

08

INFORME FINANCIERO

En el ejercicio 2017, en un entorno caracterizado por las crecientes necesidades de capital, derivadas de las fuertes exigencias regulatorias, en el que los tipos de interés han continuado reduciéndose sustancialmente a mínimos históricos, el Grupo ha seguido aumentando sus resultados, fortaleciendo su solvencia e incrementando el volumen de negocio.

8.1 Informe de la actividad

8.1.1 Activo

El **activo total** del Grupo, a 31 de diciembre de 2017, se ha situado en 2.798.683 miles de euros, lo que representa un aumento del 3,27% en términos relativos y 88.687 miles de euros en términos absolutos respecto al cierre del ejercicio 2016. Este incremento responde, básicamente, por una parte, al incremento del crédito a la clientela en 95.273 miles de euros y, por otra parte, al incremento del saldo en efectivo, de los saldos en efectivo en bancos centrales y de otros depósitos a la vista en 63.659 miles de euros, que se han visto compensados, principalmente, por una reducción de la cartera de renta fija en 66.896 miles de euros.

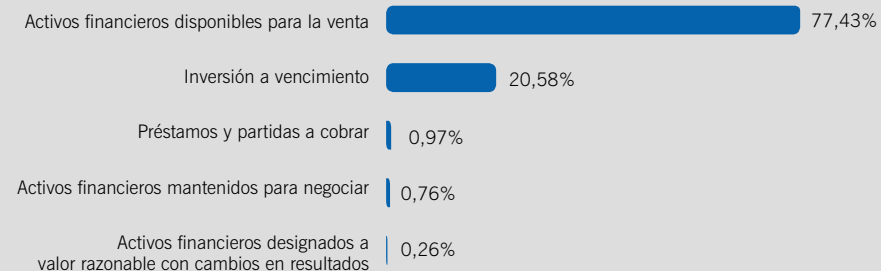
EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (EN MILLONES DE EUROS)



Los **valores representativos de deuda** han pasado de 1.043.154 miles de euros a 976.258 miles de euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2017, respectivamente, lo que representa una disminución de 66.896 miles de euros (-6,41%, en términos relativos).

A continuación, se analizan las principales tipologías de carteras, en las que se distribuyen las mencionadas inversiones:

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES POR TIPO DE CARTERA (%)



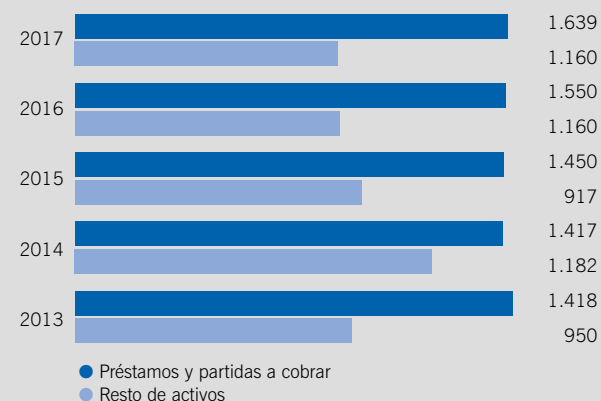
En conjunto, los **derivados**, los **instrumentos de capital** y los **valores representativos de deuda**, que se integran en las diferentes carteras de inversiones financieras, han pasado de 1.063.561 miles de euros a 988.346 miles de euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2017, respectivamente, pasando a representar un 35,31% sobre el activo total.

en miles de euros	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Activos financieros mantenidos para negociar	10.394	23.001	-12.607	-54,81%
Derivados	17	0	17	100,00%
Instrumentos de patrimonio	2.947	1.000	1.947	194,70%
Valores representativos de deuda	7.430	22.001	-14.571	-66,23%
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	3.707	3.636	71	1,95%
De los que: Instrumentos de patrimonio	566	612	-46	-7,52%
Valores representativos de deuda	2.547	2.455	92	3,75%
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	200.866	202.946	-2.080	-1,02%
Activos financieros disponibles para la venta	764.477	822.943	-58.466	-7,10%
Instrumentos de patrimonio	8.558	18.795	-10.237	-54,47%
Valores representativos de deuda	755.919	804.148	-48.229	-6,00%
Préstamos y partidas a cobrar	1.639.411	1.549.841	89.570	5,78%
De los que: Valores representativos de deuda	9.496	11.604	-2.108	-18,17%
	988.346	1.063.561	-75.215	-7,07%

La cartera de préstamos y partidas a cobrar se ha situado, al cierre del ejercicio 2017, en 1.639.411 miles de euros, registrando un incremento del 5,78%, en términos relativos, y un aumento de 89.570 miles de euros, en términos absolutos, respecto al cierre del ejercicio anterior, como resultado, básicamente, del incremento en el crédito a la clientela.

A continuación, se muestra la evolución de los préstamos y partidas a cobrar y la del resto del activo en los últimos cinco ejercicios:

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR RESPECTO AL RESTO DEL ACTIVO (EN MILLONES DE EUROS)



Los préstamos y partidas a cobrar, en el ejercicio 2017, representan un 58,58% del activo total.

PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR Y RESTO DE ACTIVOS RESPECTO AL TOTAL DEL ACTIVO (%)



El **crédito a la clientela**, que es el principal componente de la cartera de préstamos y partidas a cobrar, ha registrado un incremento del 6,23%, en términos relativos, respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 1.624.086 miles de euros al cierre del ejercicio 2017.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA (EN MILLONES DE EUROS)



Dentro del crédito a la clientela, el crédito **con garantía hipotecaria** ha ascendido a 1.209.875 miles de euros, a 31 de diciembre de 2017, lo que representa un 74,50% del total del crédito neto a la clientela y un 43,23% del activo total a la mencionada fecha.

EVOLUCIÓN DE LOS DEUDORES CON GARANTÍA HIPOTECARIA (EN MILLONES DE EUROS)

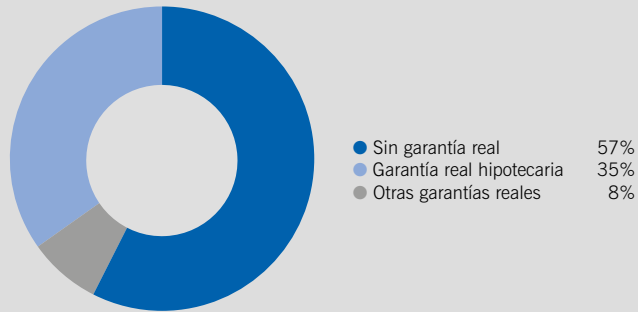


Por su parte, el número de operaciones de crédito con garantía hipotecaria formalizadas durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 819, siendo el importe total de nueva financiación otorgada de 146.621 miles de euros.

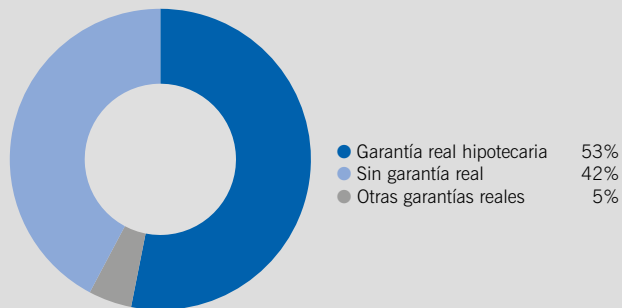
Cabe señalar, asimismo, el incremento en un 7,62% registrado en el crédito a la clientela **sin garantía real**, alcanzando los 282.544 miles de euros al cierre del ejercicio 2017, frente a los 262.532 miles de euros del ejercicio anterior. Por su parte, el número de operaciones sin garantía real formalizadas durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 1.352, siendo el importe total de nueva financiación otorgada de 116.605 miles de euros.

Finalmente, la financiación total concedida ha ascendido a 276.047 miles de euros, que corresponden a 2.353 operaciones.

DISTRIBUCIÓN DEL NÚMERO DE ALTAS DE PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS (%)

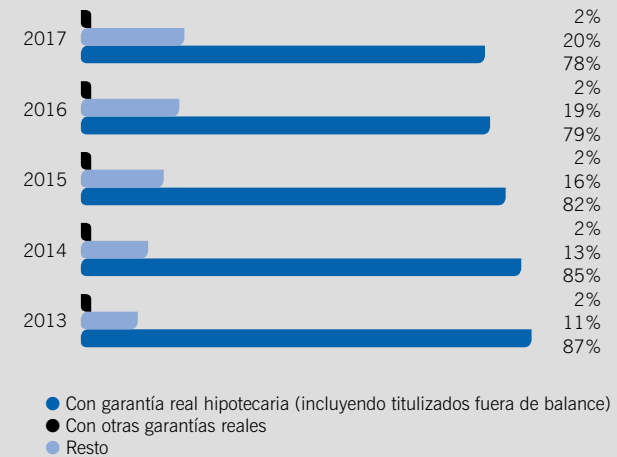


DISTRIBUCIÓN DEL IMPORTE DE ALTAS DE PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS (%)



Con referencia a la evolución de la **distribución del crédito a la clientela**, cabe destacar el mantenimiento de una buena calidad del mismo y su respaldo, en gran parte, por garantías reales, en su mayoría hipotecarias.

EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA CON RIESGO NORMAL POR TIPOLOGÍA DE GARANTÍA (%)



El crédito con garantía hipotecaria a los hogares para la adquisición de la vivienda representa el 73,71% del crédito con garantía real hipotecaria. El 74,06% de dicho crédito presenta un *Loan to Value* (LTV) inferior o igual al 80%, tomando como referencia para su cálculo las tasaciones convenientemente actualizadas en el ejercicio 2017, de acuerdo con la distribución por LTV que se muestra a continuación:

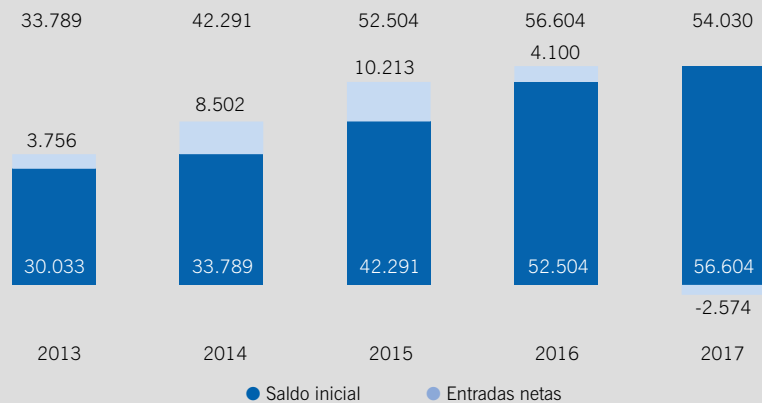
DISTRIBUCIÓN POR LTV DEL CRÉDITO HIPOTECARIO A LOS HOGARES PARA LA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA (%)



Adicionalmente, las operaciones de refinanciación y reestructuración, al cierre del ejercicio 2017, se han situado en 30.813 miles de euros respecto a los 34.902 miles de euros alcanzados en el ejercicio anterior, lo que representa un 1,90% del total del crédito a la clientela.

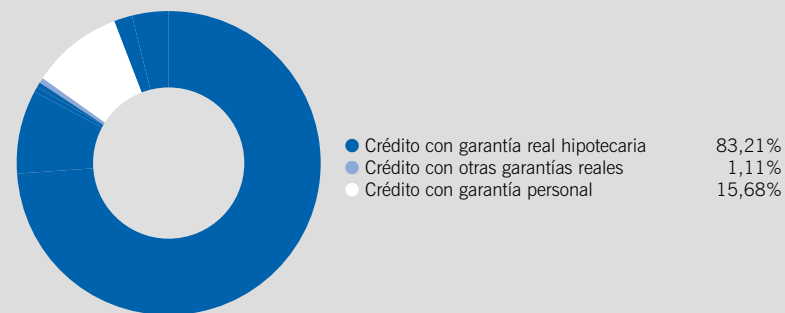
El crédito dudoso, a 31 de diciembre de 2017, se ha situado en 54.030 miles de euros respecto a los 56.604 miles de euros del cierre del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO DUDOSO (EN MILES DE EUROS)



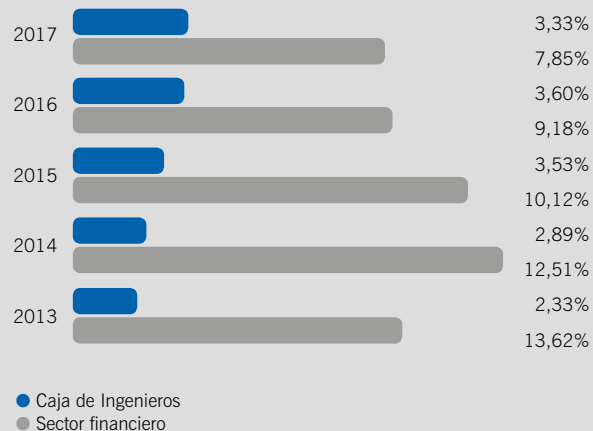
El crédito dudoso, a 31 de diciembre de 2017, se distribuye en 44.957 miles de euros correspondientes a la cartera de préstamos y créditos con garantía hipotecaria y 9.073 miles de euros correspondientes al resto de préstamos y créditos, lo que representa un 83,21% y un 16,79%, respectivamente.

DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO DUDOSO POR TIPOLOGÍA DE GARANTÍA (%)



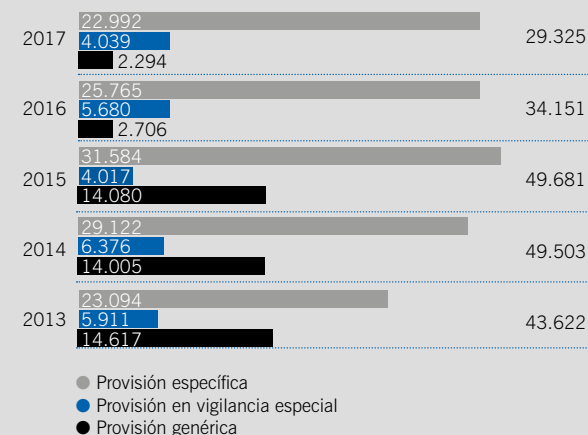
De los activos dudosos, a 31 de diciembre de 2017, 36.730 y 17.300 miles de euros corresponden a importes clasificados por morosidad y por razones distintas a la morosidad, respectivamente. La **ratio de morosidad** del crédito a la clientela, a 31 de diciembre de 2017, se ha situado en el 3,33%, frente al 3,60% de 31 de diciembre de 2016. Cabe destacar que la Entidad ha mantenido la ratio de morosidad sustancialmente por debajo de la media del sector financiero, que se ha situado, al cierre del ejercicio 2017, en el 7,85%. Esta evolución es el resultado de la rigurosa aplicación de una estricta política de concesión crediticia, de la calidad de los activos y de sus garantías.

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE MOROSIDAD (%)



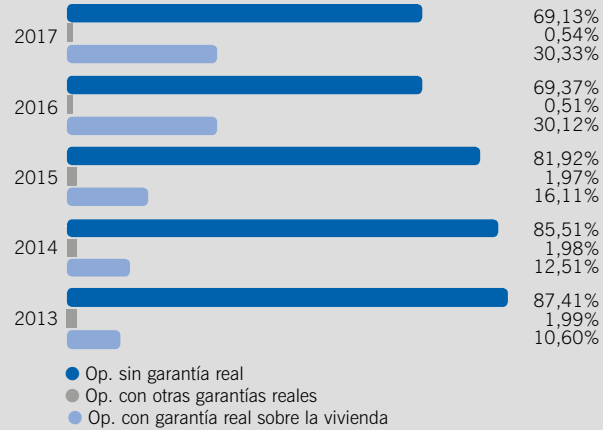
Las **provisiones de la cartera de préstamos y partidas a cobrar** han pasado de 34.151 miles de euros a 29.325 miles de euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2017, respectivamente, de acuerdo con los requisitos exigidos por el Banco de España y atendiendo a criterios de máxima prudencia valorativa.

EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LAS PROVISIONES (EN MILES DE EUROS)

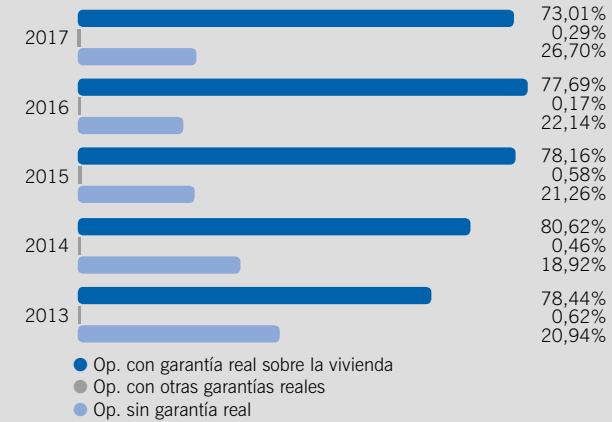


Cabe señalar que el 30,33%, el 42,89% y el 73,01% de las **provisiones genéricas para riesgo normal**, de las **provisiones genéricas para riesgo normal en vigilancia especial** y de las **provisiones específicas para riesgo dudoso**, respectivamente, están cubriendo activos respaldados por garantía hipotecaria.

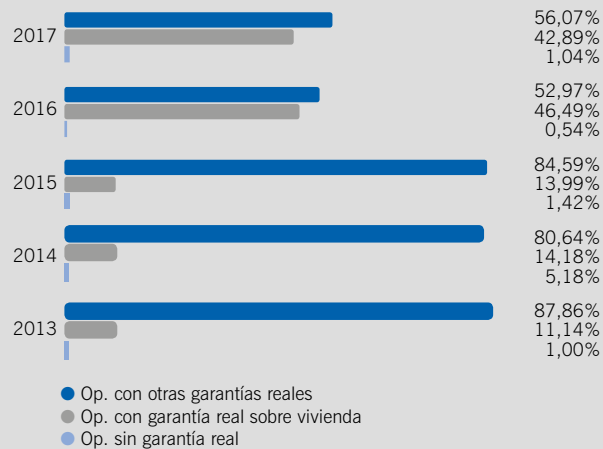
EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA PROVISIÓN GENÉRICA PARA RIESGO NORMAL (%)



EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA PROVISIÓN ESPECÍFICA PARA RIESGO DUDOSO (%)

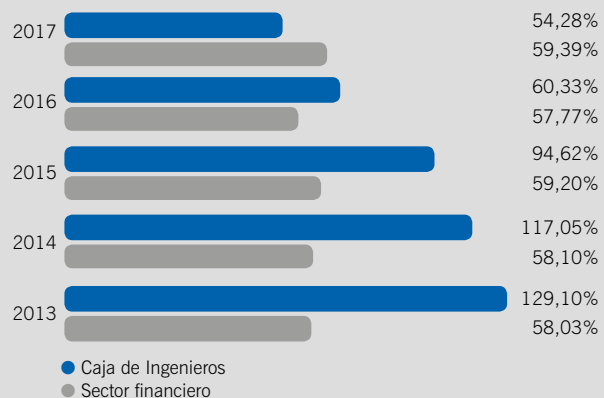


EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA PROVISIÓN GENÉRICA PARA RIESGO NORMAL EN VIGILANCIA ESPECIAL (%)



La estricta política en la concesión de crédito adoptada por la Entidad, que permite mantener la morosidad en niveles bajos, combinada con la aplicación de criterios de máxima prudencia valorativa en la determinación de las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, se traduce en una **ratio de cobertura** del crédito dudoso del 54,28% a 31 de diciembre de 2017.

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE COBERTURA (%)



Los **activos adjudicados**, que corresponden a activos recibidos por la Entidad en pago de deudas, se han situado en 1.740 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, frente a los 1.223 miles de euros del cierre del ejercicio anterior. Asimismo, el volumen de dicha cartera, a 31 de diciembre de 2017, representa el 0,06% del activo total. Cabe señalar que la gestión de los activos adjudicados la realiza la propia Entidad.

La **titulización hipotecaria** es el proceso mediante el cual una entidad financiera cede los derechos de crédito hipotecario que posee en el activo de su balance, transformándolos en activos financieros negociables en mercados organizados. Es, por lo tanto, un instrumento de financiación por el cual se utilizan derechos de

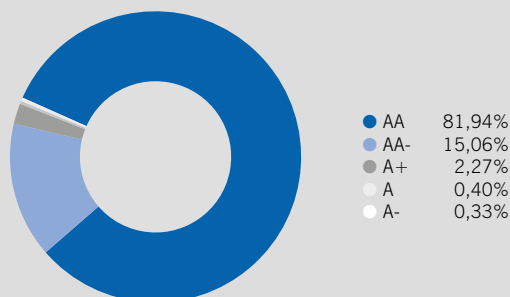
crédito ilíquidos como elemento colateral para convertirse en activos financieros líquidos negociables.

Caja de Ingenieros ha participado en cinco programas de titulización hipotecaria multicedentes, de los cuales, actualmente, tres continúan vigentes con un importe pendiente de amortizar, a 31 de diciembre de 2017, de 37.820 miles de euros, frente a un importe inicial de 241 millones de euros.

Adicionalmente, la Entidad ha realizado, como cedente única, dos programas de titulización de activos hipotecarios, el fondo Caja Ingenieros TDA 1, Fondo de Titulización de Activos, y el fondo Caja Ingenieros AyT 2, Fondo de Titulización de Activos, por un importe inicial de 270 millones y 450 millones de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2017, el importe pendiente de amortización, agregado para ambas titulizaciones, es de 441.089 miles de euros.

A continuación, se incluye la distribución por calificación crediticia de los bonos emitidos¹ por los cinco programas de titulización de activos, previamente comentados, que la Entidad mantiene en cartera, a 31 de diciembre de 2017, por un importe total de 476.819 miles de euros.

¹ El **rating** asignado siguiendo los criterios establecidos en la CRR, en caso de disponer de dos evaluaciones crediticias de diferentes agencias de **rating**, se corresponde con la menor de las calificaciones.

DISTRIBUCIÓN DE LOS BONOS POR CALIFICACIÓN CREDITICIA (%)

Véase el apartado 7. *Gestión del riesgo* del presente informe, en el que se realiza un exhaustivo análisis de los diferentes riesgos asumidos por el Grupo.

8.1.2. Pasivo y otros recursos gestionados

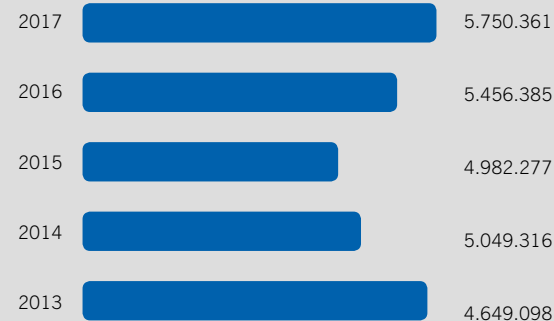
Volumen de negocio

El *volumen de negocio bancario*, definido a nivel de gestión como la suma de los recursos de terceros gestionados y el crédito a la clientela bruto, ha ascendido a 5.750.361 miles de euros, a 31 de diciembre de 2017, frente a los 5.456.385 miles de euros a 31 de diciembre de 2016, lo que supone un aumento de 293.976 miles de euros (5,39%, en términos relativos).

A continuación, se detalla la distribución del volumen de negocio:

en miles de euros	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Crédito a la clientela bruto	1.611.341	1.551.626	59.715	3,85%
Recursos gestionados del pasivo	2.377.618	2.310.152	67.466	2,92%
Recursos gestionados fuera de balance	1.761.402	1.594.607	166.795	10,46%
Total volumen de negocio	5.750.361	5.456.385	293.976	5,39%

VOLUMEN DE NEGOCIO (EN MILES DE EUROS)



Recursos gestionados

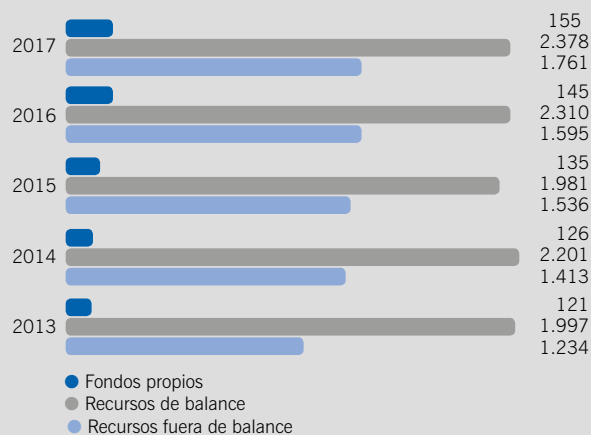
El total de *recursos de terceros gestionados y fondos propios* se ha situado, a 31 de diciembre de 2017, en 4.293.572 miles de euros, frente a los 4.049.988 miles de euros de 31 de diciembre de 2016, lo que representa un aumento de 243.584 miles de euros (6,01%, en términos relativos).

A continuación, se detalla la distribución de los recursos gestionados:

en miles de euros	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Fondos propios	154.552	145.229	9.323	6,42%
Recursos gestionados del pasivo	2.377.618	2.310.152	67.466	2,92%
Recursos gestionados fuera de balance	1.761.402	1.594.607	166.795	10,46%
Total Recursos de terceros gestionados y fondos propios	4.293.572	4.049.988	243.584	6,01%
De los que: Total Recursos gestionados de clientes	3.796.077	3.709.753	86.324	2,33%

Adicionalmente, a continuación, se presenta su evolución en los últimos cinco ejercicios según su clasificación:

RECURSOS TOTALES GESTIONADOS (EN MILLONES DE EUROS)



Recursos gestionados del pasivo

Los recursos gestionados del pasivo se han situado, a 31 de diciembre de 2017, en 2.377.618 miles de euros, en comparación con los 2.310.152 miles de euros de 31 de diciembre de 2016, lo que supone un incremento de 67.466 miles de euros (2,92%, en términos relativos).

Los depósitos de la clientela han incrementado en 49.608 miles de euros (2,25%, en términos relativos), situándose, a 31 de diciembre de 2017, en 2.252.329 miles de euros, frente a 2.202.721 miles de euros del cierre del ejercicio 2016.

La composición de los depósitos de la clientela, atendiendo a su naturaleza, presenta la siguiente distribución:

en miles de euros	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Depósitos a la vista	1.409.462	1.233.239	176.223	14,29%
Depósitos a plazo	575.429	786.208	-210.779	-26,81%
Cesiones temporales de activos	266.829	181.696	85.133	46,85%
Ajustes por valoración	609	1.578	-969	-61,41%
Total depósitos de clientes	2.252.329	2.202.721	49.608	2,25%

La **financiación del Banco Central Europeo** se ha situado en 100 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 respecto a los 70 millones de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento de 30 millones de euros (42,86%, en términos relativos). Dicha financiación corresponde, en su totalidad, a la liquidez obtenida a través del programa de financiación a largo plazo del BCE (TLTRO II), que se está trasladando íntegramente a los socios a través de la concesión de crédito.

Finalmente, cabe destacar que el Grupo ha mantenido una **ratio de liquidez estructural** del 128,76%, al cierre del ejercicio 2017, más de 40 puntos por encima de la media del sector financiero, un aspecto que manifiesta su excelente posición de liquidez y que le permite hacer frente a cambios del entorno financiero, así como a episodios de estrés en los mercados financieros. A su vez, esta óptima situación de liquidez le permite disponer de una amplia oferta de financiación para los socios y la economía (véase el apartado 7.7. *Gestión del riesgo – Riesgo estructural de liquidez* del presente informe).

Recursos gestionados de fuera de balance

Los **recursos gestionados de fuera de balance** han ascendido a 1.761.402 miles de euros, a 31 de diciembre de 2017, en comparación con los 1.594.607 miles de euros de 31 de diciembre de 2016, lo que supone un incremento del 10,46%, en términos relativos.

La estrategia adoptada por el Grupo es proporcionar una amplia oferta de servicios de inversión a los socios, cuyo tratamiento fiscal es más favorable que el de los productos de ahorro tradicionales, en un entorno financiero de tipos de interés extraordinariamente reducidos.

A continuación, se detalla la distribución de los recursos gestionados de fuera de balance:

en miles de euros	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Fondos de inversión	880.528	765.072	115.456	15,09%
Fondos de inversión internos	597.193	572.720	24.473	4,27%
Fondos de inversión externos	283.335	192.352	90.983	47,30%
Seguros	412.273	376.539	35.734	9,49%
Fondos de pensiones internos	218.263	198.760	19.503	9,81%
Plan de previsión asegurado	90.964	91.405	(441)	(0,48%)
Plan individual de ahorro sistemático	52.797	46.895	5.902	12,59%
Rentas vitalicias	7.831	6.267	1.564	24,96%
Sialp	26.882	16.990	9.892	58,22%
Unit linked	5.985	6.351	(366)	(5,76%)
Fondos de pensiones externos	9.551	9.871	(320)	(3,24%)
Valores	468.601	452.996	15.605	3,44%
Renta variable	384.181	342.511	41.670	12,17%
Renta fija	84.420	110.485	(26.065)	(23,59%)
Total recursos gestionados de fuera de balance	1.761.402	1.594.607	166.795	10,46%

El patrimonio de los [fondos de inversión](#) gestionado por Caja de Ingenieros Gestión y el patrimonio de los fondos de inversión externos comercializados por el Grupo [que forman parte de los recursos gestionados de fuera de balance](#), en su conjunto, se han situado, a cierre del ejercicio 2017, en 880.528 miles de euros, lo que representa un incremento del 15,09%, en términos relativos, como resultado, básicamente, de nuevas aportaciones por parte de los socios.

El patrimonio total de los fondos de inversión gestionado por Caja de Ingenieros Gestión, a 31 de diciembre de 2017, ha ascendido a 608.464 miles de euros, frente a los 590.056 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 3,12%, en términos relativos.

A continuación, se indica la distribución de los fondos de inversión gestionados por Caja de Ingenieros Gestión por tipología de fondo:

en miles de euros	2017	2016	Variación
FI de Renta Fija	123.273	99.246	24,21%
FI de Renta Variable	215.184	160.187	34,33%
FI de RF Mixta	126.573	115.772	9,33%
FI de RV Mixta	25.515	27.694	-7,87%
FI Garantizado	46.824	151.250	-69,04%
Otros fondos	71.095	35.907	98,00%
Total Fondos de inversión	608.464	590.056	3,12%

El número total de cuentas de partícipes de los fondos de inversión gestionados se ha situado en 30.517 y 28.049 cuentas, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, lo que representa un incremento del 8,80%.

A continuación, se muestra la evolución de los fondos de inversión comercializados por el Grupo en los últimos cinco ejercicios:

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COMERCIALIZADOS (EN MILES DE EUROS)



El [Servicio de Gestión Discrecional de Carteras](#) de Caja de Ingenieros ha cerrado el ejercicio 2017 con un patrimonio gestionado de 211.092 miles de euros, lo que representa un incremento del 47,05% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este servicio de inversión ofrece una respuesta inmediata y dinámica de gestión en función de la sucesión de hechos que se producen en los mercados financieros.

La previsión social complementaria, correspondiente a los derechos consolidados de los [fondos de pensiones](#) y a la provisión matemática del [plan de previsión asegurado](#), gestionada por la filial Caja de Ingenieros Vida, se ha situado, a 31 de diciembre de 2017, en 309.227 miles de euros, frente a los 290.165 miles de euros de 31 de diciembre de 2016, lo que supone un incremento del 6,57%.

A continuación, se muestra la evolución de los fondos de pensiones y del plan de previsión asegurado en los últimos cinco ejercicios:

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES Y PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO (EN MILES DE EUROS)



La distribución por tipología de los fondos de pensiones y del plan de previsión asegurado, ambos gestionados por Caja de Ingenieros Vida, es la siguiente:

en miles de euros	2017	2016	Variación
Empleo	9.108	5.723	59,15%
FP de Renta Fija	13.146	15.420	-14,75%
FP de Renta Variable	76.525	61.871	23,68%
FP de RF Mixta	57.858	54.804	5,57%
FP de RV Mixta	56.946	55.679	2,28%
FP Garantizado	4.680	5.263	-11,08%
PPA	90.964	91.405	-0,48%
Total Fondos de pensiones y PPA	309.227	290.165	6,57%

Adicionalmente, el número total de cuentas de partícipes de los fondos de pensiones se ha situado en 12.838 y 12.106 cuentas, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, lo que ha supuesto un incremento del 6,05%.

Véase el apartado 6.2.3. *Nosotros - Servicios a los socios - Servicios Personalizados* del presente informe, en el que se amplía la información relativa a los productos gestionados por el Grupo.

8.1.3. Fondos propios

Los **fondos propios** del Grupo, a 31 de diciembre de 2017, se han situado en 166.805 miles de euros, frente a los 157.255 miles de euros del cierre del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS (EN MILES DE EUROS)



El **capital social**, a 31 de diciembre de 2017, ha ascendido a 72.613 miles de euros, correspondientes a 756.385 títulos de Caja de Ingenieros distribuidos entre 22.390 socios con aportaciones al capital de Caja de Ingenieros.

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (EN MILES DE EUROS)



A 31 de diciembre de 2017, las entidades dependientes del Grupo Caja de Ingenieros han mantenido 44.346 títulos cooperativos por un valor nominal de 4.257 miles de euros, lo que supone un 5,86% del total del capital de la Entidad.

Caja de Ingenieros, como cooperativa de crédito, mantiene una estructura de capital muy atomizada, que cumple en todo momento con los límites marcados en los Estatutos, de forma que ningún socio mantiene títulos cooperativos por un importe superior al 2,50% del capital social, en el caso de personas físicas, o al 10,00%, en el caso de personas jurídicas.

Las participaciones más significativas en el capital social de la Entidad, por parte de personas jurídicas, corresponden a la Fundación Privada de la Caja de Ingenieros y a Consumidores y Usuarios de los Ingenieros, S. Coop. C. Ltda., con el 4,53% y el 1,02%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2017. Por lo que se refiere a las participaciones por parte de personas físicas, el elevado grado de atomización de socios de la Entidad comporta que la participación individual más elevada ascienda, a 31 de diciembre de 2017, únicamente al 2,50%.

La **base social** del Grupo Caja de Ingenieros ha aumentado en 17.815 socios durante el ejercicio 2017, alcanzando un total de 160.412 a 31 de diciembre de 2017. A continuación, se muestra la evolución de la base social en los últimos cinco ejercicios:

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE SOCIOS



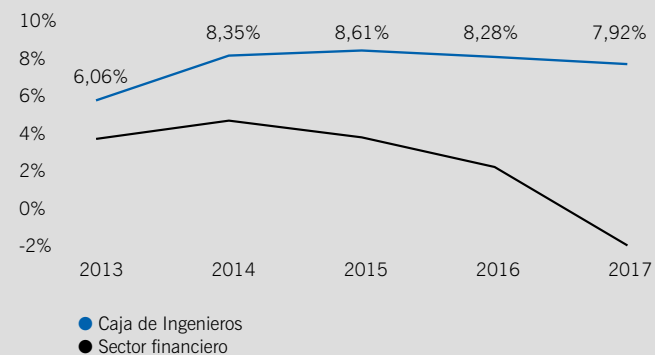
El 92,70% de los socios del Grupo son personas físicas y el 7,30% son personas jurídicas, situándose la cifra de socios, en cuanto a personas físicas y jurídicas, en 148.701 y 11.711, respectivamente, a 31 de diciembre de 2017.

Las **reservas** del Grupo se han situado, a 31 de diciembre de 2017, en 86.196 miles de euros, una cifra que supone un aumento del 9,55% respecto al ejercicio anterior. Las reservas suponen el 51,67% de los fondos propios.

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS (EN MILES DE EUROS)**EVOLUCIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO (EN MILES DE EUROS)****8.2 Resultados****8.2.1. Resultado consolidado**

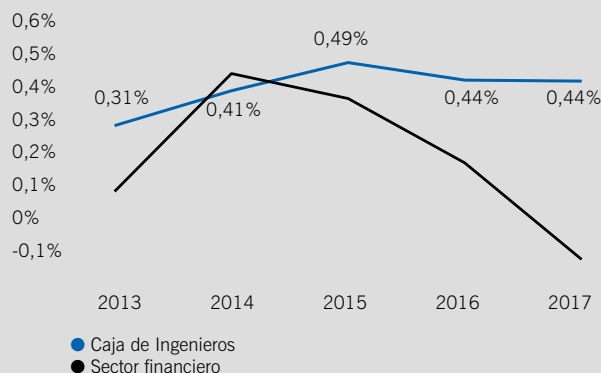
El **resultado del ejercicio del Grupo**, a 31 de diciembre de 2017, se ha situado en 12.240 miles de euros, lo que representa un incremento del 1,82% respecto a los 12.021 miles de euros con los que cerró el ejercicio 2016.

En términos de rentabilidad, la **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** se ha situado, al cierre del ejercicio 2017, en el 7,92%, frente al 8,28% alcanzado a 31 de diciembre de 2016. Esta ligera disminución refleja el crecimiento orgánico de los fondos propios que, por su parte, ha permitido potenciar la fortaleza financiera del Grupo.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE RECURSOS PROPIOS (ROE)

Asimismo, la **rentabilidad sobre activos (ROA)** se ha situado en el 0,44%, a 31 de diciembre de 2017, manteniéndose en el mismo nivel del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS (ROA)



El **margen de intereses** se ha situado, en el ejercicio 2017, en 37.147 miles de euros, registrando un aumento de 766 miles de euros (2,11%, en términos relativos) respecto al ejercicio 2016. Este aumento se debe, básicamente, a la prolongada bajada de los tipos de interés, que ha continuado condicionando la reducción del coste de financiación y, a la vez, la canalización de parte de los depósitos a plazo a depósitos a la vista y a otros productos financieros de fuera de balance con mayor rentabilidad. Por su parte, el volumen de ingresos también se ha reducido, a consecuencia de la menor rentabilidad de las posiciones renovadas de renta fija y del descenso de la rentabilidad de la cartera de inversión crediticia, en este contexto de tipos de interés persistentemente bajos, en el que el euríbor a 12 meses ha registrado valores negativos (-0,186%, en diciembre de 2017).

EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE INTERÉS (EN MILES DE EUROS)



El **neto entre ingresos y gastos por comisiones** en el ejercicio 2017 se ha situado en 23.738 miles de euros, a 31 de diciembre de 2017, respecto a los 20.462 miles de euros registrados en diciembre de 2016, lo que representa un aumento de 3.276 miles de euros (16,01%, en términos relativos).

Concretamente, los **ingresos por comisiones** han pasado de 22.602 miles de euros a 25.869 miles de euros en los ejercicios 2016 y 2017, respectivamente, lo que representa un incremento del 14,45% (3.267 miles de euros, en términos absolutos), resultado, básicamente, de la subida del volumen de comisiones percibidas por la gestión de productos correspondientes al negocio de gestión de activos, en particular, de los fondos de inversión y de la gestión discrecional de carteras, y del negocio asegurador.

El **resultado neto de operaciones financieras** ha ascendido a 3.587 miles de euros al cierre del ejercicio 2017, resultado, básicamente, de la materialización de parte de plusvalías latentes de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, aprovechando la coyuntura de los mercados.

Como resultado de las diferentes magnitudes expuestas, el **margen bruto**, a 31 de diciembre de 2017, se ha situado en 63.035 miles de euros, frente a los 57.275 miles de euros con los que cerró el ejercicio 2016, lo que representa un incremento del 10,06%. Cabe señalar que el margen de intereses y las comisiones netas representan el 96,59% del margen bruto al cierre del ejercicio 2017.

El **resultado de la actividad de explotación** ha aumentado 841 miles de euros, en términos absolutos (6,68%, en términos relativos), pasando de 12.598 miles de euros a 13.439 miles de euros, a 31 de diciembre de 2016 y 2017, respectivamente.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (EN MILES DE EUROS)



A efectos comparativos, se han ajustado los resultados de la actividad de explotación correspondientes a los ejercicios anteriores al 2016, según los requerimientos establecidos en los nuevos estados FINREP:

Los **gastos de explotación** (gastos de administración y amortizaciones) han incrementado en un 4,46% respecto al ejercicio anterior como resultado del proceso de crecimiento orgánico en el que se encuentra inmerso el Grupo. Por su parte, los otros gastos de administración, en línea con el objetivo clave del Grupo de contención y racionalización del gasto, se han mantenido estables, con un ligero

incremento del 0,80% respecto al ejercicio anterior, lo que ha permitido situar la **ratio de eficiencia** en el 70,79% (frente al 76,25% del ejercicio anterior).

8.2.2. Resultados individuales de las entidades del Grupo

A continuación, se muestra la evolución de los resultados de **Caja de Ingenieros** y de las **filiales** del Grupo, así como de la entidad asociada Norbolsa, entidad en la que Caja de Ingenieros mantiene una participación del 10% con el objetivo de potenciar los servicios prestados actualmente a los socios en el ámbito de los mercados de valores, línea de negocio estratégica del Grupo:

RESULTADOS DE LAS ENTIDADES DEL GRUPO	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito	9.816	10.087	(271)	(2,69%)
Caja Ingenieros Gestión, SGIIC, SAU	442	241	201	83,40%
Caixa Enginyers Vida - Caja Ingenieros Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, SAU	1.340	1.163	177	15,22%
Caja Ingenieros, Operador de Bancaseguros Vinculado, SLU	598	589	9	1,53%
Consumidors i Usuaris dels Enginyers, S. Coop. C. Ltda.	31	27	4	14,81%
Fundació Privada de la Caixa d'Enginyers - Fundación Privada de la Caja de Ingenieros	(172)	515	(687)	(133,40%)
RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASOCIADAS	2017	2016	Variación (abs)	Variación (%)
Norbolsa SV, S.A.	1.615	945	670	70,90%

(cifras económicas en miles de euros)

(*) Caja de Ingenieros mantiene una participación en Norbolsa, SV, SA del 10%.

En el ejercicio 2017, el resultado de la [Fundación Privada de la Caja de Ingenieros](#) se ha situado en -172 miles de euros, debido básicamente a que, en dicho ejercicio, la Fundación ha aplicado, a ayudas para la promoción de la actividad educativa y cultural, los excedentes del ejercicio anterior pendientes de aplicar, derivados del donativo extraordinario de 500 miles de euros recibido de Caja de Ingenieros a finales del ejercicio 2016, en el marco del programa de actividades previstas para la celebración del 50 aniversario de Caja de Ingenieros.

8.2.3. Remuneración a los órganos de gobierno

Todas las remuneraciones percibidas por el Consejo Rector y las comisiones delegadas de la Entidad y por los Consejos de Administración de las filiales del Grupo corresponden al reintegro de los gastos que les origina el desempeño de su función, así como a dietas por asistencia a reuniones. Los órganos de gobierno no perciben ninguna otra remuneración por el desarrollo de sus funciones como miembros de los mencionados consejos y comisiones.

Las remuneraciones de los miembros del Consejo Rector y de los Consejos de Administración de las filiales han ascendido a 332 miles de euros, lo que representa un incremento del 25,76% respecto a los 264 miles de euros con los que cerró el ejercicio anterior.

El Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones o pagos de primas de seguros de vida con los miembros de los mencionados órganos de gobierno.

8.2.4. Propuesta de distribución de resultados

El resultado de Caja de Ingenieros, a 31 de diciembre de 2017, se ha situado en 9.816 miles de euros.

A continuación, se detalla la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, que el Consejo Rector de la Entidad somete a la aprobación de la Asamblea General de Socios:

Distribución del resultado	2017
Intereses a pagar a los socios por aportaciones al capital	2.873
A reserva obligatoria	3.857
A reserva voluntaria	3.086
	9.816

(cifras económicas en miles de euros)

El reparto de los 2.873 miles de euros en concepto de intereses a pagar a los socios por aportaciones al capital supone la aplicación de un tipo de interés nominal del 4,00%.