

KUTXABANK EMPRÉSTITOS S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018

KUTXABANK EMPRÉSTITOS, S.A.U., Sociedad Unipersonal, se constituyó en Bilbao el día 15 de Marzo de 2006 y tiene su domicilio social en Bilbao, Gran Vía, 30-32. Su objeto social la emisión, con la garantía solidaria e irrevocable de Kutxabank, S.A., de instrumentos de deuda, entre ellos obligaciones, bonos, pagarés y/o valores análogos representativos de parte de un empréstito, deuda subordinada y/o participaciones preferentes.

La sociedad está integrada en el Grupo Kutxabank que posee el 100% de su capital social, cifrado actualmente en 61 miles de euros.

Análisis del entorno económico en el primer semestre de 2018

La economía española se desmarca de la desaceleración del entorno europeo y presenta un elevado dinamismo (aumento del PIB del 3%) apoyado en la fortaleza de la demanda interna, con el protagonismo del consumo privado, al amparo de avances en el empleo con la consiguiente recuperación de las rentas de los hogares y su gasto. Con todo, estamos ante una recuperación intensiva en el empleo con la creación de medio millón de empleos a tiempo completo, en promedio en los últimos tres años. Ello se traduce en una contracción de la tasa de paro, que se reduce en 2 puntos, situándose en el 16,7% en primer trimestre.

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

En el IT18 la economía vasca, prolonga la fase expansiva observada en los últimos trimestres y se sitúa por delante del dato de avance para la economía española (3%), rebasando con nitidez a la media de la Zona Euro. Este impulso se produce principalmente por el dinamismo de la demanda interna, que impulsa su crecimiento hasta el 3,1%. El sector exterior marca record en las tasas de crecimiento (exportaciones +6,5%; importaciones +6,2%). Las previsiones sitúan el avance del PIB en el 2,6% en el presente ejercicio y en el 2,2% en 2019. También es positivo comportamiento del mercado laboral, y la tasa de paro se redujo hasta los 124.904 parados, ello equivale a una tasa del 11,3%.

Resultados y Evolución del negocio en el primer semestre de 2018

La evolución del negocio de la sociedad en los primeros seis meses del ejercicio en curso se caracteriza por el mantenimiento de las mismas dinámicas del ejercicio 2017 donde el escenario de tipos de interés de equilibrio negativos en términos reales y nominales impide el relanzamiento de la actividad. La situación de los mercados financieros es adecuada desde el punto de vista de apetito al riesgo para el desarrollo de la actividad de la sociedad pero actualmente es la política de financiación de la sociedad matriz la que determina su actividad. La generalización y estabilización de tipos de interés negativos en el conjunto de la curva del mercado interbancario está implicando una elevada dificultad para la colocación de pagarés por la dificultad de trasladar dichos rendimientos negativos a los usuarios de este tipo de productos financieros.

Los saldos medios de pagarés vendidos a inversores institucionales se han mantenido a cero durante esta primera mitad del ejercicio debido a la posición holgada de liquidez de la sociedad matriz que no ha requerido de financiación alguna.

La política de financiación de la sociedad matriz y garante del programa de emisión, sigue adaptándose continuamente a la situación del mercado y el recurso al mercado de pagarés para la

captación de pasivo tanto por la vía de venta a vencimiento como por la vía de repos fluctúa en función de los óptimos plazo/coste de los diferentes instrumentos de endeudamiento.

La colocación de repos de pagarés entre clientes institucionales de Kutxabank con objeto de materializar sus puntas de tesorería ha continuado pero con unos niveles de actividad muy inferiores a los del ejercicio anterior debido también a la extrema dificultad de trasladar los tipos de interés negativos a los clientes.

Cabe señalar que a pesar de los plazos de colocación, la sociedad no asume riesgos de tipo de interés en su balance puesto que la gestión está diseñada de forma que Kutxabank Empréstitos traslada el conjunto de dichos riesgos a la sociedad matriz mediante la contratación de depósitos en Kutxabank que replican los plazos y los tipos de interés de los

pagarés colocados a excepción de un pequeño diferencial que constituye la fuente de generación de margen financiero para la sociedad.

En el mes de mayo se ha iniciado la renovación del programa de pagarés de Kutxabank Empréstitos y se ha decidido mantener el límite en 2000 mm de euros (se redujo en 2012) dado que la experiencia de los ejercicios anteriores y las perspectivas de mercado nos hacen pensar que es un límite suficiente para desarrollar correctamente nuestra actividad sin tensiones de disponibilidad y manteniendo un elevado colchón para eventualidades que pudieran presentarse tanto en el mercado institucional como en el mercado minorista.

Se han mantenido las características referentes al nominal de los pagarés (1.000 euros pero manteniendo la obligación de que el importe mínimo sea de eur 100.000 puesto que el objetivo de la sociedad matriz es utilizar este producto para satisfacer principalmente las necesidades de los clientes institucionales.

Kutxabank es quien realiza las actividades de colocación de los pagarés emitidos por la sociedad y es quien determina junto con los clientes finales las condiciones de los mismos en términos de tipos de interés y plazos.

Principales Riesgos

Tal y como hemos señalado, Kutxabank Empréstitos traslada el conjunto de riesgos a la sociedad matriz que es quien gestiona las posiciones globales del grupo consolidado. A pesar de su actividad financiera, la sociedad no asume riesgo de crédito porque sus inversiones se limitan a la colocación de depósitos con la sociedad matriz que es a su vez garante de los pagarés emitidos y con la que mantiene firmado un acuerdo de netting para evitar riesgos de entrega intradía.

Respecto al riesgo de tipo de interés, tal y como se ha manifestado previamente, la gestión de la posición se traslada a la sociedad matriz mediante la contratación de depósitos que son espejo de los pagarés emitidos por Kutxabank Empréstitos de forma que los plazos quedan perfectamente igualados. Existe un pequeño diferencial positivo para la sociedad entre el tipo de interés que se establece para el depósito y el tipo de interés del pagaré cubierto con el depósito de forma que se genera un margen financiero positivo para Kutxabank Empréstitos.

Puesto que no se prevén cambios significativos en la política de actuación de Kutxabank Empréstitos, no parece que se puedan vislumbrar riesgos significativos en la gestión del balance de la sociedad.

No obstante, la dificultad para conocer la evolución futura de la actividad crediticia en un marco macroeconómico caracterizado por una cierta aceleración del crecimiento incorpora una complejidad significativa para las previsiones de actividad de la sociedad.

Hechos posteriores y otras informaciones

En el mes de julio se ha producido la aprobación por parte de la CNMV del Folleto de Base de Pagarés cuyos trámites se iniciaron en H12018.

No existen hechos posteriores significativos distintos de los mencionados.

Por otra parte, no ha habido ninguna operación en materia de adquisición de acciones propias.

La Sociedad no ha efectuado ninguna inversión en materia de investigación y desarrollo.

Las operaciones globales de la sociedad cumplen las leyes relativas a la protección del medioambiente.

La sociedad continuará en 2018 con la búsqueda de oportunidades de negocio en función de las expectativas de mercado.