

# El grupo Crédit Mutuel-CM11 en 2016

## Actividad comercial sostenida, eficiencia tecnológica y solidez financiera

Resultados a 31 de diciembre de 2016

			variación	a perímetro constante <sup>(1)</sup>	
Producto neto bancario	13 302 M€	→	Aumento de los ingresos	+ 3,6%	+ 1,8%
Resultado neto contable	2 624 M€	→	Progresión satisfactoria de los resultados	+ 4,5%	+ 2,7%
- resultado atribuido al Grupo	2 410 M€			+ 6,9%	+ 4,8%
Ratio de fondos propios CET 1	15,0% <sup>(2)</sup>	→	Excelente solidez financiera		
<b>Actividad</b>					
Créditos a clientes	330 000 M€	→	Continuidad del desarrollo al servicio de los agentes económicos	+ 8,5%	+ 4,5%
Ahorro total	607 900 M€	→	Captación importante	+ 4.2%	+ 3.2%
- depósitos contables	276 200 M€			+ 8.6%	+ 6.4%
- ahorro en seguros	79 500 M€			+ 4.7%	+ 4.7%
- ahorro financiero bancario	252 200 M€			- 0.3%	- 0.5%

<sup>(1)</sup> Para más detalles sobre las variaciones a perímetro constante, véase la precisión metodológica al final del presente comunicado

<sup>(2)</sup> sin medidas transitorias

El grupo Crédit Mutuel-CM11 obtuvo buenos resultados en 2016. Atendió a sus 23,8 millones de clientes y socios compaginando crecimiento, eficiencia y control de riesgos. Consolidó sus posiciones en las actividades de banca, seguros y servicios tecnológicos (telefonía, televigilancia y cartera electrónica). La actividad de venta de viviendas nuevas también fue muy dinámica a través de la agencia inmobiliaria del grupo.

En un contexto de tipos de interés bajos y competencia intensa, su resultado neto subió a 2 624 millones de euros (+2,7%), sus fondos propios ascendieron a 39 600 millones de euros y su ratio *Common Equity Tier 1* (CET1) alcanzó el 15,0%, lo que demuestra la solidez financiera del grupo.

El año 2016 también estuvo marcado por una operación de crecimiento externo importante que consistió en la adquisición de las actividades de factoring y arrendamiento financiero de General Electric en Francia y en Alemania.

Estos buenos resultados del grupo Crédit Mutuel-CM11 se deben no solo a la fuerza de su modelo cooperativo sino también a las capacidades y a la implicación de sus empleados y administradores a quienes se imparte formación de manera regular. Se deben asimismo a su capacidad de innovación y anticipación que le permite atender cada vez mejor a sus clientes y socios.

Sus resultados fueron recompensados en reiteradas ocasiones en 2016 : primer premio del

sector bancario en el Podio de las Relaciones con los Clientes organizado por BearingPoint y TNS Sofres, mejor grupo bancario francés según la revista estadounidense Global Finance y mejor grupo bancario francés según la revista británica World Finance.

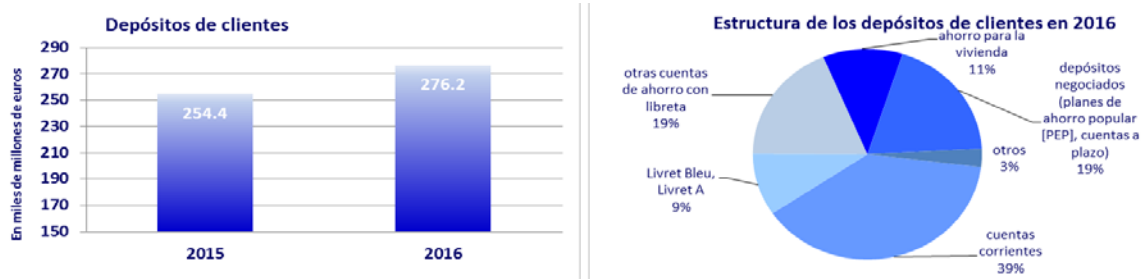
## Desarrollo de la actividad comercial en todos los sectores de banca, seguros y servicios

En un entorno bancario caracterizado por tipos de interés bajos y por una intensa competencia, el grupo Crédit Mutuel-CM11 siguió desarrollando sus actividades comerciales al servicio de sus 23,8 millones de clientes. Una vez más, sus resultados positivos se explican en gran medida por su organización cooperativa descentralizada, su red de proximidad, sus herramientas digitales y la calidad de su oferta comercial. Además de un volumen elevado de créditos concedidos y desembolsados y de la captación importante de depósitos de clientes, se llevó a cabo una intensa actividad comercial en los sectores de telefonía, televigilancia y ventas de bienes inmobiliarios.

### ▪ Banca

El volumen total de depósitos de clientes registró por segundo año consecutivo una progresión importante que refleja una dinámica comercial positiva y la confianza de los socios-clientes en el grupo: +8,6% hasta 276 200 millones de euros después de una progresión de +7,9% en 2015.

Este aumento de 21 800 millones de euros del volumen total de depósitos de clientes se explica principalmente por los saldos positivos de cuentas corrientes (+14% hasta 13 100 millones de euros) y por los depósitos en cuentas de ahorro con libreta (+17,3% hasta 7 600 millones de euros). Se captaron abundantes flujos de ahorro para la vivienda (2 900 millones de euros) y el volumen total registró una progresión del 10,4% hasta 31 100 millones de euros. La captación de fondos en otros productos de ahorro a corto plazo mejoró en 2016: los depósitos en cuentas de ahorro «Livret Bleu» y «Livret A» aumentaron en 800 millones y alcanzaron 26 400 millones de euros a finales de 2016 (+3,2%), lo que representa el 9,5% del volumen total de depósitos de clientes.



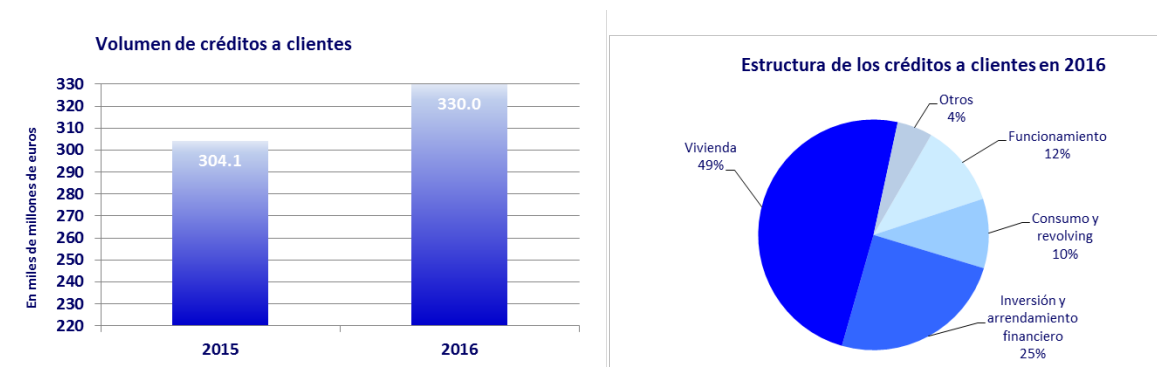
El volumen total de créditos a clientes (330 000 millones de euros) aumentó en 25 800 millones. Este incremento se debe, por un lado, a operaciones de crecimiento externo (los volúmenes de créditos de las entidades compradas a GE Capital en Francia y en Alemania en julio de 2016 ascendían a 10 100 millones de euros a finales de diciembre de 2016) y, por otro lado, a un desarrollo comercial intenso. De hecho, el volumen total de créditos aumentó un 4,5% a perímetro constante. Se mantuvo una intensa actividad en los créditos para la vivienda (+3,4% hasta 161 500 millones de euros, lo que representa el 49% del volumen total) gracias a los siguientes factores:

- capacidad de reacción de la red frente a las solicitudes de sus socios-clientes.
- búsqueda de nuevos clientes en el contexto de tipos de interés favorables a la producción de préstamos hipotecarios.

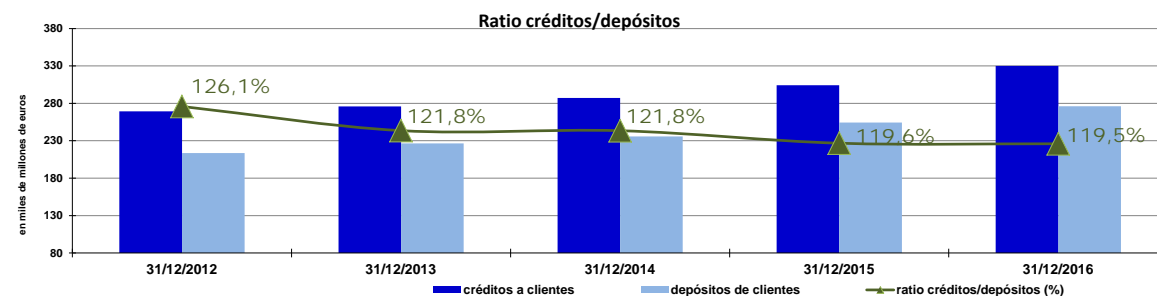
Los créditos al consumo alcanzaron un volumen total de 32 200 millones de euros, lo que representa un aumento global del 6,6% (+2 000 millones). Esta evolución favorable se observó tanto en las filiales especializadas Cofidis y Targobank Alemania (respectivamente +5,4% y +8,2%) como en las redes bancarias de CIC (+5,9%) y Crédit Mutuel (+3,8%).

El volumen total de créditos de inversión concedidos a nuestros clientes profesionales y corporativos ascendía a 69 100 millones de euros a finales de 2016.

Tras un nivel muy alto de producción de créditos en 2015 (75 100 millones de euros), la cifra volvió a ser muy considerable en 2016 (71 900 millones de euros, -4,3%). Los créditos para la vivienda concedidos y desembolsados alcanzaron 31 300 millones de euros, los créditos al consumo aumentaron hasta 16 300 millones (+13,9%) y los créditos de inversión hasta 16 600 millones (+0,5%). Estas cifras demuestran la capacidad y la voluntad del grupo Crédit Mutuel-CM11 de apoyar los proyectos de empresas y particulares.



En 2016, la ratio créditos / depósitos se mantuvo estable (119,5%) ya que el volumen de depósitos (+8,6%) aumentó prácticamente en la misma proporción que el volumen de créditos (+8,5%). Desde el año 2012, la ratio «créditos / depósitos» ha registrado una mejora de 6,6 puntos.



### ■ Seguros

La actividad de seguros del grupo Crédit Mutuel-CM11 se siguió desarrollando en 2016.

El volumen de negocios, impulsado por una intensa actividad en el segmento de seguros de riesgos, alcanzó 10 800 millones de euros (+2,3%).

Al examinar individualmente las distintas categorías de seguros de riesgos, se observa que el volumen de negocios en el segmento de seguros de bienes (1 800 millones de euros) registró una progresión del 4,6%<sup>1</sup>, tres veces mayor que la del mercado (+1,5%). Estos buenos resultados se deben a un nivel de producción muy alto en los segmentos de seguros de automóvil y de vivienda, en los que se vendieron respectivamente 435 000 y 351 000 pólizas. La producción en el sector de la previsión también aumentó considerablemente en 2016 gracias a la venta de 223 800 pólizas nuevas

<sup>1</sup> A périmètre constante

(+20,5%). En cuanto al segmento de seguros médicos, las redes alcanzaron sus objetivos de venta de pólizas colectivas en un mercado que se está transformando profundamente por la generalización del seguro de salud complementario (iniciada por el Acuerdo Nacional Interprofesional).

El volumen de negocios del segmento de seguros de vida disminuyó un 1,1%. En un contexto de tipos de interés muy bajos, este retroceso es la consecuencia directa de las medidas que ha adoptado el grupo para limitar la captación de fondos en euros. El mercado registró una bajada similar (-0,6%).

#### ▪ **Actividades de servicios**

El grupo Crédit Mutuel-CM11 desarrolla sus capacidades tecnológicas en beneficio de sus socios-clientes a quienes propone una amplia gama de servicios de alta calidad, especialmente en los segmentos de telefonía, televigilancia y cartera electrónica.

#### **El Telecom**

El operador móvil virtual (OMV) completo del grupo comercializa sus servicios con cinco marcas diferentes –Crédit Mutuel Mobile, CIC Mobile, NRJ Mobile, Cofidis Mobile y Auchan Telecom–, siendo el único operador que combina servicios de telefonía con productos y servicios bancarios.

Durante el año, El Telecom siguió tres ejes de desarrollo de su actividad en el segmento «B to B»: *retail*, dirigido básicamente a la red bancaria (servicios para microempresas y pymes), *wholesale*, nueva oferta de servicios desarrollada para proporcionar acceso móvil a grandes cuentas o a OMV de empresas o del público general y, por último, desarrollo de una actividad de marca blanca con redes de distribución externas (firma de un acuerdo con Cdiscount).

El Telecom registró un crecimiento neto positivo cercano a 50 000 clientes y gestiona una cartera total de 1 566 000 clientes. En 2016, El Telecom alcanzó su mayor volumen de negocios y su mejor resultado neto desde su constitución, respectivamente 436 millones de euros (+7% frente a 2015) y 16 millones.

A finales de 2016, El Telecom conservaba y consolidaba su posición de primer OMV francés por su número de clientes, su volumen de negocios anual y su resultado neto. Además, El Telecom es el único OVM completo conectado por 2G/3G/4G a las redes de los tres principales operadores franceses, a saber, Orange, SFR y Bouygues Telecom.

#### **Euro Protection Surveillance (EPS)**

La filial de televigilancia del grupo Crédit Mutuel-CM11 se siguió desarrollando en 2016 y cuenta ahora con 415 000 abonados (+6,5%), que incluyen 400 000 contratos activos de televigilancia (+6,7%) y cerca de 12 200 contratos de teleasistencia (+4,2%). EPS consolidó su posición de número 1 de la televigilancia residencial en Francia con una cuota de mercado cercana al 31%<sup>1</sup>.

El volumen de negocios de 2016 ascendió a 150 millones de euros (+5,4%) y el resultado neto a 23,6 millones de euros (+13,3%).

#### **Cartera electrónica Fivory**

En 2016, la cartera electrónica desarrollada por el grupo amplió sus acuerdos de colaboración para ofrecer una respuesta adecuada a las nuevas prácticas de consumo mediante la desmaterialización no solo del pago sino también de las distintas etapas del proceso de compra, independientemente del canal de distribución utilizado. En junio de 2016, Auchan, Oney y Mastercard entraron en el capital y, en octubre de 2016, se firmó un acuerdo de colaboración con BNP Paribas para desarrollar conjuntamente una solución innovadora que aprovechará la experiencia y los socios de cada una de las dos partes (siempre y cuando se obtenga la autorización previa de la Comisión Europea en el marco del reglamento sobre concentraciones).

---

<sup>1</sup> Fuente: Atlas de seguridad 2016 / datos internos

## CM-CIC Immobilier

Para responder a las necesidades de sus socios-clientes, el grupo Crédit Mutuel-CM11 reunió todas sus filiales inmobiliarias en una sola división que lleva a cabo actividades diversificadas. En cuanto a las ventas de bienes inmobiliarios nuevos, CM-CIC Agence Immobilière registró un número neto de reservas de 8 804 viviendas en 2016, cifra un 34% mayor que la de 2015 (+2 220); CM-CIC Gestion Immobilière obtuvo la gestión, en cifras acumuladas, de 4 540 contratos de alquiler (+14%), mientras que CM-CIC Aménagement Foncier registró 1 110 reservas de parcelas (+17%). En cuanto a las actividades de promoción inmobiliaria, ATARAXIA Promotion registró en total 403 reservas de viviendas en 2016 frente a 439 en 2015.



## Buenos resultados

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b> (cifras recalculadas)	Variación*
<b>Producto neto bancario</b>	<b>13 302</b>	<b>12 845</b>	<b>+1,8%</b>
Gastos de funcionamiento	(8 202)	(7 907)	+1,3%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>5 100</b>	<b>4 938</b>	<b>+2,7%</b>
Coste del riesgo	(826)	(803)	-11,5%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>4 273</b>	<b>4 135</b>	<b>+5,4%</b>
Ganancias o pérdidas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	(310)	(64)	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 963</b>	<b>4 072</b>	<b>-4,2%</b>
Impuesto de sociedades	(1 383)	(1 539)	-11,1%
Ganancias o pérdidas netas de IS sobre actividades interrumpidas	44	(23)	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>2 624</b>	<b>2 510</b>	<b>+2,7%</b>
Intereses minoritarios	214	256	-16,5%
<b>Resultado neto atribuido al Grupo</b>	<b>2 410</b>	<b>2 254</b>	<b>+4,8%</b>

\* a *perímetro constante*<sup>1</sup>

### ▪ Producto neto bancario (PNB)

Pese a los bajos tipos de interés persistentes, el PNB del grupo Crédit Mutuel-CM11 alcanzó 13 302 millones de euros a *perímetro constante* (+1,8%). Esta cifra incluye la plusvalía de cesión de acciones de Visa Europe, contabilizada por importe de 269 millones de euros en el sector «holding».

En las actividades de banca minorista y seguros, las condiciones de los tipos de interés y las renegociaciones de créditos hipotecarios afectaron los márgenes y el rendimiento de las inversiones aunque, al mismo tiempo, se consiguió un aumento del 3,5% de las comisiones en el sector de banca minorista.

Por otra parte, las operaciones de crecimiento externo que se llevaron a cabo con éxito en 2016 en los segmentos de factoring y arrendamiento financiero, explican en parte el aumento de la actividad y de los ingresos en la banca minorista. El PNB de este sector aumentó 1,2% antes de la

<sup>1</sup> Para más detalles sobre la variación a *perímetro constante*, véase la precisión metodológica en la página 27 del presente comunicado

neutralización de los efectos de la variación del perímetro o del cambio en el método de consolidación<sup>1</sup>.

Los PNB de las actividades de «banca de financiación y actividades de mercado» y de capital-desarrollo mostraron una evolución positiva (respectivamente +2,8% y +13,6%), mientras que el PNB de la actividad de banca privada aumentó un 0,5%.

Por último, las plusvalías de cesiones derivadas de la actividad de gestión de cartera tuvieron efectos favorables en el PNB en 2016.

#### ▪ Gastos generales

Los gastos de funcionamiento del grupo ascendieron a 8 202 millones de euros, lo que representa un aumento del 1,3% en un año, a perímetro constante<sup>1</sup>. Este leve aumento incluye en particular un incremento de más de 40 millones de euros de la contribución del grupo al Fondo Único de Resolución (FUR), que pasó de 43,8 millones en 2015 a 84,6 millones en 2016.

Como consecuencia de este buen control de los gastos de funcionamiento, el coeficiente de explotación se mantuvo estable en el 61,7% frente al 61,6% a 31 de diciembre de 2015.

El resultado bruto de explotación registró una progresión del 2,7%<sup>2</sup>, alcanzando 5 100 millones de euros.

#### ▪ Coste del riesgo

En 2016, el coste del riesgo global se situó en 826 millones de euros frente a 803 millones en 2015. Este aumento de 23 millones se debe en particular a la entrada en el perímetro de consolidación (según el método de integración global) de Targobank España, que supone un cargo por riesgo de 100 millones de euros. Tras la neutralización de este efecto y de otras variaciones del perímetro (en particular la compra de las filiales de factoring y arrendamiento financiero de GE Capital en 2016), el coste del riesgo del grupo Crédit Mutuel-CM11 bajó un 11,5%, lo que confirma la buena calidad de los activos del grupo.

El coste del riesgo provisionado en base individual (excluyendo las provisiones colectivas) se situó en 872,9 millones de euros en 2016 y se registró una reversión neta de provisiones colectivas por importe de 46,4 millones.

Al expresar el coste del riesgo global de clientes en porcentaje del volumen de créditos, se obtiene una cifra del 0,24% frente al 0,26% en 2015. A finales de 2016, la ratio de cobertura global de los créditos de dudoso cobro se situaba en el 63,0% frente al 64,6% el año anterior.

Gracias al buen control de los gastos de funcionamiento y de la carga del riesgo, combinado con el aumento de los ingresos del 1,8%, el resultado de explotación aumentó un 5,4%<sup>1</sup> y alcanzó 4 273 millones de euros a finales de 2016.

#### ▪ Resultado antes de impuestos

A perímetro constante, el resultado antes de impuestos del grupo disminuyó un 4,2% hasta 3 963 millones de euros. Este resultado se vio afectado por:

- la participación del grupo en las pérdidas del Banco Popular Español (BPE);
- la constitución de provisiones para las acciones de BPE a su valor razonable, en línea con el consenso de los analistas;
- una provisión adicional que lleva al 100% la provisión por deterioro del valor del fondo de comercio de Targobank España.

---

<sup>1</sup> A perímetro constante

<sup>2</sup> A perímetro constante

#### ▪ **Resultado neto**

El impuesto de sociedades alcanzó 1 383 millones de euros en 2016 frente a 1 539 millones en 2015; el resultado neto después de impuestos sobre actividades interrumpidas pasó de -23 millones en 2015 a +44 millones de euros en 2016, tras incluir la transferencia de +66 millones de euros de la reserva de conversión a la cuenta de pérdidas y ganancias (correspondiente a la cesión definitiva del banco Pasche después de la cesión de sus filiales los años anteriores).

A perímetro constante, el resultado neto contable del grupo Crédit Mutuel-CM11 aumentó un 2,7% hasta 2 624 millones de euros.



## **Solidez financiera reforzada**

#### ▪ **Liquidez y refinanciación**

En 2016, el grupo Crédit Mutuel-CM11 logró refinanciarse en condiciones favorables en los mercados. Los tipos de interés bajos, la presencia regular de los inversores y su interés pronunciado por nuestras emisiones constituyeron un marco favorable para la refinanciación del grupo.

El volumen total de recursos externos se situaba en 132 800 millones de euros a finales de diciembre de 2016, lo cual supone un aumento del 7,2% respecto a finales de 2015 (123 900 millones de euros).

Esta situación cómoda en lo que a liquidez se refiere se expresaba de la siguiente manera a finales de diciembre de 2016:

- colchón de liquidez relativo al Liquidity Coverage Ratio (LCR) de 68 000 millones de euros en manos de la Tesorería central;
- ratio LCR del grupo Crédit Mutuel-CM11 del 140%;
- cobertura del 159% de los recursos de mercado por vencer en los próximos 12 meses mediante activos líquidos y elegibles como garantía a cambio de financiación del BCE.

#### ▪ **Refinanciación a medio y largo plazo**

Los recursos captados con plazos de vencimiento más largos (más de 12 meses) alcanzaron un total de 84 000 millones de euros, cifra prácticamente estable (+1,1%) respecto al año anterior (83 100 millones de euros).

En total, en 2016 se emitieron 12 400 millones de recursos externos a medio y largo plazo, de los cuales 9 500 millones (76,3%) corresponden a emisiones públicas y el resto a operaciones privadas.

Estos 9 500 millones de euros emitidos se desglosan de la siguiente manera:

- 3 750 millones de euros emitidos por BFCM en forma de EMTN senior;
- 2 550 millones de euros (equivalentes) captados según la regla US144A (1 750 millones de USD) y en forma de bonos Samurai (121 200 millones de JPY);
- 1 700 millones de euros emitidos en formato subordinado Tier 2;
- 1 500 millones de euros a 6,5 años emitidos en forma de bonos para la vivienda («obligations à l'habitat» u OH) por nuestra filial especializada Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH.

Además, en 2016, el Banco Europeo de Inversión (BEI) modificó el marco de sus dotaciones de préstamos para pymes ampliándolo a las empresas de tamaño intermedio (ETI). Así pues, el grupo celebró un nuevo contrato de 500 millones de euros con la nueva denominación «préstamo para PYME y ETI» basado en un potencial más amplio y un interés sostenible para este tipo de préstamos.



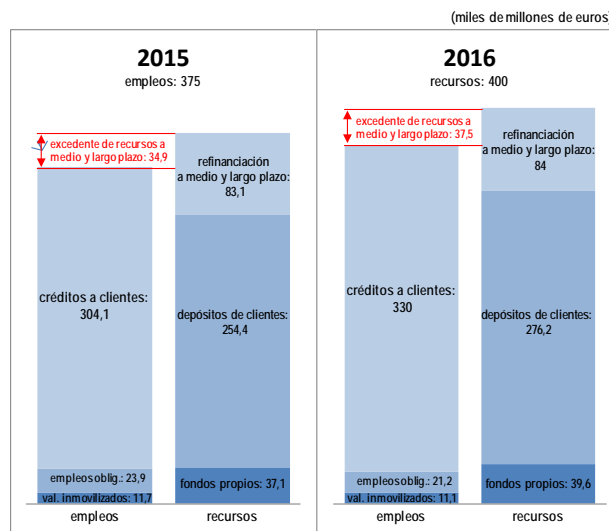
▪ **Refinanciación a corto plazo**

El aumento de los recursos a corto plazo, que se beneficia del volumen importante de liquidez disponible en el mercado monetario, explica en gran medida la variación de los recursos externos. El volumen de recursos a corto plazo alcanzó 48 800 millones de euros frente a los 40 800 millones de finales de 2015, lo que supone un aumento superior al 19%.

▪ **Excedente de recursos estables**

El grupo CM11 presenta un excedente de 37 500 millones de euros en sus recursos estables con respecto a los empleos estables. Esta situación se deriva de su política dirigida desde hace varios años a reforzar los depósitos de clientes y a prolongar el plazo de la deuda emitida en el mercado.

**Consolidación de la estructura de empleos y recursos estables del grupo**



▪ **Solvencia**

A 31 de diciembre 2016, los fondos propios del grupo Crédit Mutuel-CM11 ascendían a 39 600 millones de euros frente a 37 100 millones a finales de 2015 gracias a la dotación a reservas del resultado.

La ratio *Common Equity Tier 1* (CET1) se situaba en el 15,0%<sup>1</sup> a finales de 2016 y la ratio global de solvencia<sup>7</sup> en el 18,0%, lo que supone una subida de 10 pb en un año. Estos niveles son superiores, con creces, a las exigencias del Banco Central Europeo definidas durante el *Supervisory Review and Evaluation Process* (SREP) de 2017. De hecho, la exigencia con la que el grupo tiene la obligación de cumplir en cuanto a fondos propios CET1 se fijó en el 7,25% en 2017, mientras que aquella relativa a la ratio global se fijó en el 9,50% más un colchón de conservación del 1,25%. Los fondos propios CET1 superan en 775 pb las exigencias del SREP mientras que la ratio global las supera en 725 pb.

Los fondos propios CET1<sup>1</sup> (31 100 millones a finales de 2016) mostraron una variación del 6,9% y los riesgos ponderados (207 100 millones de euros) una variación del 7,6% en un año.

Por su parte, la ratio de apalancamiento<sup>1</sup> se situó en el 5,7%.

<sup>1</sup> Sin medidas transitorias



▪ **Calificación crediticia**

La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias del grupo Crédit Mutuel-CM11 a finales de 2016. Estos ratings son favorables en comparación con el resto de bancos franceses y europeos.

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Rating a largo plazo	A	Aa3	A+
Corto plazo	A-1	P-1	F1
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>	<i>Estable</i>	<i>Estable</i>

Durante el ejercicio, Standard & Poor's, Moody's y Fitch confirmaron los ratings a corto plazo del grupo Crédit Mutuel-CM11<sup>1</sup>.

Standard & Poor's elevó la perspectiva de negativa a estable en octubre de 2016.

Los principales motivos alegados por las agencias para justificar la estabilidad y las calificaciones crediticias otorgadas son:

- sólida capitalización,
- buena capacidad de generación interna de capital,
- robusto modelo de banca y seguros en Francia,
- perfil de bajo riesgo de las actividades.

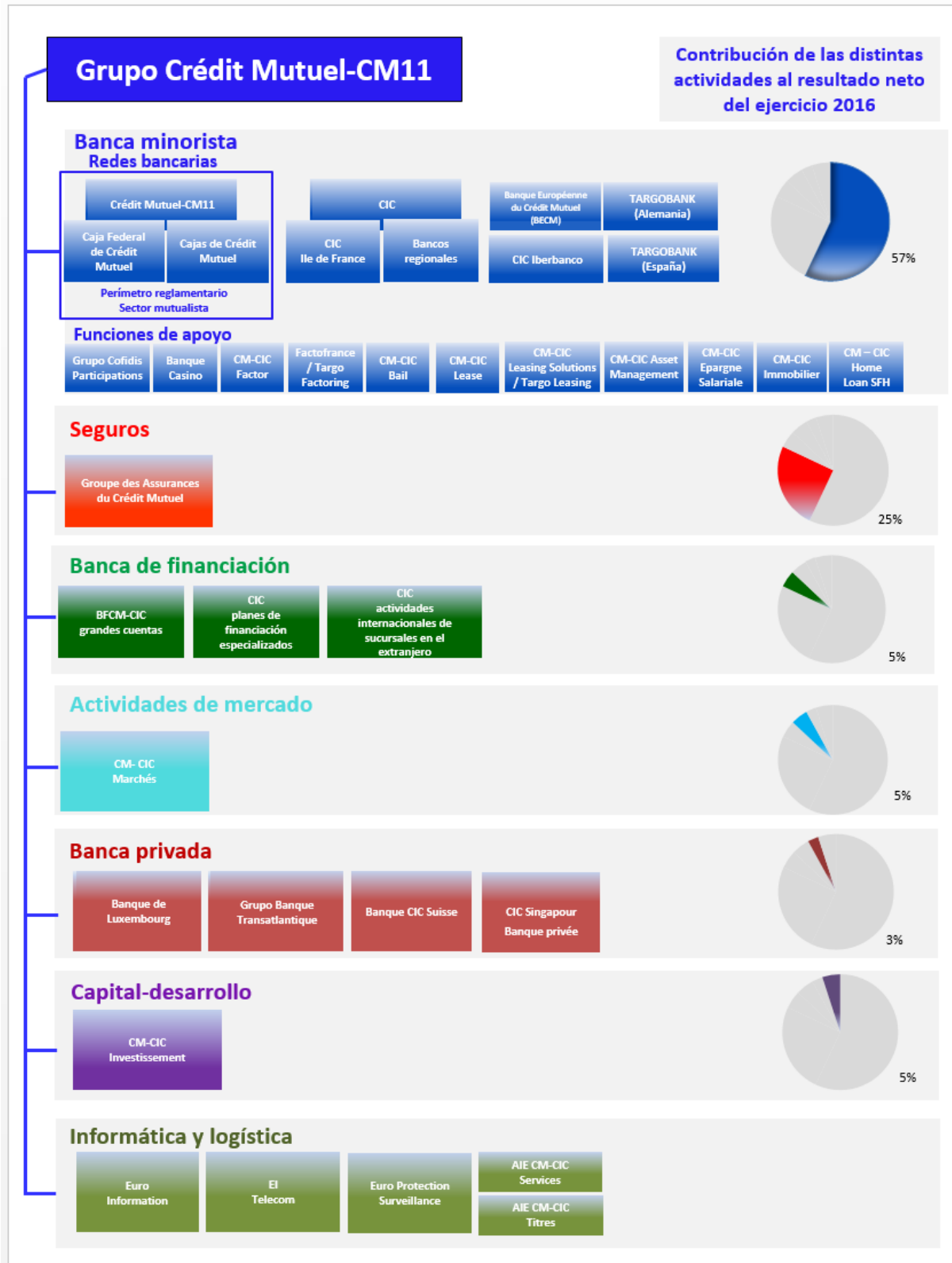



---

<sup>1</sup> Standard & Poor's: ratings correspondientes al perímetro del grupo Crédit Mutuel; Moody's y Fitch: ratings correspondientes al perímetro del grupo Crédit Mutuel-CM11

## Actividades y principales filiales del grupo Crédit Mutuel-CM11

### Contribución de las distintas actividades al resultado neto del ejercicio 2016



## Nuestra primera actividad: la banca minorista y los seguros

### Banca minorista

(millones de euros)	2016	2015 (cifras recalculadas) <sup>(1)</sup>	Variación*
<b>Producto neto bancario</b>	<b>9 682</b>	<b>9 564</b>	<b>-0,8%</b>
Gastos de funcionamiento	(6 181)	(5 989)	+0,4%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>3 501</b>	<b>3 576</b>	<b>-2,7%</b>
Coste del riesgo	(800)	(786)	-12,9%
Ganancias o pérdidas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	(64)	74	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 637</b>	<b>2 864</b>	<b>-9,9%</b>
Impuesto de sociedades	(973)	(986)	-2,7%
<b>Resultado neto</b>	<b>1 663</b>	<b>1 877</b>	<b>-13,7%</b>

<sup>(1)</sup> después de la neutralización de 20 millones de euros de plusvalías sobre la venta de títulos realizadas por CIC Est y atribuidas al sector «Logística y holding»

\* a perímetro constante

*Esta actividad agrupa las cajas de Crédit Mutuel, la red CIC, Banque Européenne du Crédit Mutuel, CIC Iberbanco, las agencias Targobank de Alemania y España, el grupo Cofidis Participations, Banque Casino y todas las actividades especializadas cuyos productos son comercializados por las redes: arrendamiento financiero mobiliario y arrendamiento con opción de compra, arrendamiento financiero inmobiliario, crédito de vendedor, factoring, gestión colectiva, ahorro salarial y ventas inmobiliarias.*

La banca minorista constituye la actividad central del grupo Crédit Mutuel-CM11 y representa más del 69% de su producto neto bancario.

Se observó un gran dinamismo en la captación de recursos en todas estas estructuras. El volumen de depósitos de clientes se incrementó un 9% hasta 241 700 millones de euros. Al mismo tiempo, el volumen de créditos a clientes aumentó un 8,4% hasta 292 800 millones de euros.

El producto neto bancario de la banca minorista ascendió a 9 682 millones de euros, lo que supone una disminución del 0,8% a perímetro constante. Las tres principales redes bancarias (CM11, CIC y Targobank Alemania) sufrieron reducciones de su margen de intereses debido al contexto de bajos tipos de interés y a las renegociaciones de préstamos hipotecarios por parte de los clientes. En cambio, se acentuó la diversificación de los ingresos ya que las comisiones de las tres redes aumentaron cerca de un 2% en promedio.

Los ingresos de la banca minorista también se beneficiaron de la adquisición en julio de 2016 de las actividades de factoring y arrendamiento financiero de General Electric en Francia y Alemania, cuyo PNB alcanzó 137 millones de euros en 2016. Sin neutralizar las variaciones del perímetro, el PNB de la banca minorista arrojó una progresión del 1,2%.

Los gastos de funcionamiento permanecieron bajo control. A perímetro constante, se mantuvieron prácticamente estables en 6 181 millones de euros (+0,4%).

El resultado bruto de explotación, de 3 501 millones de euros, bajó un 2,7% a perímetro constante.

El coste del riesgo registró un descenso espectacular del 12,9% en 2016 y alcanzó mínimos históricos.

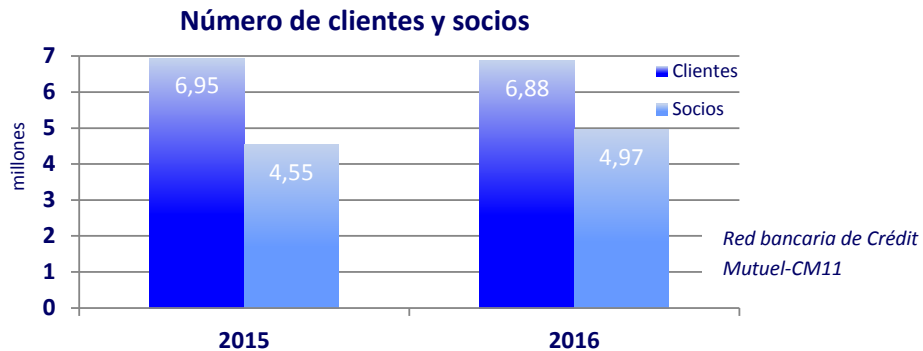
Después de tener en cuenta la participación del grupo (3,95%) en las pérdidas estimadas del Banco Popular español, el resultado neto de la banca minorista bajó un 13,7% a perímetro constante, hasta 1 663 millones de euros.

## Redes bancarias

### ▪ Red bancaria de Crédit Mutuel-CM11

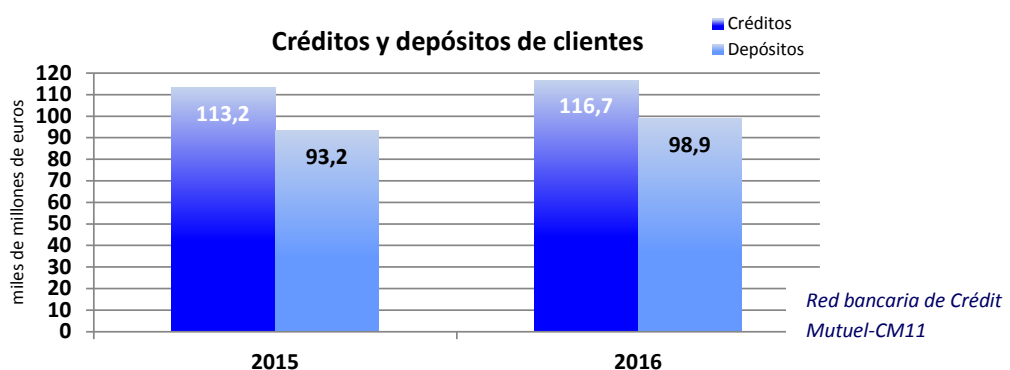
La red bancaria de Crédit Mutuel-CM11, también denominada perímetro reglamentario, siguió desarrollando su base de clientes, que se compone ahora de 6,9 millones de clientes, de los cuales 6,1 millones son particulares.

El número de clientes que son socios de su caja local de Crédit Mutuel se acerca a los 5 millones. De esta forma, más del 87% de los clientes pueden participar activamente en la vida de su caja, en particular durante las juntas generales.



Con un volumen total de 116 700 millones de euros a finales de 2016, los créditos a clientes mostraron una progresión del 3,0% (+3 400 millones). Por su parte, el volumen de créditos para la vivienda aumentó un 3,6% hasta 88 600 millones de euros y el volumen de créditos al consumo un 3,7%, superando la barrera de los 6 000 millones (6 200 millones de euros).

El volumen de depósitos de clientes registró una progresión aún más rápida que en 2015. De hecho, alcanzó 98 900 millones +5 700 millones, (+6,1%). La captación de depósitos puede atribuirse básicamente a los saldos acreedores de cuentas corrientes (3 300 millones), a las cuentas de ahorro para la vivienda (1 800 millones) y a las cuentas de ahorro con libreta (1 700 millones). Por otra parte, gracias a la estabilidad de su tipo de interés (0,75%) desde agosto de 2015, se reanudó la captación de depósitos en las cuentas «Livret Bleu» (440 millones de euros).



El PNB de la red bancaria de Crédit Mutuel-CM11 se situó en 2 963 millones de euros (-5,3%) porque el aumento de las comisiones no logró compensar el descenso del margen.

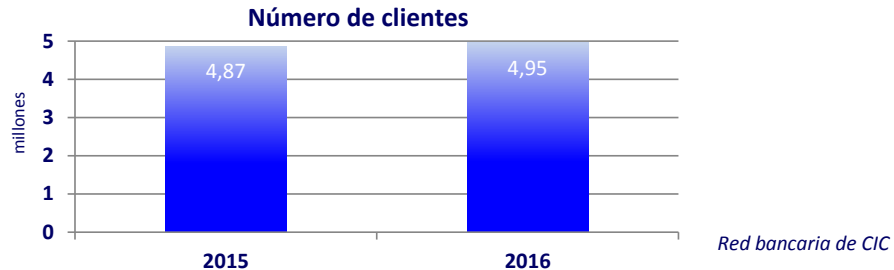
Los gastos de funcionamiento aumentaron ligeramente a 2 098 millones de euros (+0,4%).

El coste del riesgo siguió disminuyendo hasta 72 500 millones de euros (-29,2%).

El resultado neto alcanzó 519,5 millones de euros (-15,7%).

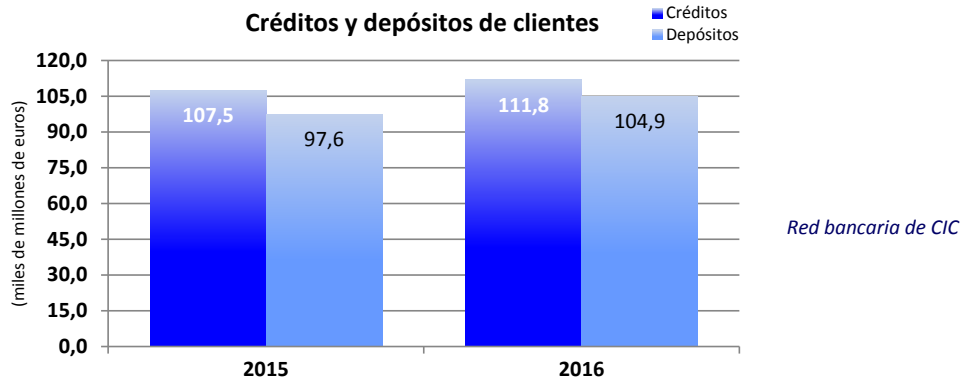
▪ **Red bancaria de CIC**

La red bancaria constituye la actividad central de CIC. Esta red se componía de 1 982 agencias a 31 de diciembre de 2016, distribuidas entre la red de CIC en la región Ile-de-France y los cinco bancos regionales (CIC Lyonnaise de Banque, CIC Est, CIC Nord Ouest, CIC Ouest y CIC Sud Ouest). La red de CIC atiende a cerca de 5 millones de clientes (4 954 000), lo que supone un aumento del 1,8% en un año.



El volumen de créditos a clientes se incrementó un 4% hasta 111 800 millones de euros. Este buen resultado se explica básicamente por el aumento de los créditos para la vivienda (+2 300 millones de euros o +3,7% hasta 66 200 millones). Los créditos al consumo, que representaron un volumen total de 5 200 millones de euros, también mostraron una progresión del 5,3% en un año.

Los depósitos de clientes (104 900 millones de euros) registraron una vez más un fuerte ascenso (+7 400 millones o +7,5%), impulsados por las cuentas corrientes (+8 200 millones) cuya progresión se explica por los bajos tipos de interés que ofrecen los productos de ahorro bancario. Sin embargo, los flujos de ahorro para la vivienda ascendieron a 1 100 millones de euros y los de las cuentas de ahorro con libreta (incluidas las cuentas «Livret A») a 1 600 millones.



El PNB de la red bancaria de CIC se mantuvo estable en 3 283 millones de euros. Las comisiones netas aumentaron un 1,4% y el margen neto de intereses disminuyó un poco (-0,8%). Los gastos generales subieron en 12 millones, de los cuales 5 millones pueden atribuirse a la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR). Tras excluir este efecto, el aumento de los gastos generales se limita al 0,3%. El coste del riesgo registró un descenso importante del 16,7%. Por consiguiente, el resultado antes de impuestos alcanzó 1 004 millones de euros (+2,3%) y el resultado neto 654 millones (+8%).

▪ **Banque Européenne du Crédit Mutuel (BECM)**

BECM ejerce sus actividades en Francia y en Alemania, donde su red se ha reforzado en 2016 con la apertura de una agencia dedicada a «grandes cuentas» y de una «agencia de bienes raíces» en Francfort.

Sus áreas de competencia son:

- las empresas grandes y medianas;
- la financiación de la promoción inmobiliaria y de los inversores del sector inmobiliario en Francia, principalmente en la vivienda;
- las empresas de bienes raíces cuyo objeto es la gestión de carteras de propiedades de alquiler de tipo comercial y terciario en Francia y en Alemania;
- la gestión de flujos procedentes de grandes clientes de los sectores de distribución, transporte y servicios.

BECM opera en los mercados de empresas y profesionales del sector inmobiliario de cada región, con umbrales de intervención adecuados. Trabaja de forma transversal con los bancos regionales de CIC y como subsidiaria de la red de cajas de Crédit Mutuel de CM11.

En Alemania, BECM se desarrolla principalmente en el segmento de las grandes empresas locales y a través de sus relaciones con las empresas matrices de filiales franco-alemanas. Pone su profundo conocimiento de los mercados locales alemanes y su experiencia a disposición de su red doméstica y de las redes de otras entidades bancarias del grupo.

Distribuye los productos y servicios de las otras filiales del grupo en todos los sectores vinculados a los mercados de empresas y profesionales del sector inmobiliario.

Esta red, que cuenta con 408 empleados, se compone de 50 agencias, de las cuales 37 se dedican al mercado de empresas de proximidad y 13 se especializan en la financiación de profesionales del sector inmobiliario.

Los créditos reconocidos en el balance siguieron creciendo a un ritmo elevado y registraron una progresión del 8,4% hasta 12 400 millones de euros.

Los depósitos de clientes aumentaron un 22,2% hasta 13 000 millones de euros gracias a una sólida captación en Alemania impulsada por la solidez financiera reconocida del grupo. La ratio créditos / depósitos se situó en el 95,4%.

El PNB subió un 15,3% hasta 274 200 millones de euros bajo los efectos combinados:

- del aumento del margen financiero por el efecto de los tipos de interés en los recursos y por el volumen de créditos,
- de las comisiones, sobre todo en las actividades de monética y promoción inmobiliaria

Se observó un fuerte descenso del coste del riesgo y el resultado neto subió un 32,2% hasta 113 millones de euros.

#### ▪ **CIC Iberbanco**

Con una plantilla de 166 empleados (en su mayoría bilingües e incluso trilingües) distribuidos entre 35 agencias en Francia, CIC Iberbanco captó en 2016 más de 9 300 clientes nuevos, lo que supone una progresión del 12% respecto al año 2015. El volumen total de ahorro gestionado aumentó un 10,5% en un año y alcanzó 662 millones de euros mientras que el volumen de créditos alcanzó 772 millones de euros (+27%). Los seguros (+26%, 38 200 pólizas) y la telefonía (+10%, 5 403 abonados) también demuestran el dinamismo de CIC Iberbanco.

CIC Iberbanco sigue aplicando su plan de desarrollo abriendo nuevas agencias. Después de la agencia de Versailles inaugurada el 1 de octubre de 2016, se ha programado la apertura de dos agencias nuevas en el primer semestre de 2017 en la región Île-de-France.

El resultado del ejercicio 2016 se situó en 7,4 millones de euros.

#### ▪ **TARGOBANK Alemania**

El año 2016 estuvo marcado por el lanzamiento de un nuevo plan a medio plazo denominado «TARGOBANK 2020», que agrupa una serie de iniciativas cuyos objetivos son reforzar las actividades históricas del banco, diversificar sus fuentes de ingresos y optimizar la productividad mediante un mejor control de los costes.

Dichas iniciativas hicieron que la cuota de mercado de TARGOBANK aumentara de forma significativa en el crédito al consumo (+5% respecto a 2015). La producción de préstamos personales aumentó en más de 500 millones de euros (+19% hasta 3 200 millones) respecto al ejercicio 2015.

A 31 de diciembre de 2016, el volumen total de créditos se situaba en 12 100 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,3% respecto al 31 de diciembre de 2015.

Los canales de venta a distancia –teléfono e Internet– suscitaron mucho interés; de hecho, la producción de créditos online registró un aumento del 44% y la producción por teléfono del 63%. Los canales físicos también mostraron una progresión espectacular (+15%). El banco siguió desarrollando sus puntos de venta de forma selectiva y, en paralelo, inició un proceso de racionalización de su red (agrupación y relocalización de agencias, ajuste de las superficies).

Los depósitos de clientes también siguieron creciendo en paralelo con el desarrollo de la cartera de créditos. El volumen total de depósitos de clientes alcanzó 13 300 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, lo que supone un aumento de más de 1 000 millones respecto a finales de 2015.

El ahorro financiero registró una progresión de 439 millones de euros a 10 600 millones a 31 de diciembre de 2016. El dinamismo de la actividad se explica por el lanzamiento de un nuevo sistema de tarificación denominado «Plus-Depot» que tiende a desvincular la actividad de gestión de patrimonio del banco, de la salud de los mercados financieros.

El resultado antes de impuestos (NIIF) alcanzó 445 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,8% respecto a 2015.

Tras excluir las partidas extraordinarias, en particular el reembolso de las acciones de VISA Europa (18 900 millones de euros), el resultado se benefició principalmente del aumento del volumen de créditos, que compensó los efectos de la bajada de los tipos de interés. La disminución importante de los gastos también contribuyó al resultado.

#### **Grupo COFIDIS**

El grupo Cofidis Participations, copropiedad de Crédit Mutuel-CM11 y de Argosyn (anteriormente 3SI), diseña, comercializa y gestiona una amplia gama de servicios financieros tales como créditos al consumo, soluciones de pago y servicios bancarios (cuentas corrientes, ahorro, bolsa online e inversiones).

Cuenta con tres marcas especializadas en la venta de productos y servicios financieros:

- Cofidis, especialista europeo del crédito online y del crédito de automóvil, instalado en Francia, Bélgica, Italia, España, Portugal, República Checa, Hungría, Eslovaquia y Polonia;
- Monabanq, banco online;
- Creatis, especialista de la agrupación de créditos.

Los planes de financiación progresaron un 15% frente a 2015 y este aumento puede atribuirse tanto a la actividad en Francia como a la actividad internacional, puesto que se observó un crecimiento en Bélgica, España, Portugal, Italia y Europa oriental.

El volumen de créditos a clientes del grupo Cofidis alcanzó 10 100 millones de euros a finales de 2016.

El PNB alcanzó 1 217 millones de euros y la contribución al resultado neto de 2016 del grupo se situó en 187 millones de euros (+15,4%).



## TARGOBANK España

Targobank España es un banco generalista, propiedad al 51% de BFCM y al 49% del Banco Popular Español, que cuenta con 125 agencias en las principales zonas de actividad económica y que atiende a cerca de 135 000 clientes, en su mayoría particulares. El volumen de créditos a clientes se situaba en 2 100 millones de euros a finales de 2016 mientras que el volumen de depósitos de clientes alcanzaba cerca de 2 000 millones (+4,3% en un año).

El año 2016 estuvo marcado por la toma de control mayoritario de la filial por parte de BFCM (cuya participación en el capital pasó del 50% al 51%), acompañada de un cambio de la dirección general.

Esta evolución del gobierno interno, motivada por los cambios en la reglamentación española y por la entrada en vigor de *AnejoIX*<sup>1</sup>, condujeron a una actualización en profundidad de las provisiones para riesgos crediticios, las cuales se sitúan ahora en 100 millones de euros. Por otro lado, se constituyeron provisiones para hacer frente a las solicitudes potenciales de devolución de las cláusulas suelo, lo que repercutió en una disminución del producto neto bancario.

<sup>1</sup> *Circular del Banco de España (n°4/2016): según calendarios definidos en función del tipo de cliente y de la categoría de préstamo, los bancos disponen de un plazo de 18 a 21 meses para cubrir el 100% de los préstamos dudosos; sin embargo, deben constituir provisiones de entre el 20% y el 60% del valor de los préstamos tras 90 días de incumplimiento mientras que antes solo tenían que provisionar el 25% al cabo de este periodo.*

## Funciones de apoyo a la red

*Se trata de las filiales especializadas que comercializan sus productos a través de su propia red y/o a través de las cajas locales o agencias del grupo Crédit Mutuel-CM11: crédito al consumo, factoring y movilización de créditos, arrendamiento financiero, gestión colectiva y ahorro salarial.*

### ▪ Factoring y movilización de créditos

La actividad de factoring en Francia se articula ahora en torno a CM-CIC Factor, la división histórica del grupo Crédit Mutuel-CM11 dedicada a la financiación y la gestión de la partida Clientes, y a Factofrance y Cofacredit, dos empresas que se compraron a General Electric Capital en julio de 2016.

A 31 de diciembre de 2016, la nueva entidad representaba una cuarta parte del mercado francés, esto es:

- un volumen de deudas compradas del orden de 66 400 millones de euros (frente a 61 400 millones en 2015; +8%);
- un volumen de negocios de exportación de 13 300 millones (frente a 12 400 millones en 2015; +7%);
- un volumen total bruto a finales de diciembre de 9 800 millones (sin variación significativa con respecto al ejercicio anterior).

La contribución de CM-CIC Factor, Factofrance y Cofacredit al resultado neto consolidado ascendió a 17,4 millones de euros.

### ▪ Arrendamiento financiero

#### **CM-CIC BAIL**

En un contexto favorable pero con una gran incertidumbre, CM-CIC BAIL siguió desarrollándose a un ritmo acelerado. Por primera vez, la producción superó la barrera de los 4 000 millones de euros y se situó en 4 100 millones (+ 8,3% frente a 2015). De hecho, con el fin de atender las necesidades de inversión de las empresas, autónomos, profesionales liberales y particulares, un total de 114 206 solicitudes fueron aprobadas.

En Francia, la producción de las dos redes de Crédit Mutuel y CIC registró una fuerte progresión del 15,9%, en particular en el campo de la financiación de bienes de inversión. Cerca del 24% de la actividad se realizó en los mercados internacionales, en nuestras filiales instaladas en Benelux y en Alemania y en nuestra sucursal española.

Las actividades de arrendamiento financiero compradas a GE Capital se llevan a cabo con el nombre de CM-CIC Leasing.

La contribución de CM-CIC Bail y CM-CIC Leasing al resultado neto consolidado alcanzó 34,4 millones de euros.

### **CM-CIC LEASE**

En un mercado de arrendamiento financiero inmobiliario globalmente estable, CM-CIC Lease logró una producción de 629 millones de euros.

Los volúmenes totales de arrendamiento financiero y elementos fuera de balance subieron a más de 4 400 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (+4%).

La contribución de CM-CIC Lease al resultado neto consolidado fue de 8,4 millones de euros.

- **Gestión colectiva y ahorro salarial**

### **CM-CIC Asset Management**

CM-CIC Asset Management, división de gestión de activos del grupo Crédit Mutuel-CM11 y 5ª sociedad gestora de la plaza financiera, registró en 2016 un crecimiento de los activos bajo gestión del 3,1% en el mercado francés, pasando de 61 800 a 63 700 millones de euros, con una cuota de mercado del 5,50%<sup>1</sup>.

Esta progresión se explica en particular por la captación neta de 1 112 000 millones de euros adicionales en activos de renta fija, que se beneficiaron de las tensiones en la curva de tipos. A pesar de tipos a corto plazo negativos, las IIC de tesorería produjeron una rentabilidad positiva en 2016.

La calidad de la gestión de CM-CIC AM ha sido premiada por las revistas financieras «Le Revenu» y «Mieux Vivre Votre Argent»:

- Trofeo de Oro a la mejor gama de fondos diversificados en un periodo de 3 años;
- Trofeo de Oro al mejor fondo de renta fija en euros en un periodo de 10 años (rentabilidad calculada a 31 de marzo de 2016, fuente: Morningstar);
- Cesta de Oro a la mejor gama de fondos diversificados en un periodo de 5 años (rentabilidad calculada a 30 de junio de 2016, fuente: Six Financial Information Francia).

Además, por segundo año consecutivo, el premio «Label Performance» fue otorgado a los fondos CM-CIC Dynamique International, CM-CIC Europe Growth y CM-CIC Entrepreneurs (rentabilidades en un periodo de 5 años calculadas a 31 de diciembre de 2015, fuente: Six Financial Information Francia).

El año 2016 se terminó con la reestructuración de los servicios de gestión con mandato de la sociedad gestora de carteras del grupo, CM-CIC Gestion, que atiende a las redes de CIC, CIC Banca Privada y Crédit Mutuel. Los activos gestionados por CM-CIC Gestion aumentaron un 5% y sumaban más de 10 300 millones de euros a finales de diciembre de 2016.

La contribución de esta actividad al resultado neto consolidado fue de 3,8 millones de euros.

---

<sup>1</sup> Fuente: Six Financial Information Francia

### **CM-CIC Epargne Salariale (CM-CIC ES)**

El volumen total gestionado por CM-CIC Epargne Salariale alcanzaba 7 809 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 y registró una progresión del 3,1% gracias a la reactivación del mercado de renta variable y al fuerte aumento de los depósitos. 81 000 empresas clientes, que representan 1,3 millones de empleados, confían su ahorro salarial a CM-CIC ES.

La contribución de esta actividad al resultado neto consolidado fue de 3,8 millones de euros.

#### ▪ **Actividad inmobiliaria**

La filial CM-CIC Immobilier produce parcelas edificables y viviendas a través de las empresas CM-CIC Aménagement Foncier, ATARAXIA Promotion y CM-CIC Réalisations Immobilières (SOFEDIM). A través de CM-CIC Agence Immobilière (AFEDIM), distribuye viviendas nuevas y se encarga de la gestión de viviendas de inversores a través de CM-CIC Gestion Immobilière. Por último, participa en rondas de financiación para operaciones de promoción inmobiliaria a nombre de CM-CIC Participations Immobilières.

En lo que se refiere a las ventas de bienes inmobiliarios nuevos, CM-CIC Agence Immobilière registró 8 804 reservas de viviendas en 2016, una cifra un 34% mayor que la de 2015 (+ 2 220); CM-CIC Gestion Immobilière obtuvo la gestión acumulada de 4 540 contratos de alquiler (+14%), mientras que CM-CIC Aménagement Foncier contabilizó 1 110 reservas de parcelas (+17%). En cuanto a las actividades de promoción inmobiliaria, ATARAXIA Promotion registró 403 reservas de viviendas en 2016 frente a 439 en 2015.

La contribución de esta actividad al resultado neto consolidado fue de 5,4 millones de euros.



## **Nuestra segunda actividad: los seguros**

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b> (cifras recalculadas)	Variación*
<b>Producto neto bancario</b>	<b>1 492</b>	<b>1 581</b>	<b>-7,7%</b>
Gastos de funcionamiento	(498)	(470)	+1,3%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>994</b>	<b>1 111</b>	<b>-11,4%</b>
Ganancias o pérdidas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	45	30	+65,9%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 039</b>	<b>1 141</b>	<b>-9,4%</b>
Impuesto de sociedades	(306)	(418)	-26,3%
<b>Resultado neto</b>	<b>733</b>	<b>723</b>	<b>+0,4%</b>

\* a *perímetro constante*

En 1971, Crédit Mutuel creó la actividad de seguros bancarios y la ha estado desarrollando desde entonces. Hoy día, esta amplia experiencia acumulada permite que la actividad, que se ejerce a través de Groupe des Assurances du Crédit Mutuel (GACM), esté plenamente integrada en el grupo Crédit Mutuel-CM11 desde un punto de vista comercial y técnico.

GACM cubre a 10,3 millones de asegurados (+3,3%) a través de 28,6 millones de pólizas.

La actividad de seguros del grupo Crédit Mutuel-CM11 siguió desarrollándose en 2016 y el volumen de negocios ascendió a 10 800 millones de euros (+2,3%).

Al igual que en el mercado en general, la captación bruta en los segmentos de seguros de vida y capitalización disminuyó un 1,1% y se situó en 6 300 millones de euros (-0,6% en el mercado en general). La captación neta bajó un 16,7% (mercado: -28,6%). Este descenso se explica por el contexto de tipos de interés muy bajos que incita a las aseguradoras a frenar la captación de fondos en euros y a promover más las inversiones en unidades de cuenta (UC). En el caso de GACM, la proporción de fondos en UC en la captación bruta aumentó y alcanzó el 12,7% en 2016 frente al 9,0% en 2015.

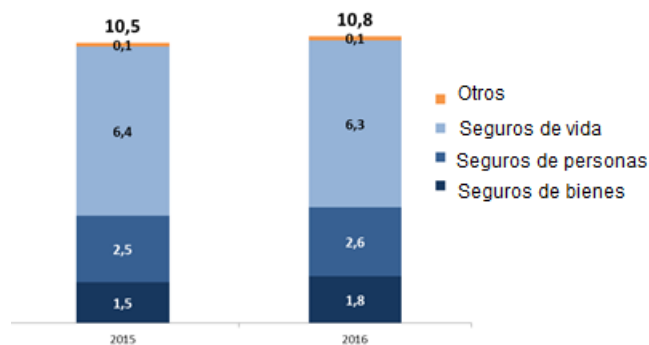
Por su parte, el volumen de negocios de la actividad de seguros de bienes registró una progresión del 4,6%, muy superior a la del mercado (+1,5%). 2016 fue un año récord en cuanto a la producción de pólizas de seguro de automóvil y vivienda dado que se vendieron respectivamente 435 000 y 351 000 pólizas. También se observó un intenso desarrollo del mercado de profesionales.

Un año después de haber entrado en vigor, la generalización del seguro médico complementario iniciado por el ANI (Acuerdo Nacional Interprofesional) ha reorientado el mercado del seguro de salud, pasando de contratos individuales a contratos colectivos suscritos por empresas. En este contexto, las redes de Crédit Mutuel y CIC alcanzaron sus objetivos de venta de pólizas colectivas. Sin embargo, hay que seguir aumentando los porcentajes de afiliación y el número de pólizas de empleados. Algunos empleados siguen aferrados a su póliza individual, lo que puede comprobarse por la escasa reducción de la cartera de pólizas de salud individuales (-0,8%).

La producción de seguros de previsión registró un crecimiento espectacular en 2016, con la venta de 223 800 pólizas, lo que representa un 20,5% más de contratos nuevos respecto a 2015.

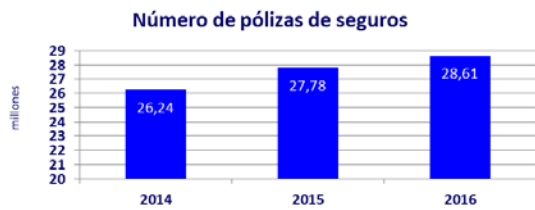
En total, el volumen de negocios de los seguros de personas ascendió a 2 600 millones de euros (+4,0%).

**Desglose del volumen de negocios de GACM**

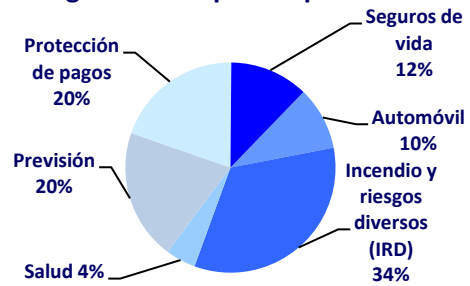


La contribución de la actividad de seguros a los resultados del grupo se situó en 733 millones de euros, lo que supone una ligera progresión con respecto a 2015 (+0,4%). El resultado neto de GACM fue de 744 millones de euros (+0,5%). Esta cifra incluye los efectos de la bajada de los tipos de interés en las provisiones y en la rentabilidad financiera de las inversiones. Los acontecimientos climáticos de mayo y junio tuvieron pocas repercusiones en las cuentas.

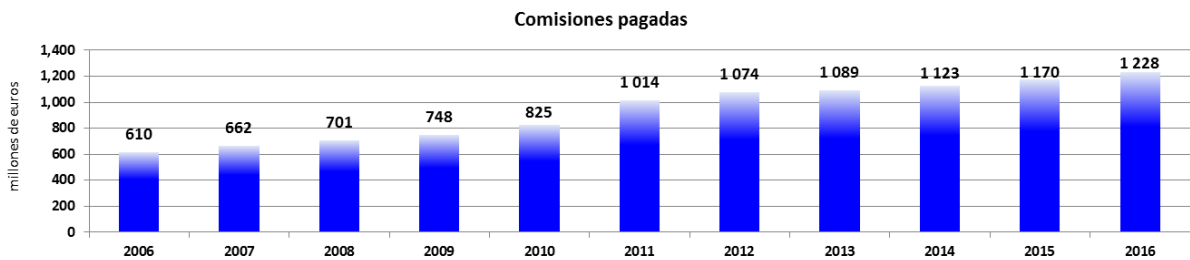
En el segmento del seguro de vida, los tipos de interés devengados bajaron, en promedio, 0,49 puntos frente a 2015. Este descenso permitió realizar una dotación importante a la Provisión para participación en los excedentes, con el objetivo de hacer frente en mejores condiciones a una situación de tipos de interés bajos a largo plazo y de favorecer los fondos en UC.



**Desglose de las pólizas por actividad**



Las comisiones pagadas a las redes de distribución alcanzaron 1 228 000 millones de euros (+4,9%). Durante los diez últimos años, se han duplicado las comisiones generadas por la actividad de seguros.



Por último, el mercado español, 2º mercado para GACM, representó en 2016 el 3,7% del volumen de negocios de la actividad de seguros, con un importe total de primas emitidas de 394 millones de euros. El resultado neto del grupo GACM España ahora supera los 10 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2016, los fondos propios de GACM ascendían a 9 600 millones de euros (+3,0% frente a 2015). GACM sigue gozando de un balance con una sólida estructura, lo que le permite adaptarse con serenidad al entorno cada vez más competitivo y al contexto de tipos de interés bajos que seguirá afectando al sector de seguros de vida y a las rentabilidades financieras.



## **Banca de financiación**

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	Variación
<b>Producto neto bancario</b>	<b>375</b>	<b>382</b>	<b>-2,1%</b>
Gastos de funcionamiento	(108)	(101)	+6,6%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>267</b>	<b>281</b>	<b>-5,2%</b>
Coste del riesgo	(22)	(21)	+3,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>245</b>	<b>260</b>	<b>-5,9%</b>
Impuesto de sociedades	(90)	(94)	-3,8%
<b>Resultado neto</b>	<b>155</b>	<b>166</b>	<b>-7,1%</b>

*Con sus equipos basados en Francia o en sus sucursales (Londres, Nueva York, Singapur, Hong Kong), la banca de financiación ofrece servicios a grandes empresas e inversores institucionales en el marco de una atención global a sus necesidades. También apoya las redes de banca corporativa en sus relaciones con las grandes cuentas y contribuye al desarrollo de la actividad internacional y a la puesta en marcha de planes de*

*financiación especializados (adquisiciones, activos, proyectos).*

Los ingresos de la actividad de banca de financiación alcanzaron 375 millones de euros (leve disminución del 2,1% frente a 2015). La actividad «grandes cuentas» generó un PNB de 94 millones (+2,2%), mientras que los ingresos de las actividades de «financiación especializada» e «internacional» disminuyeron por el efecto de las partidas extraordinarias que se habían reconocido en 2015.

El resultado bruto de explotación bajó un 5,2% hasta 267 millones de euros teniendo en cuenta el aumento de 7 millones de euros de los gastos de funcionamiento.

El volumen total de créditos a clientes gestionados por la actividad ascendía a 16 000 millones de euros y los depósitos de clientes a 5 100 millones de euros a finales de 2016.

El coste del riesgo permaneció relativamente estable (+0,7 millones) porque la reversión de provisiones colectivas compensó en gran medida el riesgo provisionado en base individual.

La contribución de la actividad de banca de financiación al resultado neto del grupo fue de 155 millones de euros.



## Actividades de mercado y refinanciación

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	Variación
<b>Producto neto bancario</b>	<b>433</b>	<b>403</b>	<b>+7,5%</b>
Gastos de funcionamiento	(223)	(186)	+19,9%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>209</b>	<b>217</b>	<b>-3,3%</b>
Coste del riesgo	3	2	ns
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>213</b>	<b>218</b>	<b>-2,5%</b>
Impuesto de sociedades	(72)	(93)	-23,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>141</b>	<b>125</b>	<b>+13,2%</b>

*Las actividades de mercado de BFCM y CIC están reunidas en un solo sector (CM-CIC Marchés) responsable de las actividades de refinanciación del grupo Crédit Mutuel-CM11 y de las actividades de banca comercial e inversión desde las sedes de París y Estrasburgo y las sucursales de Nueva York, Londres y Singapur. La fusión de las actividades de mercado de CM-CIC Securities con las existentes en CIC permitió reforzar la oferta dirigida a los clientes con la marca CM-CIC Market Solutions.*

El principio de año fue difícil para las actividades financieras, aunque fue propicio para la creación de nuevas oportunidades. El resto del ejercicio se desarrolló en condiciones más favorables. Los volúmenes de transacciones en los mercados de renta variable disminuyeron, debido a la baja cantidad de emisiones en el mercado primario. Por el contrario, los tipos muy bajos y las compras de bonos corporativos por parte del BCE condujeron a una fuerte progresión de los ingresos de renta fija.

En 2016, el PNB de las actividades de mercado y de refinanciación subió un 7,5% hasta 433 millones de euros. La mayor parte de la rentabilidad de las operaciones comerciales, así como de la actividad de refinanciación, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias de las entidades que atienden a

los clientes, como sucede en las otras funciones de apoyo a la red.

Los gastos de funcionamiento aumentaron en 37 millones de euros, de los cuales 14 millones se deben al aumento de la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) imputada a esta actividad, y a importantes reversiones de provisiones en 2015.

Tras un ahorro de impuesto de sociedades debido a una regularización por déficits residuales y desfases cronológicos, el resultado neto de las actividades de mercado se situó en 141 millones de euros en 2016 (+13,2% respecto a 2015).



## **Banca privada**

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	Variación
<b>Producto neto bancario</b>	<b>512</b>	<b>510</b>	<b>+0,5%</b>
Gastos de funcionamiento	(367)	(371)	-1,1%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>145</b>	<b>139</b>	<b>+5,0%</b>
Coste del riesgo	(4)	9	ns
Ganancias o pérdidas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	7	(4)	ns
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>149</b>	<b>143</b>	<b>+4,1%</b>
Impuesto de sociedades y otros	(32)	(41)	-23,5%
Ganancias o pérdidas netas de IS sobre actividades interrumpidas	(22)	(23)	-1,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>95</b>	<b>79</b>	<b>+20,0%</b>

*Las sociedades que componen esta actividad realizan operaciones tanto en Francia a través de CIC Banque Transatlantique como en otros países a través de las filiales Banque de Luxembourg, Banque CIC Suisse, Banque Transatlantique Luxembourg, Banque Transatlantique Belgium, Banque Transatlantique Londres y CIC Private Banking en Singapur.*

El sector cuenta con sólidas competencias en materia de gestión financiera y organización patrimonial, y las pone al servicio de familias de empresarios y de inversores privados.

En un entorno económico poco favorable y un contexto regulatorio muy apretado (preparación para MIFID 2), las entidades de banca privada continuaron con su desarrollo comercial. Por ejemplo, Banque Transatlantique creó una marca común con el Movimiento Desjardins de Québec «Desjardins Transatlantique Gestion Privée» y Banque de Luxembourg creó una nueva oferta específica de *Family Office Services* dirigida a sus grandes clientes.

La actividad gestiona un volumen total de ahorro de 107 700 millones de euros (+3,6% sin «efecto de mercados» este año). El volumen de créditos a clientes se situaba en 13 800 millones de euros (+15,1 %) a finales de 2016.

El PNB registró una progresión de 2 millones de euros hasta 512 millones en un contexto cada vez más difícil por la evolución desfavorable del margen de intereses y de las comisiones financieras. Los gastos de funcionamiento se mantuvieron bajo control, registrando una bajada del 1,1% hasta 367 millones de euros. El resultado antes de impuestos se ubicó en 149 millones de euros (+4,1%) antes de reconocer el resultado después de impuestos de -22 millones de euros del banco Pasche, el cual fue cedido en el segundo trimestre de 2016 (excluyendo la transferencia de la reserva de conversión a la cuenta de pérdidas y ganancias por 66 millones de euros, atribuidos a la actividad de



«holding»).

Estos resultados no incluyen los de las agencias de CIC Banca Privada, que forman parte de los bancos CIC y que atienden principalmente a empresarios. El resultado antes de impuestos de las agencias de CIC Banca Privada fue de 95 millones de euros, un 7,8% mayor que en 2015.



## **Capital desarrollo (CM-CIC Investissement)**

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	Variación
<b>Producto neto bancario</b>	<b>195</b>	<b>172</b>	<b>+13,6%</b>
Gastos de funcionamiento	(46)	(41)	+11,8%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>149</b>	<b>131</b>	<b>+14,1%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>149</b>	<b>131</b>	<b>+14,0%</b>
Impuesto de sociedades	(0)	(5)	ns
<b>Resultado neto</b>	<b>149</b>	<b>126</b>	<b>+17,8%</b>

*CM-CIC Investissement, con sede en París, lleva a cabo esta actividad a través de sus oficinas de Lyon, Nantes, Lille, Burdeos y Estrasburgo, asegurando así la proximidad con los clientes e iniciando al mismo tiempo un plan de desarrollo progresivo en los mercados internacionales.*

El posicionamiento estratégico aplicado por CM-CIC Investissement en los cinco últimos años se vio recompensado por la fuerte creación de valor de la cartera en 2016, con perspectivas muy alentadoras.

Se observó una actividad dinámica ya que se invirtieron 287 700 millones de euros en 2016, de los cuales 125 100 millones corresponden a 20 inversiones nuevas, mientras que las cesiones representaron 322 millones de euros.

La cantidad total invertida en la modalidad de gestión por cuenta propia ascendió a 2 000 millones de euros, en una cartera que se compone de 408 participaciones, la gran mayoría de ellas en empresas clientes de las redes del grupo.

La actividad registró en 2016 una progresión adecuada de sus ingresos, combinada con un buen control de los costes. La contribución al resultado neto del grupo alcanzó 149 millones de euros en 2016 frente a 126 millones en 2015.

## Informática y logística

<i>(millones de euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	Variación
<b>Producto neto bancario</b>	<b>1 421</b>	<b>1 388</b>	<b>+2,4%</b>
Gastos de funcionamiento	(1 357)	(1 276)	+6,3%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>64</b>	<b>112</b>	<b>-42,6%</b>
Coste del riesgo	(5)	(6)	-8,0%
Ganancias o pérdidas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	15	8	+82,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>74</b>	<b>114</b>	<b>-35,4%</b>
Impuesto de sociedades	(67)	(59)	+14,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>7</b>	<b>56</b>	<b>-87,7%</b>

*Esta división agrupa las entidades meramente logísticas: sociedades informáticas del grupo, agrupación de interés económico CM-CIS Services, El Telecom, Euro Protection Surveillance, Fivory y la actividad de prensa.*

El PNB de la actividad «Informática y logística», que alcanzó 1 421 millones de euros (+2,4%), está compuesto por los márgenes comerciales de las sociedades informáticas, de telefonía y de vigilancia, por las prestaciones de CM-CIC Services, por el PNB de las filiales logísticas de TARGOBANK Alemania y Cofidis, y por el margen comercial de la división de prensa.

Los gastos de funcionamiento aumentaron un 6,3% tras reconocer las depreciaciones de los fondos de comercio de la actividad de prensa; si se excluye este efecto, los gastos de funcionamiento del sector aumentaron solo un 0,4%.

El resultado neto del sector, de 7 millones de euros, refleja en particular los malos resultados de la prensa, mientras que las entidades tecnológicas tuvieron una contribución positiva al resultado neto del grupo.



## **Conclusión: desarrollo y capacidad de adaptación**

En un contexto marcado por numerosos desafíos económicos, sociales, tecnológicos, competitivos y regulatorios, el grupo Crédit Mutuel-CM11 asumió una vez más sus prioridades en 2016: desarrollo, capacidad de adaptación, innovación, calidad del servicio y control de los gastos y del coste del riesgo. Estas exigencias le permiten afirmar su identidad, poner de relieve sus diferencias y generar buenos resultados financieros, que constituyen fuentes de solidez y de confianza. Sus capacidades tecnológicas y digitales se beneficiaron a todos los sectores del grupo y demuestran el afán del grupo por atender a sus 23,8 millones de clientes y socios y, de forma más general, a los hombres y a la economía real.

Para respaldar estas transformaciones, el plan a medio plazo 2014-2016 será prorrogado hasta 2018. Un plan de informática y organización denominado «Prioridad cliente-socio 2018» se pondrá en marcha en los próximos años para mejorar las herramientas y el acompañamiento a los gestores de relaciones con los clientes y a las redes a fin de darles los medios necesarios para atender cada vez mejor a los socios y clientes.

*Se han realizado los procedimientos de auditoría de las cuentas consolidadas. El informe de certificación se expedirá una vez que concluyan los procedimientos complementarios que se exigen para la publicación del informe financiero anual.*

*La información financiera a 31 de diciembre de 2016 incluye el presente comunicado y la información específica basada en las recomendaciones del Consejo de Estabilidad Financiera (Financial Stability Board) y en la exposición a riesgos soberanos.*

*La información financiera completa puede consultarse en la página web [www.bfcm.creditmutuel.fr](http://www.bfcm.creditmutuel.fr).*

Responsable de la información: Frédéric Monot - Tfno.: +33 1 53 01 79 57 - [frederic.monot@cmcic.fr](mailto:frederic.monot@cmcic.fr)

## Grupo Crédit Mutuel-CM11 \*

## cifras clave \*\*

(millones de euros)	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (cifras recalculadas)
<b>Actividad</b>		
Total del balance <sup>(1)</sup>	609 756	570 853
Créditos a clientes, incluido el arrendamiento financiero	329 958	304 136
Ahorro total	607 882	583 272
- depósitos de clientes	276 195	254 370
- ahorro en seguros	79 451	75 857
- ahorro financiero bancario (gestionado y custodiado)	252 237	253 045
<b>Fondos propios</b>		
Capitales propios <sup>(1)</sup>	39 587	37 133
<b>Plantilla</b>		
Plantilla al final del periodo <sup>(2)</sup>	69 514	66 372
Número de puntos de venta	4 587	4 511
Número de clientes (millones)	23,8	23,7

## Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (millones de euros)	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (cifras recalculadas)
Producto neto bancario	13 302	12 845
Gastos de funcionamiento	-8 202	-7 907
Resultado bruto de explotación	5 100	4 938
Coste del riesgo	-826	-803
Resultado de explotación	4 273	4 135
Ganancias o pérdidas netas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	-310	-64
Resultado antes de impuestos	3 963	4 072
Impuesto de sociedades	-1 383	-1 539
Ganancias o pérdidas netas de impuestos sobre actividades interrumpidas	44	-23
Resultado neto contable	2 624	2 510
Resultado neto atribuido al Grupo	2 410	2 254

\* Cifras consolidadas de las cajas de Crédit Mutuel Centre Est Europe, Sud-Est, Ile-de-France, Savoie-Mont Blanc, Midi-Atlantique, Loire-Atlantique et Centre-Ouest, Centre, Normandie, Dauphiné-Vivarais, Méditerranéen y Anjou, de su caja federal común, de Banque Fédérative du Crédit Mutuel y de sus principales filiales: GACM, BECM, informática, etc... incluidos CIC, Targobank Alemania, Targobank España, Cofidis, CIC Iberbanco

\*\* Estas cifras no han sido validadas por los auditores

(1) 2015 (cifras recalculadas) - para los fondos propios, incluye el resultado del ejercicio antes de dividendos

(2) Plantillas de las entidades controladas por el Grupo

## Precisiones metodológicas

1/ **Cuentas de 2015 recalculadas:** con motivo de la introducción el 1 de enero de 2016 de un nuevo método de contabilización de la reserva de capitalización de los seguros, se han recalculado las cuentas proforma de 2015. La reserva de capitalización es una reserva que se alimenta con plusvalías de ventas de bonos y que puede ser objeto de reversión únicamente en caso de realizar minusvalías en renta fija.

A raíz de la transposición de Solvency 2 al derecho francés, Groupe des Assurances du Crédit Mutuel elaboró un modelo para la devolución de la reserva de capitalización a los asegurados. Dado que la mayor parte de esta reserva se devuelve a fin de cuentas a los asegurados, la contabilización en el nuevo cálculo de la reserva de capitalización de una participación diferida (pasiva) en los beneficios da mayor pertinencia a las cuentas consolidadas NIIF del grupo.

Este cambio de método contable afecta a los fondos propios NIIF del grupo por importe de 398,4 millones de euros al principio del ejercicio 2016 y de 401,8 millones de euros al final del ejercicio 2016, lo que da lugar a un efecto de -3,5 millones de euros en el resultado del ejercicio 2016 (y de -4,3 millones en el resultado de 2015 recalculado).

2/ Las **variaciones a perímetro constante** se calculan después de:

- la neutralización de las entradas en el perímetro ocurridas entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016: entidades de factoring y leasing compradas a General Electric Capital en Francia y en Alemania (sector de banca minorista), North Europe Life Belgium (sector de seguros);
- el ajuste por la diferencia de duración del periodo de consolidación de Banif Mais (6 meses en 2015, 12 meses en 2016, sector de banca minorista), Atlantis (6 meses en 2015, 12 meses en 2016, sector de seguros);
- un ajuste por el cambio de método de consolidación de Targobank España (sector de banca minorista) y de AMGEN SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SA (sector de seguros): método de puesta en equivalencia en 2015, método de integración global en 2016.

Todos estos elementos se describen en detalle a continuación en los distintos saldos intermedios de gestión:

	2016 (millones de €)			2015 (millones de €)			Variaciones 2016 / 2015	
	publicado	variación de perímetro que debe neutralizarse	a perímetro constante	(cifras recalculadas*)	variación de perímetro que debe neutralizarse	a perímetro constante	cifras brutas	a perímetro constante
<b>Producto neto bancario</b>	<b>13 302</b>	<b>262</b>	<b>13 040</b>	<b>12 845</b>	<b>38</b>	<b>12 807</b>	<b>+3,6%</b>	<b>+1,8%</b>
Gastos de funcionamiento	-8 202	-217	-7 985	-7 907	-24	-7 883	+3,7%	+1,3%
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>5 100</b>	<b>44</b>	<b>5 055</b>	<b>4 938</b>	<b>14</b>	<b>4 924</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+2,7%</b>
Coste del riesgo	-826	-118	-708	-803	-3	-800	+2,9%	-11,5%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>4 273</b>	<b>-74</b>	<b>4 347</b>	<b>4 135</b>	<b>11</b>	<b>4 124</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+5,4%</b>
Ganancias o pérdidas sobre otros activos y sociedades puestas en equivalencia	-310	-4	-305	-64	-7	-57	ns	ns
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 963</b>	<b>65</b>	<b>3 899</b>	<b>4 072</b>	<b>4</b>	<b>4 068</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-4,2%</b>
Impuesto de sociedades	-1 383	-18	-1 365	-1 539	-4	-1 535	-10,2%	-11,1%
Ganancias o pérdidas netas de IS sobre actividades interrumpidas	44	0	44	-23	0	-23	ns	ns
<b>Resultado neto</b>	<b>2 624</b>	<b>47</b>	<b>2 577</b>	<b>2 510</b>	<b>0</b>	<b>2 510</b>	<b>+4,5%</b>	<b>+2,7%</b>
Intereses minoritarios	214	4	210	256	4	252	-16,4%	-16,5%
<b>Resultado neto atribuido al Grupo</b>	<b>2 410</b>	<b>43</b>	<b>2 367</b>	<b>2 254</b>	<b>-4</b>	<b>2 258</b>	<b>+6,9%</b>	<b>+4,8%</b>

## Indicadores alternativos de rendimiento – artículo 223-1 del reglamento general de la AMF

Nombre	Definición y modo de cálculo	En el caso de las ratios, justificación del uso
coeficiente de explotación	ratio calculada a partir de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: cociente entre los gastos generales (suma de las partidas «cargas generales de explotación» y «provisiones/reversiones de provisiones sobre amortizaciones y provisiones para inmovilizado material e intangible» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) y el «producto neto bancario NIF»	mide la eficiencia operativa del banco
coste del riesgo de clientes global con respecto al volumen total de créditos (expresado en % o en puntos básicos)	cociente entre el riesgo de clientes definido en la nota 31 del anexo de las cuentas consolidadas y el volumen total de créditos brutos al final del periodo (préstamos y créditos a clientes excluyendo las depreciaciones individuales y colectivas)	permite evaluar el nivel de riesgo en porcentaje de los compromisos de crédito registrados en el balance
coste del riesgo global	partida «coste del riesgo» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada destinada a la publicación; se diferencia del coste del riesgo en base individual (véase la definición en la presente tabla)	-
coste del riesgo en base individual	coste del riesgo global tras excluir las provisiones colectivas (véase la definición en la presente tabla)	-
créditos a clientes	partida «préstamos y créditos a clientes» del activo del balance consolidado	-
depósitos de clientes; depósitos contables	partida «deudas contraídas con clientes» del pasivo del balance consolidado	-
ahorro en seguros	volumen total de seguros de vida de nuestros clientes - datos de gestión (compañía aseguradora)	
ahorro financiero bancario	volumen total de ahorro no contabilizado en el balance, propiedad de nuestros clientes o custodiado (cuentas de valores, OICVM ...) - datos de gestión (entidades del grupo)	
ahorro total	suma de depósitos contables, ahorro en seguros y ahorro financiero bancario	
gastos de funcionamiento; gastos generales; gastos de gestión	suma de los importes de las partidas «cargas generales de explotación» y «provisiones/reversiones de provisiones sobre amortizaciones y provisiones para inmovilizado material e intangible»	-
margen de intereses; ingreso neto por intereses; producto neto de intereses	se calcula a partir de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: diferencia entre intereses cobrados e intereses pagados: - intereses cobrados = partida «intereses y productos afines» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada destinada a la publicación - intereses pagados = partida «intereses y cargas afines» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada destinada a la publicación	-
producción de créditos	importes de los nuevos créditos concedidos a clientes y desembolsados - fuente: datos de gestión, suma de los datos individuales de las entidades del sector de «banca minorista - red bancaria» + COFIDIS	-
provisiones colectivas	aplicación de la norma IAS 39 que prevé un examen colectivo de los préstamos, además del examen individual y, en su caso, la constitución de una provisión colectiva correspondiente (IAS 39 §58 a 65 y guía de aplicación SAG84 a 92)	-

ratio créditos / depósitos; coeficiente de compromiso	ratio calculada a partir de las partidas del balance consolidado: cociente expresado en porcentaje entre el total de créditos a clientes (partida «préstamos y créditos a clientes» del activo del balance consolidado) y el total de depósitos de clientes (partida «deudas contraídas con clientes» del pasivo del balance consolidado)	mide el grado de dependencia respecto de la refinanciación externa
ratio de cobertura global de créditos de dudoso cobro	cociente entre las provisiones para riesgo crediticio reconocidas (incluidas las provisiones colectivas) y el volumen total bruto de créditos identificados como incobrables en el sentido de la reglamentación; el cálculo se efectúa a partir del anexo 8a de las cuentas consolidadas: «depreciaciones individuales» + «depreciaciones colectivas» / «créditos depreciados en base individual»	esta tasa de cobertura mide el riesgo residual máximo asociado con los créditos «de dudoso cobro»