Aragón, La Rioja y Guadalajara, Burgos y Badajoz), donde se concentra más del 65% de la red. Asimismo, es Entidad de referencia en Madrid y en otras provincias, como Barcelona, Valencia y Lérida, su presencia es muy destacada.

Apoyando a la red de oficinas, existen más de un centenar de gestores especializados en banca de empresas, doscientos en banca personal y centros específicos de banca privada.

6. Investigación y desarrollo

Ibercaja implementa proyectos tecnológicos o mejora los recursos ya existentes con el fin de incrementar la eficiencia, optimizar la calidad del servicio al cliente, agilizar la gestión operativa de las oficinas y dar respuesta a los requerimientos regulatorios.

De los proyectos actualmente en curso muchos de ellos tienen una duración plurianual y por lo tanto se desarrollan en varias etapas.

En contratación de valores se sigue trabajando en la adaptación a la reforma promovida por las autoridades europeas con el fin de unificar sistemas con el resto de países de la Unión. La primera fase, que afecta a las operaciones de renta variable, entrará previsiblemente en servicio durante el último trimestre del año, mientras que la segunda fase, que afecta a la renta fija, se iniciará a lo largo de 2016.

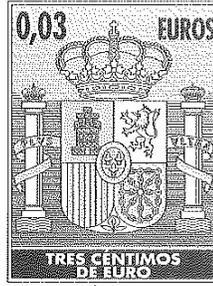
La CIRBE (Central de Información de Riesgos del Banco de España) ha introducido cambios en relación al modelo anterior que afectan tanto al contenido como a los formatos de intercambio de información. Ibercaja se ha adherido al proyecto PYRAMID-CIRBE que desarrolla conjuntamente varias entidades financieras coordinadas por CECA.

En el ámbito de la gestión de procesos están en desarrollo diversas iniciativas que tienen como denominador común mejorar la gestión operativa de servicios centrales y oficinas, así como potenciar la capacidad comercial de estas últimas.

En el negocio de empresas se han introducido mejoras en las herramientas de riesgo y operatoria comercial con el propósito de agilizar la preclasificación de clientes y la tramitación de operaciones.



CLASE 8.ª



0M2822815

La transformación del modelo de gestión de riesgo de crédito se desarrolla en tres grandes líneas: elevar la calidad de la información, construcción y calibración de modelos internos y digitalización de los expedientes de riesgo.

Entre los objetivos del Plan Estratégico 2015-2017 se presta especial importancia a la banca digital, lo que supone un gran esfuerzo de renovación de infraestructuras tecnológicas y de las funcionalidades ofrecidas a los clientes. Por su complejidad este proyecto estratégico requerirá una implantación gradual hasta 2017.

7. Medio ambiente

El Grupo es consciente de la necesidad de conciliar el desarrollo empresarial con la preservación y cuidado del medio ambiente. Para ello, ha definido una política que constituye el marco de referencia de todas las actuaciones relacionadas con dicho ámbito. Está basada en el cumplimiento de la normativa de carácter general, la prevención de la contaminación en sus propios procesos, la gestión adecuada de los residuos, la concienciación de su plantilla en el uso responsable de los recursos naturales y la difusión de las actuaciones realizadas entre clientes y proveedores.

La Entidad tiene el Certificado del Sistema de Gestión Ambiental, otorgado por AENOR, que acredita la adecuación del edificio de Servicios Centrales a los requisitos de la Norma UNE-EN ISO 14001:2004.

El Grupo considera que cumple sustancialmente con las leyes medio ambientales y que mantiene procedimientos para fomentar y garantizar su cumplimiento. Durante el primer semestre de 2015 no se han realizado inversiones dignas de reseñar, ni se considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

8. Otra información

8.1. Calificaciones de las agencias de rating

La evolución de las magnitudes macroeconómicas y las perspectivas favorables de la economía española han llevado a las principales agencias de calificación a ratificar el rating del Reino de España, mejorando la visión en el que operan las entidades financieras.

En abril de 2014 el Parlamento Europeo aprobó la Directiva sobre el Mecanismo Único de Resolución Bancaria que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2015. La norma implica la disminución del apoyo que pueden prestar los Estados de la Unión Europea a las entidades en dificultades. La implementación de esta Directiva ha ocasionado la revisión del rating de las entidades financieras europeas. Adicionalmente, algunas agencias han modificado su metodología con el fin de adaptarla a esta nueva situación.

Standard & Poor's y Fitch han corroborado las calificaciones crediticias de la Entidad manteniendo la perspectiva positiva. Moody's ha situado el rating de los depósitos a plazo de Ibercaja Banco en B1 con outlook negativo. Esta acción se produce en el contexto de la implementación de la nueva metodología de la agencia como consecuencia de la aprobación de la Directiva BRRD, ya mencionada, y que supone la disminución de la probabilidad de apoyo financiero por parte del Estado.

Calificaciones crediticias agencias de rating

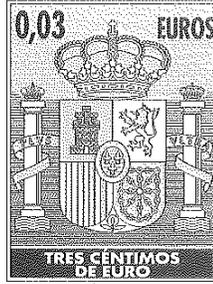
	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Standard&Poors	BB	B	Positiva
Moody's	B1	NP	Negativa
Fitch Ratings	BB+	B	Positiva

8.2. Acciones propias

Durante el primer semestre de 2015 no se han realizado operaciones con acciones propias.



CLASE 8.ª



0M2822816

9. Perspectivas

Los buenos datos económicos que se han conocido en este primer semestre afianzan las expectativas de que la expansión de la economía española podría prolongarse en los próximos trimestres aunque a un ritmo más moderado de lo que hemos visto en la primera mitad del año. El clima de mayor confianza, la recuperación del mercado laboral, las mejores condiciones de financiación y la rebaja fiscal adelantada en los primeros días de julio favorecerán el gasto de las familias, mientras que el buen tono de las economías de los principales socios europeos y la depreciación del euro impulsarán las exportaciones. No obstante, hay que mencionar algunos factores que podrían empañar este benigno panorama. Entre ellos, la crisis griega que afecta a la estabilidad europea y los procesos electorales pendientes hasta finalizar el año.

La situación macroeconómica relanzará la actividad del sistema financiero, apoyada por las medidas del BCE, que reducen los costes de financiación y favorecen la concesión de crédito. Los tipos de interés extremadamente bajos, el proceso de desapalancamiento que todavía no ha finalizado en algunos segmentos y el aumento de la competencia en la captación de nuevas operaciones presionarán la rentabilidad de la cartera de crédito, compensándose en parte por el abaratamiento del coste de los depósitos. La racionalización de estructuras y gastos, junto a las menores pérdidas por deterioro, serán claves para impulsar la rentabilidad.

En este marco, y dentro del Plan Estratégico 2015-2017, Ibercaja ha iniciado una nueva etapa con el reto de salir a bolsa y consolidar a la Entidad como operador relevante en el sector financiero español. Las metas más destacadas al final del nuevo Plan son: alcanzar el 10% de capital propio de máxima calidad (CET1 fully loaded), lograr una rentabilidad (ROTE) del 10%, situar la ratio de eficiencia por debajo del 50% y ganar 10 p.b. de cuota de mercado cada año. Las líneas de actuación se pueden resumir en lograr la máxima calidad en la atención al cliente, potenciar los segmentos de banca personal y de empresas, proseguir en la política de ahorro de costes y favorecer el desarrollo de los recursos tecnológicos apostando por la banca digital.

10. Hechos posteriores al cierre

El 21 de julio Ibercaja ha cerrado con éxito la colocación de una emisión de deuda subordinada (Tier II) por importe de 500 millones, que hubiera situado su ratio de capital total por encima del 14% al 30 de junio de 2015. La Entidad se convierte en el primer banco español no cotizado en realizar una emisión pública de deuda subordinada desde el inicio de la reestructuración del sistema financiero. La operación se enmarca dentro de la estrategia de optimización de la base de capital previa a la salida a bolsa prevista antes de diciembre de 2018.