

Kutxabank Resultados 4T 2014

26 de Febrero 2015



Año 2014, *punto de inflexión*

Margen de intereses

La evolución trimestral comienza a ser positiva.

- Encadena **3 meses** de subida.
- Subida acumulada del **7%**.

Volúmenes

Continúa la caída, pero desacelerándose.
Las nuevas contrataciones suben con fuerza.

- **+31%** en Hipotecas residenciales.
- **+33%** en Préstamos consumo.

Morosidad

El stock de activos dudosos se reduce incluso por encima de lo previsto.

- El saldo total de activos dudosos se reduce en un **6,2%** en el 4T14.
- Las recuperaciones superan las nuevas entradas.

Unión bancaria

Comienza la andadura del BCE como regulador único en Europa con la realización de un Test de stress al sector bancario.

- **Kutxabank** es la **entidad más solvente** del Estado con CET1 del 11,8% en el escenario más adverso.

Drivers de los resultados del negocio

Gasto financiero

Significativa reducción del gasto financiero encaminada a compensar la bajada de ingreso, por caída de volúmenes y tipos extraordinariamente bajos.

- Ahorro acumulado del **23%**.
- Reducción de **62pbs** en nuevas contrataciones de plazo vs stock.

Comisiones

Evolución positiva apoyado en el crecimiento de los Recursos de clientes fuera de balance.

- Los Recursos fuera de balance crecen un **+18%** en 2014, apoyando la subida de los Recursos totales de clientes (**+5% i.a.**).

Gastos de explotación

La política de contención de gastos sigue dando sus frutos. El impacto negativo del impuesto sobre los depósitos impide que la evolución sea aún más positiva.

- Los Gastos de explotación caen un **8,2%** en el año, un **10%** sin incluir el impacto del impuesto.

Negocio bancario

Continúa la evolución positiva del Negocio bancario.

- **+30,6%** i.a. en último trimestre.

Evolución del Negocio bancario

Cuenta de Resultados 2014

Tabla 1. Cuenta de resultados Grupo Kutxabank 2014 vs 2013, año completo.

Millones de euros	2014	2013	% var.	2013	% var.
		Publicado	vs 2013 publicado	Ajuste ¹	vs 2013 ajustado
Margen de intereses	620,6	716,0	-13,3%	-2,2	-13,1%
Instrumentos de capital	90,7	105,4	-14,0%		-14,0%
Puesta en equivalencia	18,6	25,2	-26,3%		-26,3%
Comisiones (neto)	345,6	321,6	7,5%		7,5%
Operaciones financieras	110,2	120,5	-8,5%		-8,5%
Otros resultados de explotación	64,7	33,3	94,6%	-52,7	433,0%
Margen bruto	1.250,4	1.322,0	-5,4%		-1,3%
Gastos de administración	693,9	726,4	-4,5%		-4,5%
Amortizaciones	78,0	114,0	-31,6%		-31,6%
Resultado antes de provisiones	478,5	481,6	-0,6%		12,1%
Provisiones	407,3	430,5	-5,4%		-5,4%
Otros resultados	75,5	42,0	79,5%		79,5%
Resultado antes de impuestos	146,7	93,1	57,5%		283,5%
Impuestos	3,7	16,1	-77,1%	15,6	-88,4%
Intereses minoritarios	0,0	0,9	n.s.		n.s.
Resultado neto	150,3	108,3	38,8%	69,0²	117,8%

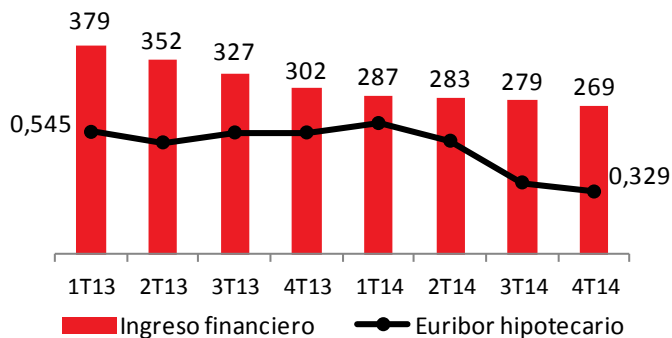
¹ Impacto de la reestimación de la cuenta de resultados 2013, para recoger las aportaciones al FGD, según la interpretación de IFRIC 21.

² Resultado neto ajustado.

Evolución del Negocio bancario

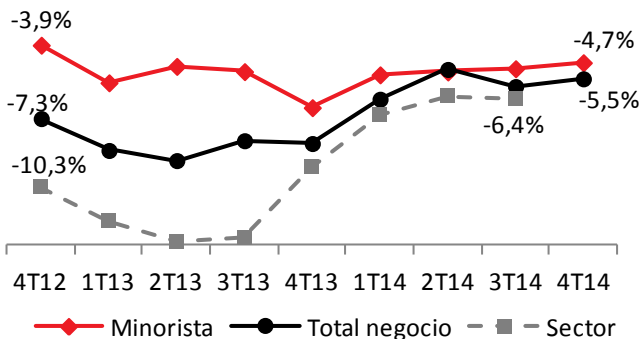
Margen de intereses

Gráfico 1. Ingreso financiero e índice hipotecario, evolución trimestral (Mn €).



Los volúmenes continúan decreciendo, impidiendo que la evolución de los ingresos repunte, a pesar de la positiva aportación de los precios de entrada.

Gráfico 2. Evolución Inversión crediticia, variación interanual.



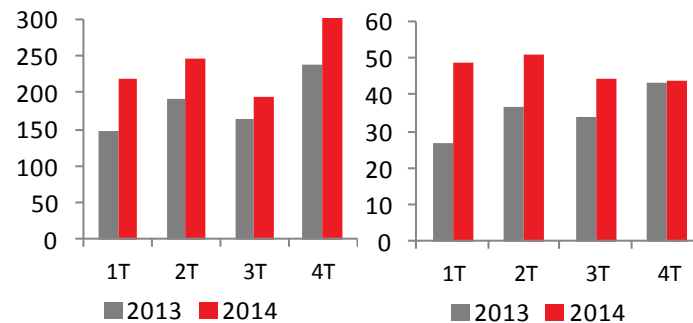
INGRESO FINANCIERO

Ingreso financiero estabilizándose, aunque aún a la baja por:

- Tipos de interés extraordinariamente bajos.
- Volúmenes todavía decreciendo.
- Muy baja aportación del *carry trade* vs competencia.
- Impactos negativos extraordinarios.

La noticia positiva viene de la mano de las nuevas contrataciones. Crecimiento muy significativo tanto en Hipotecas como en consumo, y también se evidencian mejoras en Empresas.

Gráfico 3. Nuevas contrataciones: Hipotecas (izq) y Consumo¹ (dcha), (Mn €).



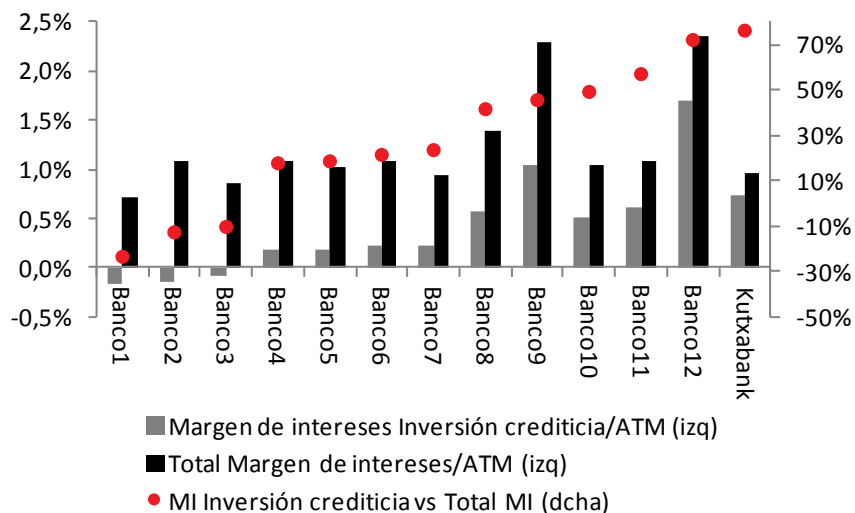
¹ Incluye solamente la partida de Préstamos Consumo Kutxabank Kredit.

Evolución del Negocio bancario

Margen de intereses

Sólido Margen de intereses, compuesto principalmente de ingresos de intereses de la cartera de préstamos. La contribución del *carry trade* no es significativa y es la más baja del sector.

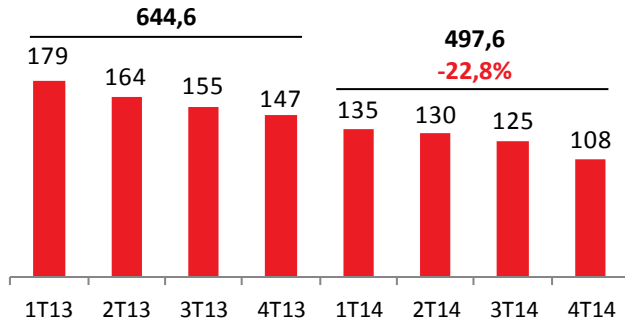
Gráfico 4. Contribución del *carry trade*, comparativa sectorial¹.



Evolución del Negocio bancario

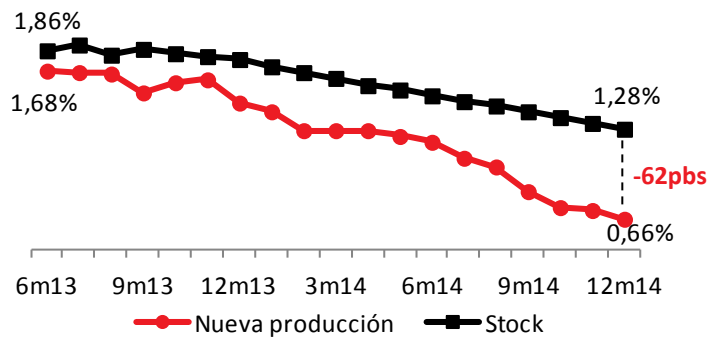
Margen de intereses

Gráfico 5. Gasto financiero, evolución trimestral (Millones de euros).



Descenso significativo del coste del plazo a nivel de todo el sector. El precio de entrada se sitúa en el 0,66% en diciembre de 2014, y se aleja 62pbs del coste medio del *back book*.

Gráfico 6. Evolución del coste del plazo, nueva producción vs stock.



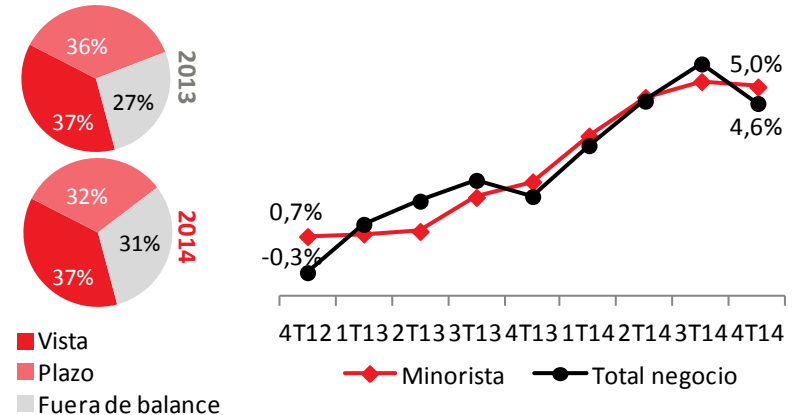
GASTO FINANCIERO

El descenso acumulado en el año alcanza el 23%.

- Trabajando en la contención del Gasto financiero como medida para compensar la bajada de ingresos.
- Estrategia rentable –cliente y entidad- trasladando Recursos desde balance a Fondos.
- El precio de entrada de nuevos Depósitos se contrae 62pbs respecto al stock.

El contexto de tipos de interés favorece la redistribución de Recursos. Carteras gestionadas y el producto vista son receptores de saldos. Con todo, los Recursos de clientes crecen un 5% anual.

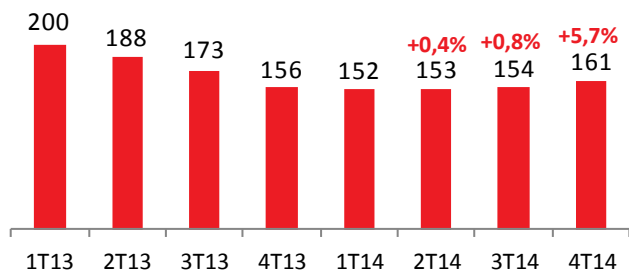
Gráfico 7. Evolución de Recursos de clientes, variación interanual.



Evolución del Negocio bancario

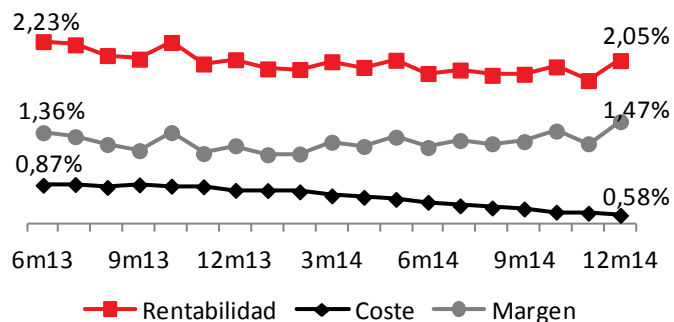
Margen de intereses

Gráfico 8. Margen de intereses, evolución trimestral (Millones de euros).



Los precios de la nueva producción combaten la caída de volúmenes de activo, ayudando a que la rentabilidad se mantenga estable. El margen sube gracias a los menores costes del pasivo.

Gráfico 9. Evolución del Margen de clientes.



MARGEN DE INTERESES

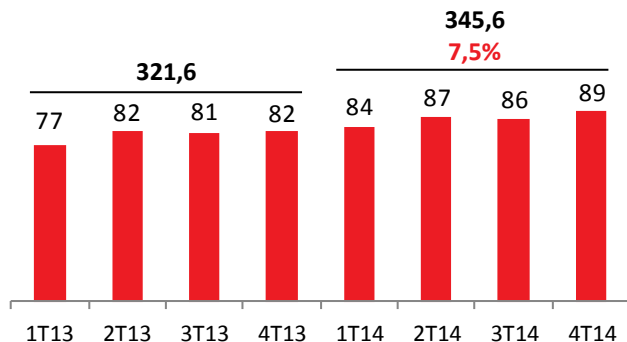
La caída en el Margen de intereses toca fondo y encadena 3 trimestres de incremento positivo.

- La recuperación del margen se sustenta en una nueva producción que gana impulso.
- El Margen de cliente mejora.
- Las perspectivas económicas hacen prever una mejoría en volúmenes que apoyaría la tendencia positiva del Margen.

Evolución del Negocio bancario

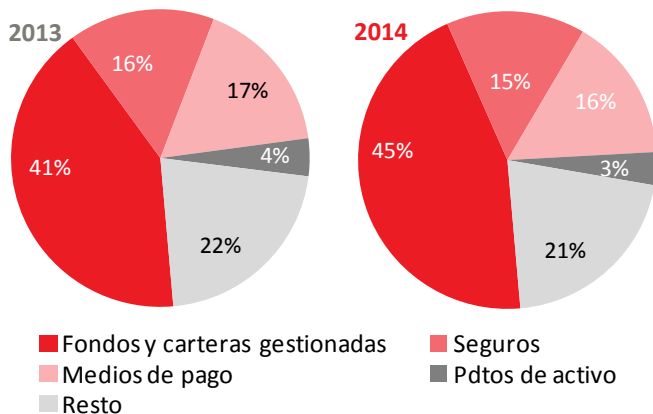
Comisiones

Gráfico 10. Resultado por Comisiones, evolución trimestral (Millones de euros).



En la composición de los Ingresos por comisiones destaca el creciente protagonismo de los Recursos gestionados fuera de balance, con un crecimiento del 16,3% en el año 2014.

Gráfico 11. Desglose de Comisiones.

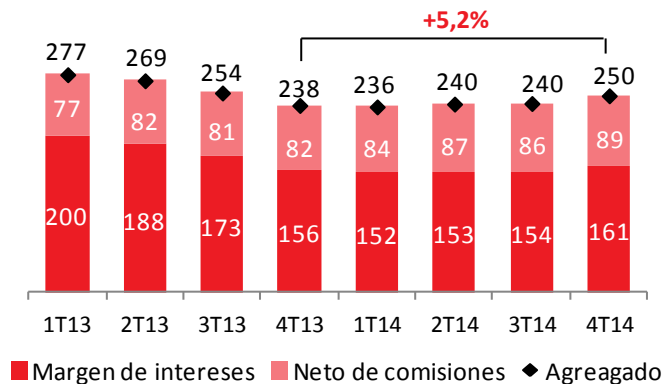


RESULTADO DE COMISIONES

La partida de Comisiones sigue creciendo gracias a la aportación de los Recursos gestionados fuera de balance, y a pesar del impacto negativo del límite impuesto sobre las tasas de transferencia en tarjetas.

La inflexión en el Margen de intereses y la aportación positiva de las Comisiones permiten que el agregado de ambas partidas apunte a la recuperación.

Gráfico 12. Agregado: MI y Comisiones, evolución trimestral (Millones de euros).



Evolución del Negocio bancario

Kutxabank Gestión

BASKEPENSIONES.
e.p.s.v.

k
kutxabank
gestión

Creciente contribución de los Fondos de Inversión y Planes de Previsión y de Pensiones, impulsando el crecimiento de Recursos de clientes en el año.

- Los patrimonios de Fondos de Inversión, así como el de Planes y EPSVs crece por encima del sector, ganando cuota de mercado en ambas.
- Importante crecimiento de las Carteras delegadas, que contribuyen a la captación de nuevos Recursos y a la fidelización de clientes.

El fuerte crecimiento en los patrimonios gestionados ha sido una palanca muy importante para la línea de comisiones del Grupo. La cuota supera el 4,5% en Fondos y el 8% en Planes y EPSVs¹.

Gráfico 13. Contribución de Fondos y Planes vía comisiones (Mn€).

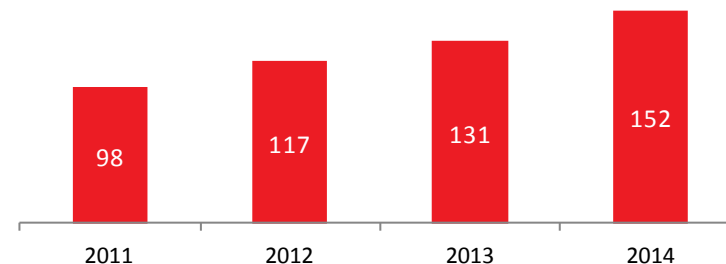
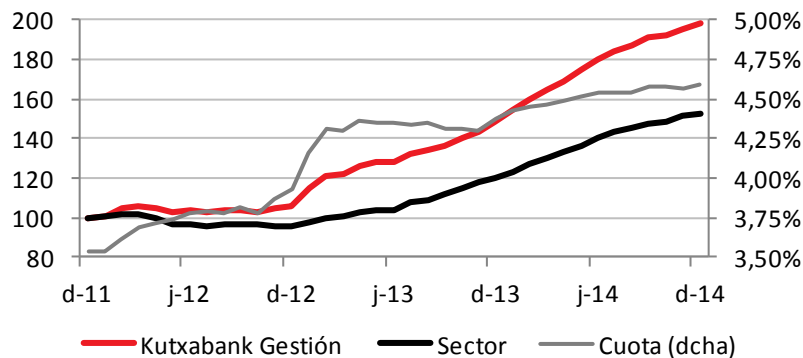


Gráfico 14. Evolución patrimonios Fondos de inversión (dic 2011 base 100).



¹ La cuota en EPSVs es del 46%, con un patrimonio gestionado de 5.159 Mn€.

Evolución del Negocio bancario

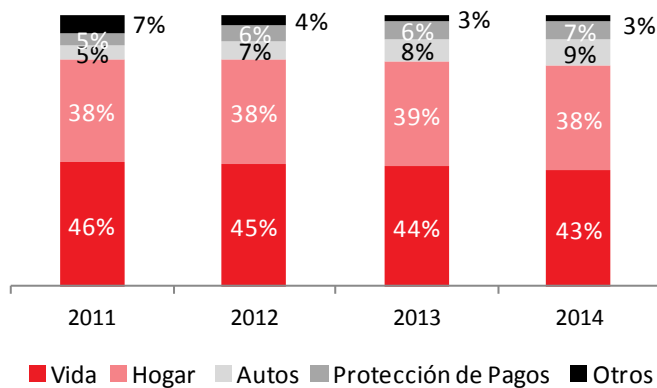
Kutxabank Seguros

La aportación total generada por el negocio asegurador se elevó hasta los 111,6 millones.

- La intensa actividad comercial con 115.000 nuevas pólizas formalizadas (+16%) ha sido una de las claves que ha permitido incrementar el negocio y mantener la cuota de mercado en las áreas estratégicas.
- El patrimonio de los planes de pensiones gestionados aumentó un 13,2% hasta los 959,4Mn€. El número cuentas de partícipes suben un 7,6%.

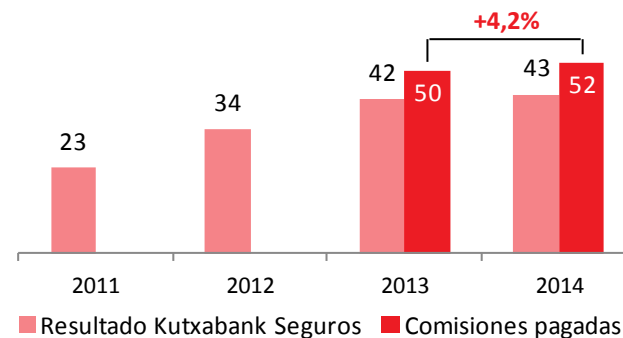
Las primas de Vida *Riesgo* alcanzaron los 55,7Mn€ (+4,3%), las de Kutxabank Aseguradora¹ superaron los 70,8 millones (+3,0%), y las primas de *Auto* se situaron en 30 millones (+9,4%).

Gráfico 16. Desglose de pólizas por tipo de actividad.



¹ Multirriesgo Hogar y Protección de Pagos.

Gráfico 15. Resultado de la compañía y contribución al Grupo (Mn€).



El BAI de la compañía, sin tener en cuenta el efecto del reaseguro financiero ni los extraordinarios, fue de 43,3Mn€ (+3% i.a.). Con ambos efectos, el resultado se sitúa en 51,2Mn€.

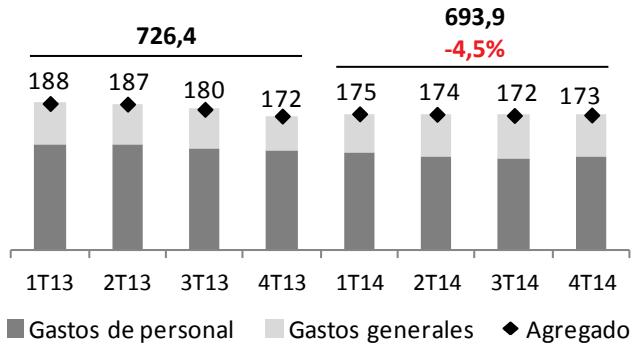
Tabla 2. Solvencia y ROE.

	Kb Vida	Kb Aseg.	Total
Ratio de solvencia	264,0%	307,2%	273,6%
Exceso de solvencia (Mn€)	51,9	18,8	70,7
ROE	-	-	29,8%

Evolución del Negocio bancario

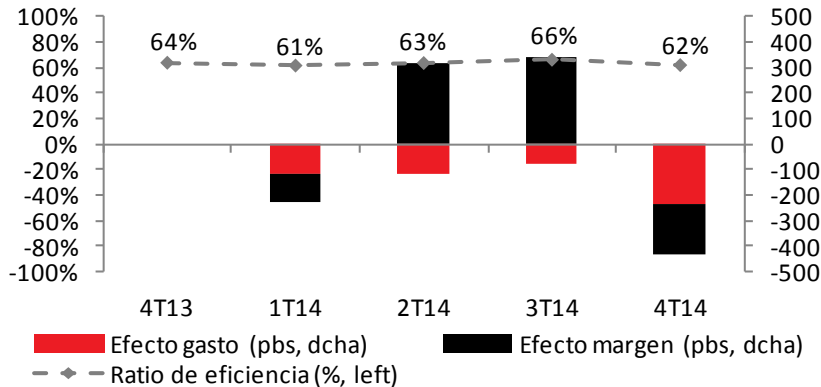
Gastos de explotación

Gráfico 17. Evolución Gastos de personal y Gastos generales (Mn€).



Eficiencia penalizada por el contexto de tipos extraordinariamente bajos y el menor recurso al *carry trade* en relación al resto del sector.

Gráfico 18. Desglose ratio de Eficiencia: efecto Gasto vs Margen bruto.



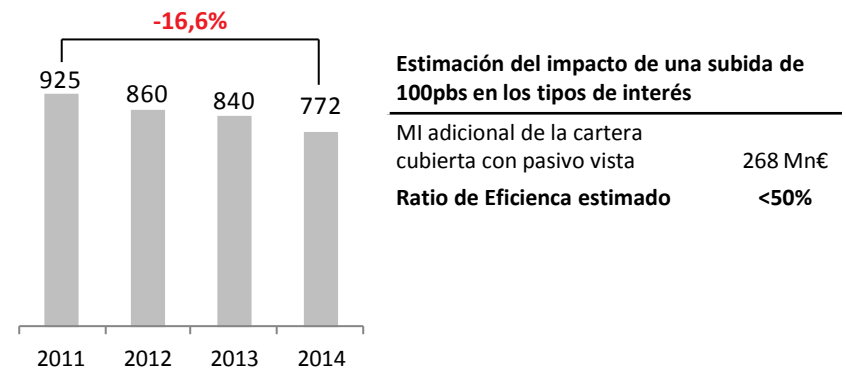
GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación descienden un 8,2% en el año gracias a la política de contención de gastos. Aislado el impacto del impuesto sobre los Depósitos, el descenso hubiera llegado al 10%.

- La partida de Gastos de personal se contrae un 8,6%.
- El impacto del impuesto sobre los depósitos (13,3Mn€) impide que los Gastos generales también desciendan a lo largo del año.

El ahorro acumulado tras un extraordinario esfuerzo en adelgazar la estructura permitirá a futuro situar la eficiencia en niveles más deseables.

Gráfico 19. Gastos de explotación, evolución anual (Millones de euros).



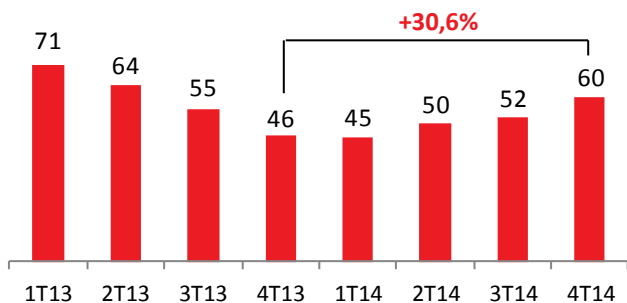
Estimación del impacto de una subida de 100pbs en los tipos de interés

MI adicional de la cartera cubierta con pasivo vista	268 Mn€
Ratio de Eficiencia estimado	<50%

Evolución del Negocio bancario

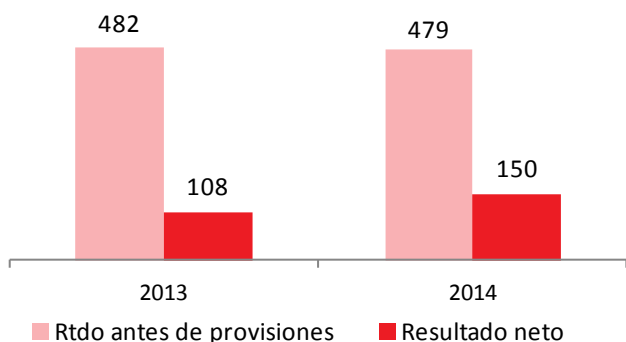
Rentabilidad

Gráfico 20. Evolución resultado del Negocio bancario¹ (Millones de euros).



La necesidad de menores saneamientos refuerza el Resultado neto del ejercicio.

Gráfico 21. Evolución Resultados² (Millones de euros).

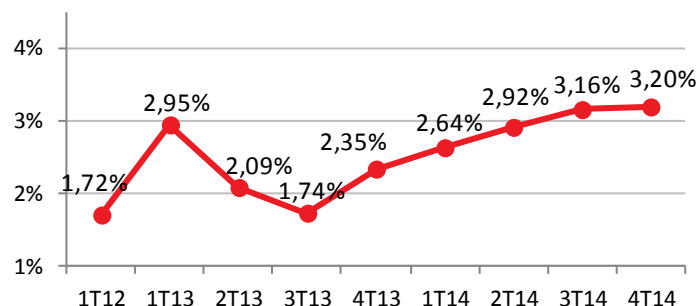


RESULTADO DEL NEGOCIO BANCARIO

- Continúa la recuperación del Negocio bancario: excluidos los importes destinados voluntariamente a amortizaciones extraordinarias, el Negocio bancario repunta un 15,5% en el último trimestre (+30,6% en base interanual).
- Los niveles de rentabilidad del sector se mantienen en niveles muy bajos, afectados por el desapalancamiento del sector privado, el contexto de tipos y los saneamientos acometidos. El nivel de provisiones se reduce gradualmente, y será el principal driver para la rentabilidad en 2015.

Los elevados niveles de solvencia de Kutxabank suponen un handicap adicional respecto al sector cuando hablamos de rentabilidad. No obstante, la evolución es positiva.

Gráfico 22. Evolución ROE.



¹ Resultado del Negocio bancario: Margen de intereses más Comisiones, menos Gastos de explotación.

² Los resultados de 2013 no reflejan el ajuste de las aportaciones al FGD.

Evolución del Negocio bancario

Morosidad

La buena gestión de los activos dudosos permiten reducir el stock incluso por encima de lo presupuestado.

- El saldo total de activos dudosos se reduce un 6,2% en el último trimestre (-9,5% i.a.).
- Revierte la tendencia: las recuperaciones de dudosos, excluyendo fallidos y adjudicados, superan las nuevas entradas.
- Destacable buen comportamiento de las áreas de negocio *core*. La mora del grupo, excluido el Riesgo promotor se sitúa en el 5,55%².

Tabla 3. Grupo Kutxabank: morosidad por áreas de negocio (4T2014).

	Exposición ¹	Morosidad
Banca minorista	78,0%	5,09%
Banca minorista Euskadi	34,5%	2,56%
Banca mayorista exRiesgo promotor	14,7%	7,95%
Grupo Kutxabank exRiesgo promotor	92,8%	5,55%

Gráfico 23. Evolución del stock de activos dudosos.

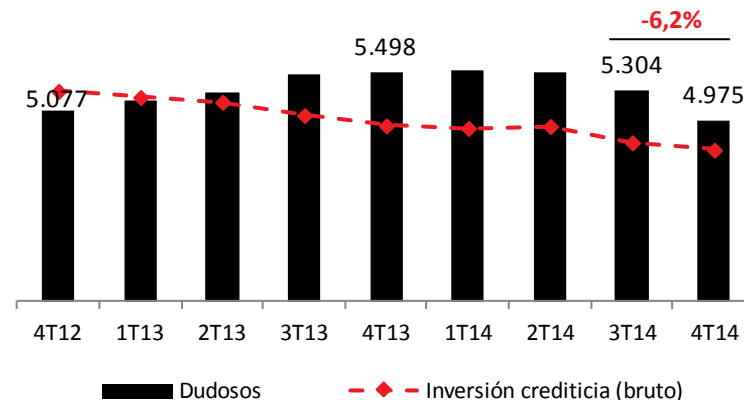
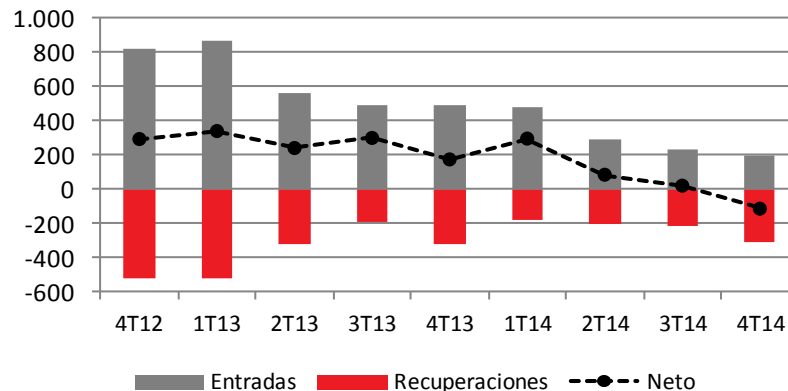


Gráfico 24. Evolución saldo neto entradas vs salidas (Millones de euros).



¹ Exposición calculada sobre el total de la inversión crediticia.

² Exposición calculada sobre el total de la inversión crediticia de las Áreas de Negocio, excluida la exposición al riesgo promotor.

Evolución del Negocio bancario

Morosidad

El ratio se contrae 51pbs en el último trimestre hasta situarse en el 10,68%.

- El efecto de la reducción en la Inversión crediticia impide que la ratio se apunte una bajada de hasta 70pbs en un trimestre muy bueno desde el punto de vista de las recuperaciones. La bajada acumulada de la mora a lo largo del año ha sido de 109pbs.
- El descenso en el 4T en el stock de dudosos de CajaSur Banco también ha resultado muy significativo: -7,2%.

Gráfico 25. Evolución ratio de morosidad: Kutxabank vs sector.

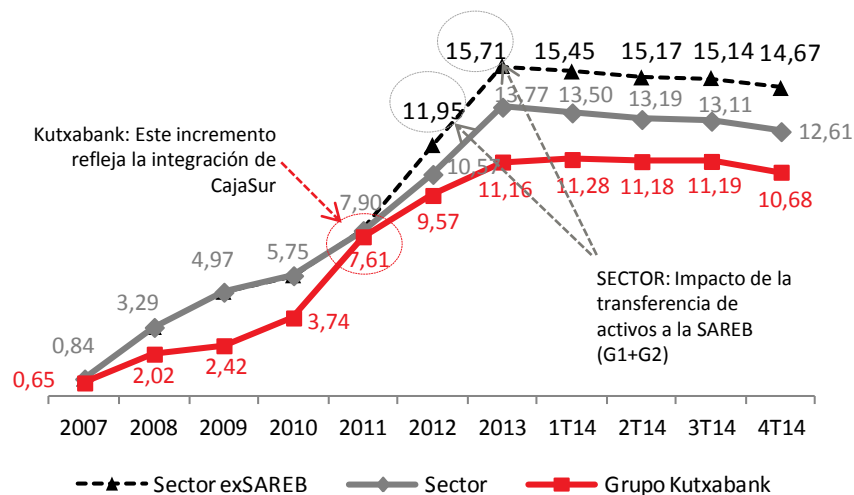
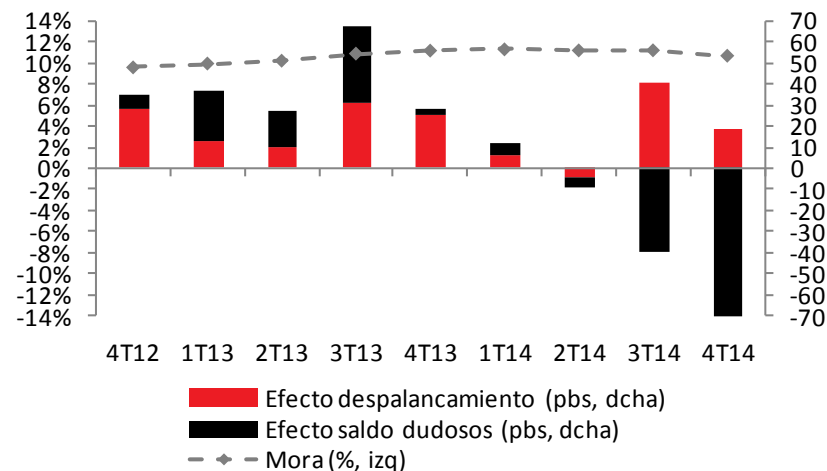


Tabla 4. Morosidad y cobertura Grupo Kutxabank, 4T2014.

	Morosidad	Cobertura
Kutxabank S.A. (matriz del grupo)	7,99%	63,56%
CajaSur Banco	19,16%	49,96%
Grupo Kutxabank	10,68%	57,23%

Gráfico 26. Desglose ratio de mora: efecto despalancamiento vs dudosos.



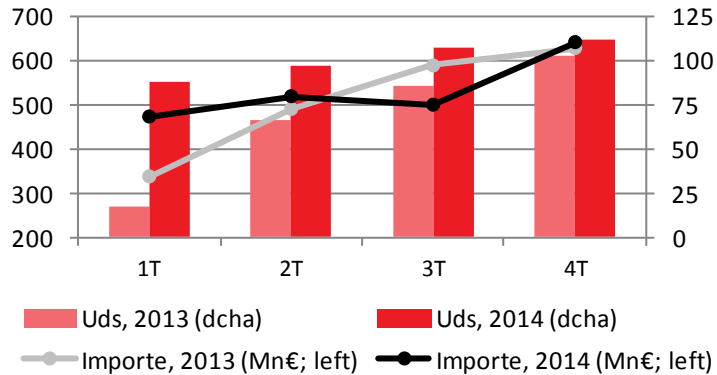
Evolución del Negocio bancario

Gestión de activos inmobiliarios

La salida de activos adjudicados muestra una tendencia creciente.

- El número acumulado de unidades vendidas en 2014 crece un 28% respecto al volumen acumulado en 2013.
- El promedio del año se sitúa por encima de las 600 unidades, con un ingreso bruto acumulado de 334Mn€.

Gráfico 27. Evolución de ventas de activos adjudicados.

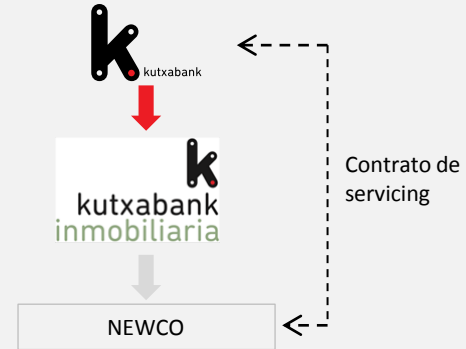


GRUPO INMOBILIARIO

Proyecto Lion

Venta de aproximadamente el 50% de los activos inmobiliarios, incluyendo el 100% del Grupo Neinor, por un importe total de 930Mn€.

- Al mismo tiempo, se firma un contrato de 'servicing' para que la nueva sociedad siga gestionando los activos inmobiliarios que se mantienen en el balance de la entidad.



OBJETIVO

- Reducir la exposición inmobiliaria acelerando el Plan de Negocio del Grupo Inmobiliario.
- Concentrar los recursos de Kutxabank en el negocio financiero.

IMPACTOS Y CALENDARIO

- Precio de venta en línea con valor contable.
- La firma de la operación se lleva a cabo en 2014, con fecha efectiva estimada dentro del primer semestre de 2015.

Solvencia

Stress Test

El resultado del ejercicio confirma que el proceso de saneamiento, reforma y reestructuración del sistema bancario español acometido en los últimos años ha dado resultados positivos y que las entidades de crédito españolas afrontan el futuro con una posición de solvencia adecuada.

Para Kutxabank, el ejercicio confirma la solidez financiera del Grupo, que históricamente se ha situado como una de las entidades mejor capitalizadas. Kutxabank es la entidad del sistema financiero español más solvente y ha destacado entre las entidades europeas con un mayor nivel de solvencia.

Gráfico 28. Comparativa ratio CET1 escenario adverso (2016), sector doméstico.

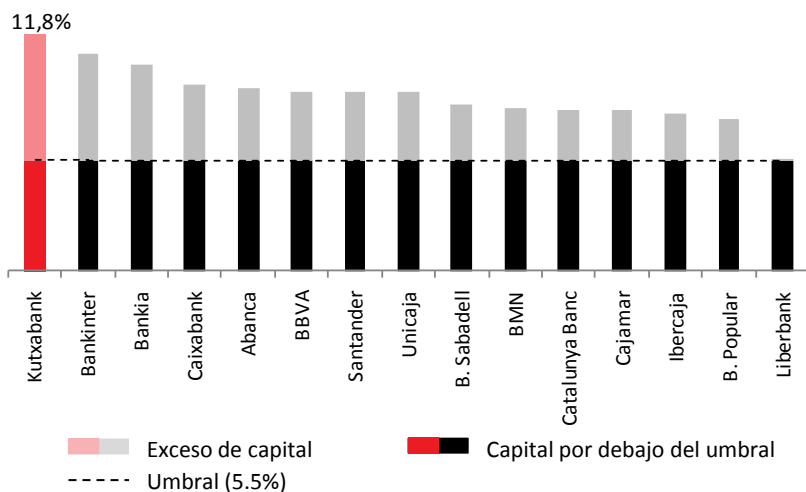


Tabla 5. Comparativa de los principales ratios en el sector doméstico.

Entidad	Rk	CET1% Adverse escenario	Rk	Post-AQR LR (2013)	Rk	FL CET1% Adverse escenario
Kutxabank	1	11.8	1	7.0	1	10.7
Bankinter	2	10.8	4	6.3	2	10.5
Bankia	3	10.3	12	6.0	4	9.0
Caixabank	4	9.3	5	5.7	10	8.6
Abanca	5	9.1	7	5.6	3	8.2
BBVA	6	9.0	3	5.3	5	8.0
Santander	7	8.9	11	5.2	12	7.8
Unicaja	8	8.9	10	5.2	11	7.6
B. Sabadell	9	8.3	6	4.8	7	7.6
BMN	10	8.1	13	4.6	8	7.5
Catalunya Banc	11	8.0	14	4.5	6	7.3
Cajamar	12	8.0	8	4.2	9	7.3
Ibercaja	13	7.8	9	4.1	13	6.7
B. Popular	14	7.6	2	3.8	14	6.4
Liberbank	15	5.6	15	3.5	15	2.9

Solvencia

Stress Test

El Test de stress previo a la entrada en escena del MUS sitúa a Kutxabank como la entidad más solvente del sistema financiero español. Y así lo ha demostrado en los últimos Test de stress, con un nivel de capitalización cada vez más elevado.

Table 6. Resultados de los Test de stress más recientes.

EBA Stress Test June 2011

Rk	Entidad	Adverse scenario (4Q12)
1	Kutxabank	10.7
2	BBVA	9.6
3	Banca Cívica	9.4
4	Unicaja (+Duero)	9.1
5	Santander	8.9
6	Mare Nostrum	8.4
7	Liberbank	7.7
8	Ibercaja	7.3
9	Caixabank	7.0
10	Banco Caja3	6.6
11	Bankia	6.6
12	B. Sabadell	6.3
13	Novacaixagalicia	6.2
14	Unnim	6.2
15	Catalunya Caixa	5.9
16	B. Popular	5.7
17	Bankinter	5.5
18	CAM	5.1

OW Stress Test September 2012

Rk	Entidad	Adverse scenario (4Q14)
1	Kutxabank	11.6
2	Santander (+Banesto)	10.8
3	BBVA (Unnim)	9.6
4	Caixabank (B. Cívica)	9.5
5	B. Sabadell (+CAM)	7.4
6	Bankinter	7.4
7	Unicaja (+Ceiss)	6.4
8	B. Popular (+B. Pastor)	2.1
9	Libercaja	2.1
10	BMN	-1.1
11	BFA-Bankia	-17.0
12	NCG Banco	-19.6
13	B. Valencia	-27.7
14	Catalunya Banc	-29.6

ECB Comprehensive Assessment 2014

Rk	Entidad	Adverse scenario (4Q16)
1	Kutxabank	11.8
2	Bankinter	10.8
3	Bankia	10.3
4	Caixabank	9.3
5	Abanca	9.1
6	BBVA	9.0
7	Santander	8.9
8	Unicaja	8.9
9	B. Sabadell	8.3
10	BMN	8.1
11	Catalunya Banc	8.0
12	Cajamar	8.0
13	Ibercaja	7.8
14	B. Popular	7.6
15	Liberbank	5.6

Solvencia

Situación actual

- Entrada en Basilea III con un incremento de 77pbs de CET1 en 12 meses.
- Sin haber realizado ninguna transacción extraordinaria.
- Kutxabank tiene una reconocida trayectoria de generación orgánica de capital, incluso en entornos adversos.
- El impacto negativo de 39pbs en el CET1 se debe a la aplicación contra Reservas de la derrama del FGD, correspondiente al ejercicio 2014 y siguientes.

Gráfico 29. Evolución del ratio CET1 en 2014.

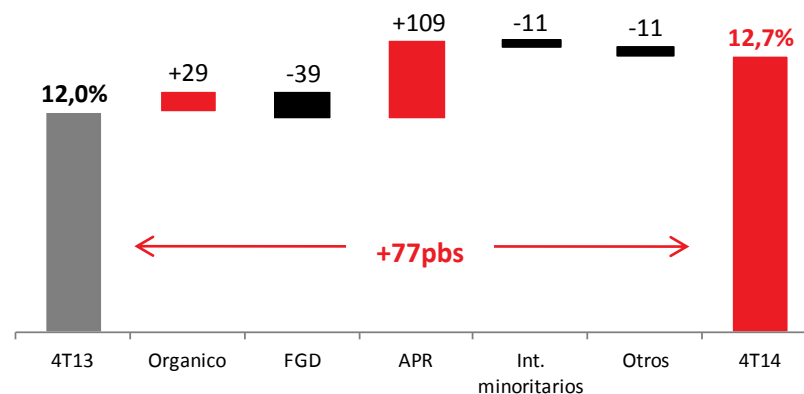


Tabla 7. Detalle ratios de capital Grupo Kutxabank (4T2014).

	4T2013	4T2014	Variación	
<i>Phased in</i>	Basilea 2	Basilea 3	Mn€	pbs
Capital CET I	4.383,8	4.276,2	-107,6	-
Capital Tier I	0,5	0,0	-0,5	-
Capital Tier II	160,1	126,0	-34,1	-
Capital total	4.544,4	4.402,2	-142,3	-
APRs	36.624,7	33.578,3	-3.046,4	-
Ratio CET I	12,0	12,7	-	+77
Ratio Tier I	12,0	12,7	-	+76
Ratio Capital total	12,4	13,1	-	+70

Tabla 8. Resto de indicadores de solvencia de Basilea 3 (4T2014).

	Phased in	Fully Loaded
Ratio CET I	12,7	12,5
Ratio Capital total	13,1	12,9
Leverage ratio		
Ratio MREL ¹	8,7	-

¹ Ratio MREL calculado sin incluir la deuda *senior*. Incluyendo la deuda *senior* con vida residual mayor a 1 año, el ratio ascendería al 9,8%.

Liquidez

Estructura de financiación

Gráfico 31. Estructura de financiación: financiación minorista vs Institucional.

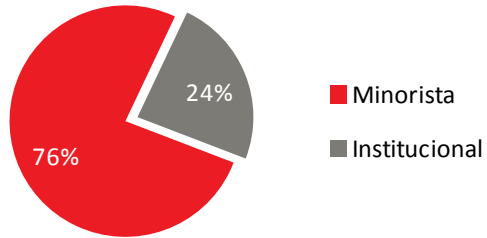
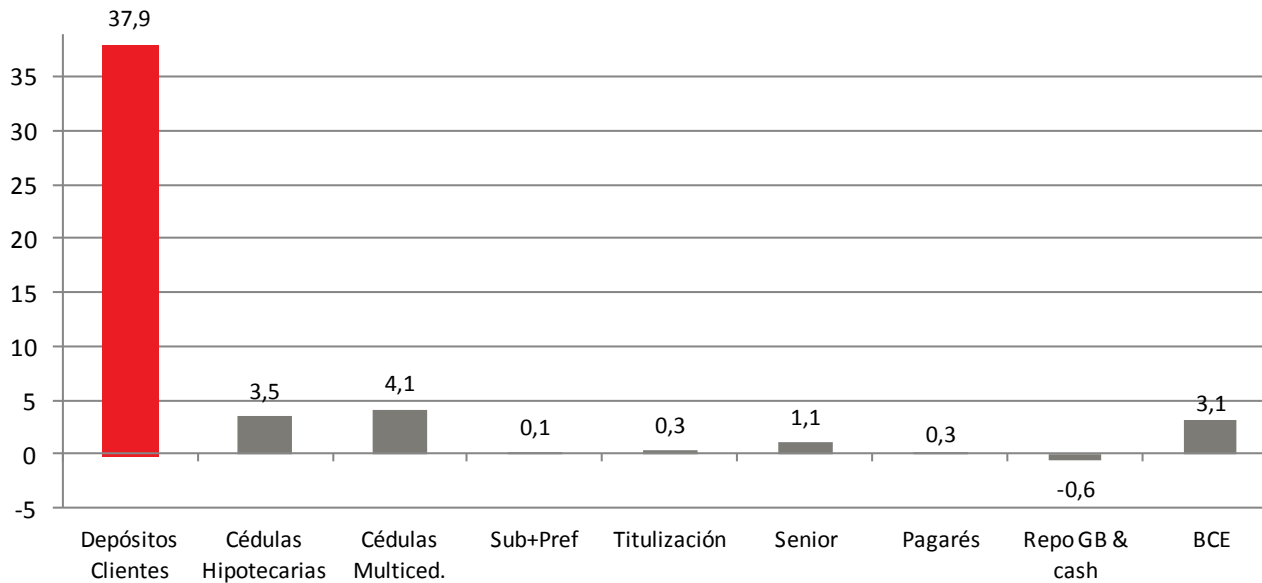


Chart 32. Detalle de Fuentes de financiación (miles de Millones de euros).



Liquidez

Vencimientos mayoristas

Chart 33. Perfil de vencimientos mayoristas (Millones de euros).

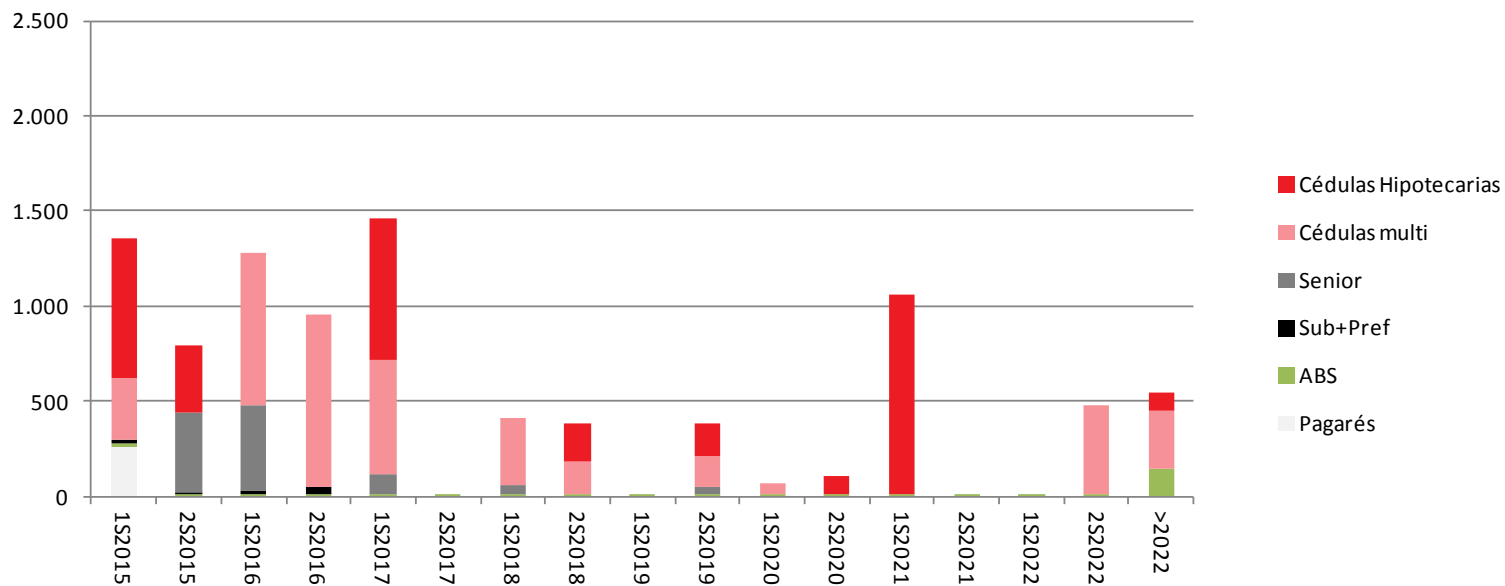


Table 9. Principales vencimientos mayoristas (Millones de Euros).

	2015	2016	2017	2018	2019	>2019	TOTAL
Cédulas	1.405	1.708	1.350	719	336	2.087	7.604
Senior	423	446	100	50	39	-	1.059
Deuda Sub	30	55	-	-	-	-	85
TOTAL	1.858	2.209	1.450	769	375	2.087	8.748

Liquidez

Indicadores de liquidez y Activos líquidos

Tabla 10. Ratios e indicadores de liquidez.

Ratio Loan to Deposit	114.2%	Cédulas multi no incluidas. Préstamos titulizados colocados no incluidos.
Peso financiación BCE	5.3%	Financiación BCE sobre Activo total.
Peso financiación BCE vs sector	1.11x	Financiación BCE sobre Activo total, frente al sector doméstico (Sector=1).
Peso financiación mayorista	23.8%	Todas las fuentes de financiación mayoristas, incluido BCE.
Basilea III: LCR	184.0%	<i>Liquidity Coverage Ratio</i> , cumpliendo requerimiento de forma anticipada.
Basilea III: NSFR	108.8%	<i>Net Stable Funding Ratio</i> , cumpliendo requerimiento de forma anticipada.
Vencimiento medio Fin. mayorista (años)	2.6	Todas las fuentes de financiación mayoristas, incluido BCE.

Tabla 11. Activos líquidos (Millones de euros).

TOTAL	18,151
Liquid Assets disponibles	6.722
Colateral elegible para BCE deducido haircut	5.451
Renta variable (LTV 80%)	1.271
Capacidad de emisión Cédulas Hipotecarias en Kutxabank ¹	8.900
Capacidad de emisión Cédulas Hipotecarias en Cajasur Banco ²	2.528

¹ La cifra incluye la capacidad de emisión en Cédulas Territoriales de Kutxabank, S.A. (matriz): 892 millones de euros.

² La cifra incluye la capacidad de emisión en Cédulas Territoriales de CajaSur Banco (filial): 64 millones de euros.

Año 2014, *punto de inflexión*

Los principales hándicaps que lastran los márgenes revierten su tendencia

- **Margen de intereses**

La evolución trimestral pasa a terreno positivo. Los tipos se acomodan en niveles mínimos, mientras el efecto repreciaación toca fondo.

- **Volúmenes**

Menor ritmo de caída de volúmenes.

- **Morosidad**

Significativa contracción del stock de activos dudosos. Las recuperaciones superan ya las nuevas entradas de mora.

Año 2015, *palancas de los resultados del ejercicio*

- **Costes de financiación**

Los costes de financiación aún ofrecen recorrido para contribuir positivamente al Margen de intereses. El coste de las emisiones mayoristas ha seguido reduciéndose en los últimos meses, abriendo aún más la brecha frente a emisiones que vencen actualmente.

- **Nueva producción**

El comportamiento de las nuevas contrataciones de activo ha sido extraordinario. El impulso de la demanda interna que recogen las estimaciones de crecimiento del PIB para 2015 podría impulsar la evolución de la Inversión crediticia.

- **Calidad de activos**

Mantener el foco en las recuperaciones de activos dudosos.

La mejora del entorno macroeconómico conlleva menores necesidades de provisiones, dando lugar a mayor margen.

Mejora del ratio de mora por eliminación del efecto desapalancamiento.

Aviso legal

El presente documento, sus contenidos, sus anexos y/o correcciones (el “Documento”) ha sido elaborado por Kutxabank S.A (“kutxabank”) con fines únicamente informativos y no constituye, ni debe de ser interpretado como oferta de compra o venta de valores, futuros, opciones u otros instrumentos financieros. La información contenida en este Documento no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, ni asesoramiento legal, fiscal ni de otra clase, y no debería servir como base para la realización de inversiones ni para la toma de decisiones. Todas y cada una de las decisiones tomadas por cualquier tercero como consecuencia de la información contenida en este Documento, son única y exclusivamente riesgo y responsabilidad de dicho tercero y Kutxabank no será responsable de los daños que pudieran derivarse del uso de este Documento o de su contenido. Cualquier decisión de compra o inversión en valores en relación a una emisión determinada debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información que figura en los folletos correspondientes presentados por Kutxabank en relación a dicha emisión.

Los hechos y las opiniones incluidas en este documento se refieren a la fecha de este documento y se basan en estimaciones de Kutxabank y en fuentes consideradas como fiables por Kutxabank pero Kutxabank no garantiza que su contenido sea completo, actualizado y exacto . Los hechos, información y opiniones contenidas en este documento están sujetos a cambios y modificaciones.

Este documento no ha sido en ningún momento presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o examen. En todos los casos, su contenido está regulado por el derecho español aplicable en el momento de la escritura, y no está dirigido a persona física o jurídica sometida a otras jurisdicciones. Por esta razón no necesariamente cumple con las normas imperativas o los requisitos legales requeridos en otras jurisdicciones.

Este documento puede contener declaraciones que constituyen manifestaciones de futuro y declaraciones con respecto a las intenciones , creencias o expectativas actuales de Kutxabank sobre eventos futuros y tendencias que en ningún caso constituyen una garantía en cuanto a rendimiento o resultados futuros.

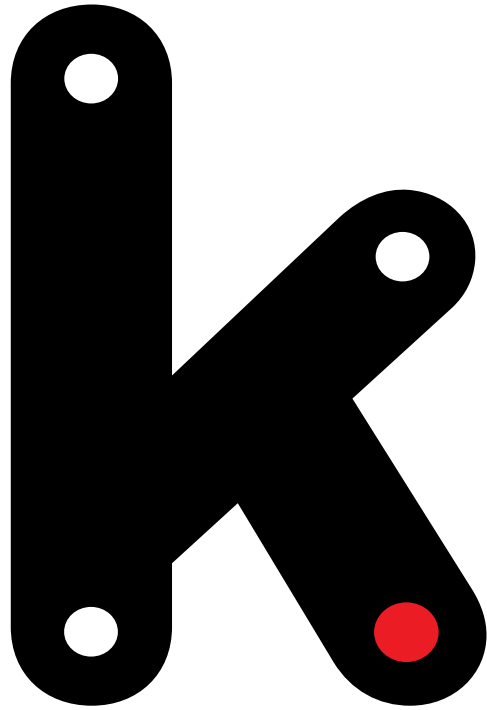
Este documento ha sido proporcionado exclusivamente como información y no debe ser divulgado, reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de Kutxabank. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción legal que puede ser sancionada por la ley.

CONTACTOS

Equipo de Relación con Inversores de Kutxabank
investor.relations@kutxabank.es
T. +34 943 001271/1233
www.kutxabank.com

Portuetxe 10,
20018, Donostia-San Sebastian





kutxabank