

# Actividad y Resultados

Enero - Marzo  
**2016**



CaixaBank

# Contenidos

- 03 Datos relevantes**
- 05 Información clave del Grupo**
- 08 Evolución macroeconómica**
- 10 Resultados**
- 22 Actividad**
- 25 Gestión del riesgo**
- 30 Liquidez y estructura de financiación**
- 32 Gestión del capital**
- 34 Resultados por segmento de negocio**
- 37 La Acción CaixaBank**
- 39 Hechos relevantes**
- 41 Anexos**
  - 41 Información sobre participadas
  - 41 Ratings

**Nota general:** La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales modificaciones futuras. La cuenta de resultados y el balance consolidados a la conclusión del primer trimestre de 2016 y de 2015, y del ejercicio 2015 y los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados y del balance consolidados que se muestran en este informe financiero se presentan con criterios de gestión, pero han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. En su preparación se han tomado en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas, y sus sucesivas modificaciones.

Este informe se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaBank S. A. y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank.

Las cifras se presentan en millones de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria, y pueden tener dos formatos, millones de euros o MM € indistintamente.

## Primer banco minorista en España

# 13,8

millones de clientes

### 24,0 %

cuota de penetración de particulares como 1<sup>era</sup> entidad

### 28,3 %

cuota de penetración de particulares de particulares

# 341.363

MM € de activo total

### 295.716

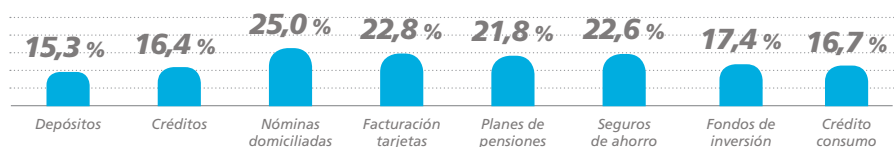
MM € de recursos de clientes

### 206.158

MM € de créditos sobre clientes

## 1<sup>eros</sup> en el ranking

de los principales productos y servicios de banca minorista



Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO, ICEA, Servired, 4B y Euro6000. Cuota de créditos correspondiente al sector privado residente y cuota de depósitos (vista + plazo). Cuotas de penetración: FRS Inmark.

## Plataforma omnicanal



### 5.183

oficinas



### 9.601

terminales de autoservicio



### 5,0

millones de clientes en banca online



### 2,9

millones de clientes en banca móvil

## Sólidas métricas de balance

### LIQUIDEZ

### 49.555

MM € de liquidez

### 143 %

liquidity coverage ratio

### GESTIÓN DEL RIESGO

### -5.170

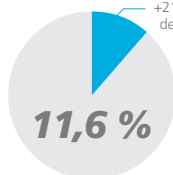
MM € de saldos dudosos en los últimos doce meses

### 7,6 %

ratio de morosidad

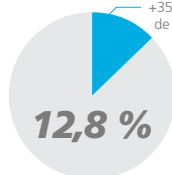
### SOLVENCIA

+210 ppbb de buffer

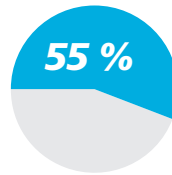


CET1 fully loaded

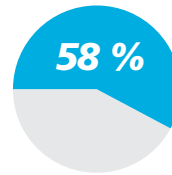
+350 ppbb de buffer



CET1 regulatorio



ratio de cobertura de la morosidad



ratio de cobertura de adjudicados disponibles para la venta

Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 31 de marzo de 2016, una ratio CET1 del 9,3125 % (9,5 % fully loaded).

## Rentabilidad y eficiencia

### 544

negocio bancario y asegurador

### 273

MM € de resultado atribuido al Grupo

### -127

participaciones

### -144

actividad inmobiliaria non-core

### 52,4 %

mejora de la eficiencia sin costes extraordinarios (-2,3 pppp en los últimos doce meses)

### 3,7 %

ROTE

### 10,9 %

del negocio bancario y asegurador

## Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación interanual	4T15	Variación trimestral
	2016	2015			
<b>RESULTADOS</b>					
Margen de intereses	1.020	1.138	(10,4 %)	1.045	(2,4 %)
Comisiones	465	513	(9,4 %)	489	(5,0 %)
Margen bruto	1.922	1.953	(1,6 %)	1.410	36,3 %
Gastos de explotación sin costes extraordinarios	(1.003)	(1.035)	(3,1 %)	(997)	0,6 %
Margen de explotación sin costes extraordinarios	919	918	0,1 %	413	122,7 %
Margen de explotación	919	679	35,4 %	413	122,7 %
Resultado antes de impuestos	376	211	78,7 %	(267)	-
Resultado atribuido al Grupo	273	375	(27,2 %)	(182)	-

En millones de euros	Marzo'16	Diciembre'15	Variación
<b>BALANCE</b>			
Activo total	341.363	344.255	(0,8 %)
Patrimonio neto	24.971	25.205	(0,9 %)
Recursos de clientes	295.716	296.599	(0,3 %)
Créditos sobre clientes brutos	206.158	206.437	(0,1 %)

### EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)

Ratio de eficiencia (Total gastos de explotación / Margen bruto)	56,3 %	59,6 %	(3,3)
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios	52,4 %	52,6 %	(0,2)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	3,0 %	3,4 %	(0,4)
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	3,7 %	4,3 %	(0,6)
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,2 %	0,2 %	0,0
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,6 %	0,7 %	(0,1)

### GESTIÓN DEL RIESGO

Dudosos	16.425	17.100	(675)
Ratio de morosidad	7,6 %	7,9 %	(0,3)
Ratio de morosidad expromotor	6,0 %	6,2 %	(0,2)
Coste del riesgo	0,6 %	0,7 %	(0,1)
Provisiones para insolvencias	9.038	9.512	(474)
Cobertura de la morosidad	55 %	56 %	(1)
Cobertura de la morosidad con garantía real	128 %	128 %	0
Adjudicados netos disponibles para la venta	7.194	7.259	(65)
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	58 %	58 %	0

### LIQUIDEZ

Liquidez	49.555	54.090	(4.535)
Loan to deposits	106,7 %	106,1 %	0,6
Liquidity Coverage Ratio	143 %	172 %	(29)

### SOLVENCIA<sup>1</sup>

Common Equity Tier 1 (CET1)	12,8 %	12,9 %	(0,1)
Capital total	15,9 %	15,9 %	0,0
Activos ponderados por riesgo (APR)	139.779	143.312	(3.533)
Leverage Ratio	5,8 %	5,7 %	0,1
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	11,6 %	11,6 %	0,0

### DATOS POR ACCIÓN

Cotización (€/acción)	2.597	3.214	(0,617)
Capitalización bursátil	15.337	18.702	(3.365)
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,23	4,33	(0,10)
Valor teórico contable tangible (VTC) - fully diluted (€/acción)	3,39	3,47	(0,08)
Número de acciones - fully diluted (millones)	5.906	5.819	87
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,12	0,14	(0,02)
Número medio de acciones - fully diluted (millones)	5.906	5.820	86
PER (Precio / Beneficios; veces)	21,53	22,97	(1,44)
P/VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,77	0,93	(0,16)

### ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)

Clientes (millones)	13,8	13,8	0,0
Empleados del Grupo CaixaBank	32.235	32.242	(7)
Oficinas en España	5.183	5.211	(28)
Terminales de autoservicio	9.601	9.631	(30)

(1) Datos de diciembre 2015 actualizados de acuerdo a los ajustes definitivos de COREP.



# Información clave del Grupo del primer trimestre de 2016

## Nuestra entidad

### Liderazgo

- CaixaBank es el **banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas en España** y un 28,3 % recibe algún servicio de nuestra entidad<sup>1</sup>.
- **Liderazgo en las cuotas de mercado<sup>2</sup> de los principales productos y servicios minoristas:**
  - **Financiación:** cuota de créditos del 16,4 %, 17,5 % en hipotecas y 16,7 % de crédito al consumo.
  - **Ahorro:** cuota de depósitos del 15,3 % y elevadas cuotas de fondos de inversión (17,4 %), seguros de ahorro (22,6 %) y planes de pensiones (21,8 %).
  - **Servicios:** la cuota de nóminas, indicador clave de vinculación de los clientes, crece hasta el 25,0 %, y la cuota de pensiones se sitúa en el 20,1 %.

### Calidad, cercanía y especialización

- Modelo de banca universal, con una amplia oferta de productos y servicios adaptados a las diversas necesidades de los clientes, y especializado por segmentos de negocio.
- **Mejor entidad de banca privada de España** por *Euromoney* en los *Private Banking Survey* 2016 por segundo año consecutivo.
- **CaixaBank Asset Management**, recibe el premio de *Fundclass* a la **mejor gestora española en su categoría**.  
CaixaBank AM es líder en España tanto por número de partícipes como por patrimonio, con alrededor de 50.000 millones de euros bajo gestión.
- Éxito del programa CaixaFu[Tu]ro, apuesta estratégica relativa a la planificación financiera de los clientes, a través de planes de pensiones y productos de ahorro sistemático.

### Aproximación multicanal y liderazgo en la digitalización de la banca

- **Innovación continua** en las relaciones con los clientes a través de nuevos dispositivos y funcionalidades. Destaca el reciente lanzamiento de imaginBank, un nuevo modelo bancario, en el que solo se puede operar mediante aplicaciones móviles.
- Primera entidad a nivel nacional e internacional en **penetración<sup>1</sup> de mercado en banca online, 32,5 %**, con 5,0 millones de clientes<sup>3</sup> y 2,9 millones de clientes<sup>3</sup> en banca móvil.
- Liderazgo de mercado con 15,3 millones de tarjetas en circulación (22,8 % de cuota de mercado<sup>2</sup> por facturación).
- CaixaBank cuenta con 5.183 oficinas y la red más extensa de terminales de autoservicio (9.601).

### Modelo bancario sostenible y socialmente responsable

- **Posicionamiento entre los mejores bancos en responsabilidad corporativa** con presencia en los índices de sostenibilidad *Dow Jones Sustainability Index* (DJS), *FTSE4Good*, *Ethibel Sustainability Index* (ESI) *Excellence Europe*, *MSCI Global Sustainability Indexes* y *Advanced Sustainable Performance Indexes* (ASPI).

**Primer banco minorista en España, con 13,8 millones de clientes**

(1) Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark. Penetración en banca online según ComScore MMX.

(2) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO, ICEA, Servired, 4B y Euro6000. Cuota de créditos correspondiente al sector privado residente y cuota de depósitos (vista + plazo).

(3) Clientes con al menos una transacción a través de la página 'online' de CaixaBank en los últimos dos meses. Última información disponible.

## Actividad

- Los **recursos de clientes se sitúan en 295.716 millones de euros**, -0,3 % en el primer trimestre de 2016 y +0,2 % sin el impacto de la valoración de mercado en los productos de fuera de balance.
  - Los **créditos brutos a la clientela se sitúan en los 206.158 millones de euros**, prácticamente estables en el primer trimestre de 2016 (-0,1 %).
- La **cartera sana crece un 0,2 %**, muestra de la evolución favorable de la nueva concesión de crédito.

## Resultados

- El **resultado atribuido** del primer trimestre de 2016 **asciende a 273 millones de euros**, -27,2 % respecto al mismo período de 2015, que incluía impactos singulares asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y otros.
- El **margen bruto alcanza los 1.922 millones de euros** (-1,6 %):
  - El margen de intereses se sitúa en los 1.020 millones de euros (-10,4 %), en un contexto de caída de los tipos de interés.
  - Ingresos por comisiones de 465 millones de euros. En su evolución, -9,4 %, impacto de la volatilidad reciente en los mercados e ingresos por operaciones singulares en el primer trimestre de 2015.
  - Positiva evolución de los resultados de operaciones financieras (+125,0 %).
- **Reducción del 3,1 % de los gastos de explotación** (sin considerar los costes asociados a la integración de Barclays Bank, SAU, 239 millones de euros, registrados en el primer trimestre de 2015).
- La ratio de eficiencia sin costes extraordinarios se sitúa en el 52,4 % (-2,3 puntos porcentuales en los últimos doce meses).
- El **margen de explotación alcanza los 919 millones de euros** (+35,4 % y +0,1 % excluyendo los costes extraordinarios de 2015).
- Significativa reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros, -45,2 %. **Descenso sostenido del coste del riesgo** hasta el 0,58 % (-33 puntos básicos en los últimos doce meses).
- Ganancias y pérdidas en baja de activos y otros, incluía, en el primer trimestre de 2015, aspectos singulares asociados a la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado del primer trimestre de 2016 del negocio bancario y asegurador asciende a 544 millones de euros**, excluyendo los negocios inmobiliario *non-core* y de participadas.

**Activos totales de 341.363 millones de euros**

**Aumento del resultado antes de impuestos (+78,7 %)**

### Liquidez

- La **liquidez bancaria se sitúa en los 49.555 millones** de euros, en su totalidad de disponibilidad inmediata (14,5 % del activo).
- **Sólida estructura de financiación minorista** con una ratio *loan to deposits* del 106,7 %.
- **Liquidity Coverage Ratio** del 143 %, muy por encima del mínimo requerido del 70 % a partir de 1 de enero de 2016.

### Solvencia

- **Ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 11,6 %** (2,1 puntos porcentuales por encima de los requerimientos del supervisor<sup>1</sup>). Se mantiene estable en el trimestre.
- La **ratio CET1 regulatoria se sitúa en el 12,8 %** (3,5 puntos porcentuales por encima de los requerimientos del supervisor<sup>1</sup>) y la *Leverage ratio* regulatoria en el 5,8 %.

### Gestión del riesgo

- **Continúa la reducción de saldos dudosos** (-5.170 millones de euros en los últimos doce meses).
- La ratio de morosidad se sitúa en el 7,6 % (6,0 % sin considerar el segmento promotor).
- Ratio de cobertura de la cartera dudosa del 55 % (9.038 millones de euros de provisiones).
- La **cartera de adjudicados netos disponibles para la venta se reduce** hasta los 7.194 millones de euros. Ratio de cobertura<sup>2</sup> del 58 %.
- Los adjudicados netos destinados al alquiler se sitúan en 3.022 millones de euros, con una ratio de ocupación del 92 %.
- **En los últimos doce meses se han comercializado inmuebles** (ventas y alquileres) **por 1.960 millones de euros**, obteniendo resultados positivos en las ventas por segundo trimestre consecutivo.

**Solidez financiera y mejora de los indicadores de calidad del activo**

(1) Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 31 de marzo de 2016, una ratio CET1 del 9,3125 % (9,5 % 'fully loaded'). Los requisitos mínimos prudenciales incluyen capital Pilar 1 (4,5 %), Pilar 2 y colchón de conservación de capital (4,75 % conjuntamente) y colchón de otras entidades de importancia sistémica (0,25 % de implantación gradual en cuatro años).

(2) Diferencia entre la deuda cancelada y el valor en libros neto del activo inmobiliario. Incluye el saneamiento del préstamo en la adjudicación y las provisiones contables registradas con posterioridad.

# Evolución macroeconómica

## Escenario económico mundial y de mercados

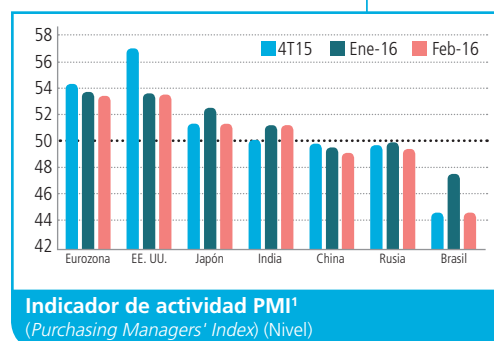
Tras la inestabilidad financiera de enero y buena parte de febrero, con un ajuste bajista abrupto, el clima inversor se tornó más favorable a finales del primer trimestre de 2016. Las cotizaciones de bolsas y bonos corporativos se recuperaron un poco y la volatilidad de los activos financieros descendió de forma apreciable en un corto intervalo de tiempo. Esta mejora de la confianza financiera fue consecuencia, principalmente, de unos datos macroeconómicos algo más positivos de lo esperado, sobre todo en EE. UU., del apoyo de los bancos centrales, en particular de la Reserva Federal (Fed) y del Banco Central Europeo (BCE), y del repunte del precio del crudo, que aumentó cerca de un 50 % desde los mínimos de enero. **Por tanto, en conjunto, el primer trimestre de 2016 fue un episodio financieramente turbulento, pero acabó mejor de lo que empezó.**

Se espera que esta incertidumbre financiera tendrá un impacto bastante limitado en términos de crecimiento mundial, que prevemos del 3,4 % en 2016, una cifra que se sitúa por encima de los registros de 2014 y 2015. **A pesar de este escenario benigno, hay que reiterar que persisten riesgos bajistas significativos**, incluidos un hipotético recrudescimiento de la incertidumbre financiera, dificultades para asegurar el aterrizaje suave de la economía china o deterioros adicionales de la situación de emergentes frágiles como Brasil, Rusia, Sudáfrica o Turquía.

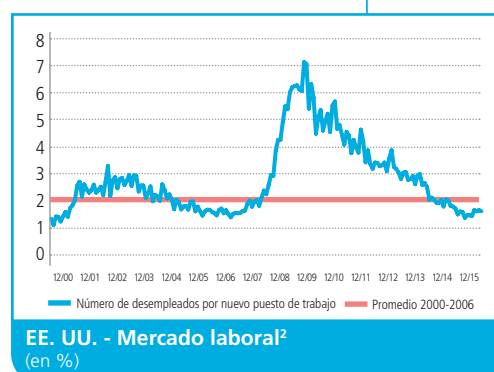
En cuanto a la **evolución de la economía de EE. UU.**, cabe señalar el difícil dilema al que se enfrenta la Fed. Por un lado, más allá de los vaivenes de corto plazo, **el crecimiento estadounidense tomó una velocidad de crucero del orden del 2 % interanual en la segunda mitad de 2015**, y prevemos que se mueva en esas coordenadas durante gran parte de 2016. Un factor clave para explicar esta dinámica es la solidez del mercado laboral, capaz de crear desde el inicio de la recuperación más de 12 millones de puestos de trabajo y situar la tasa de paro en un reducido 5,0 %. En este contexto, la inflación, relativamente contenida todavía, experimentará un giro alcista en los próximos meses gracias a la recuperación del precio del petróleo, la mayor presión salarial y la fortaleza de la demanda interna.

Ante este panorama, la senda de normalización monetaria iniciada por la Fed en diciembre tiene pleno sentido. Sin embargo, el sesgo acomodaticio de su último comunicado, aun teniendo en cuenta lo reciente de las turbulencias financieras y la incertidumbre que rodea el crecimiento global, fue mayor de lo que esperaban los inversores. Parece que, viéndose en el dilema de primar la actuación inmediata ante la madurez del ciclo o esperar a que se despejen las incógnitas exteriores, la Fed haya optado por lo segundo. No obstante, esta posición probablemente será temporal y el **proceso de normalización monetaria continuará en la segunda mitad de 2016.**

**Primer trimestre de 2016 con volatilidad en los mercados**



**La Fed toma un tono acomodaticio: prima esperar a que se despejen las incógnitas exteriores frente a la madurez de la recuperación económica**



(1) PMI servicios para los países avanzados y PMI manufacturas para emergentes. Para EE. UU. se usa el índice ISM y para China se usa el PMI oficial. Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit, ISM y de la Oficina Nac. Estadística China.

(2) Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la oficina estadística de empleo.



Por lo que respecta a la actividad económica europea, destaca **el anuncio de un nuevo paquete de medidas por parte del BCE**, en respuesta a lo que la institución entiende como empeoramiento del cuadro macroeconómico de la eurozona: recortes de tipos (rebaja de su tipo REFI hasta el 0,00 % y el de depósito hasta el -0,40 %), ampliación del programa de compras de bonos (en 20.000 millones de euros mensuales adicionales, hasta los 80.000 millones), inclusión de deuda corporativa en el programa de compras y cuatro nuevas subastas bancarias de liquidez que, si se cumplen ciertas condiciones, serán a tipos negativos. En conjunto, estas actuaciones, mayores de lo esperado, intensifican los estímulos a la provisión de crédito y refuerzan las expectativas de tipos muy bajos durante mucho tiempo.

Aunque el impacto final en términos de mayor crecimiento e inflación del paquete de medidas puede ser relativamente reducido y dilatarse en el tiempo, sí cabe esperar que afecte al segmento de deuda corporativa, que repercute en ciertos aspectos de los mercados financieros, como un cambio de los precios de determinados activos, y que refuerce la confianza de los inversores.

En cuanto a la **economía española**, aunque el crecimiento del PIB este año, previsto en el 2,8 % anual, será ligeramente inferior al del 2015 (3,2 %), este estará sustentado en un **avance de la actividad económica más equilibrado**. Esta evolución en el cambio de patrón ya empezó a dibujarse en los datos del primer trimestre de 2016. Según el modelo de previsión de CaixaBank Research, la tasa de crecimiento intertrimestral se situó en el 0,7 % en el primer trimestre de 2016, solo una décima por debajo de la tasa registrada en el último trimestre de 2015.

La demanda interna siguió liderando el grueso del crecimiento, impulsada por el consumo de los hogares y de la inversión, pero el sector exterior volvió a ganar protagonismo. Esta ralentización fue resultado de la desaparición gradual de los efectos de cola que impulsaron el crecimiento durante 2015, como la caída del precio del petróleo o la depreciación del euro. También respondió a un menor apoyo de la política fiscal, que difícilmente podrá mantenerse en la órbita expansiva de 2015 si se quieren cumplir los objetivos de déficit público. Esta desaceleración, por tanto, entra dentro del guión previsto a pesar del reciente episodio de turbulencias financieras que se produjo en los primeros compases del año y, a nivel interno, de la falta de acuerdo para la formación de gobierno.

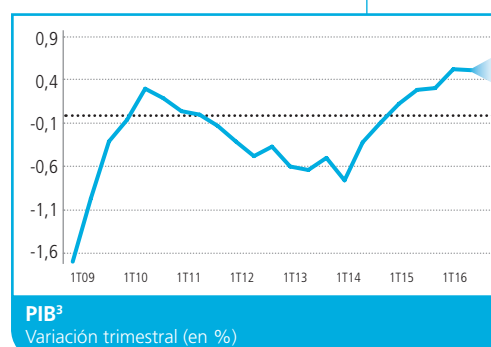
**Menos crecimiento, en definitiva, pero de más calidad, como mínimo por lo que se refiere a su sostenibilidad.** En particular, el mayor protagonismo del sector exterior, cuya aportación será creciente en 2016, es un desarrollo positivo. También lo son la continuidad de la recuperación del sector inmobiliario, el crecimiento del crédito bancario y la mejora laboral, tres tendencias que representan seguir avanzando hacia la plena normalización económica del país. En cambio, menos satisfactorios fueron los datos de déficit público, que acabó siendo del 5,0 % del PIB en 2015, 0,8 puntos porcentuales superior al objetivo que se había acordado con Bruselas (4,2 %).

**El BCE transita con una política monetaria más laxa**

	Previsión			Var. respecto a previsión diciembre 2015 (pppp)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
PIB	1,4	1,7	1,8	▼0,3	▼0,2	-
IPCA <sup>1</sup>	0,1	1,3	1,6	▼0,9	▼0,3	-
IPCA sin energía ni alimentos	1,1	1,3	1,6	▼0,2	▼0,3	-

**Eurozona - Previsiones del BCE<sup>2</sup>**  
Variación anual (en %)

**España va entrando en una fase más madura del ciclo**



(1) Índice de precios al consumo armonizado.

(2) Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BCE (ECB Staff Macroeconomic Projections).

(3) Intervalo de confianza al 90 %. Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

# Resultados

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

### Evolución interanual

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación en %
	2016	2015	
Ingresos financieros	1.699	2.360	(28,0)
Gastos financieros	(679)	(1.222)	(44,4)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.020</b>	<b>1.138</b>	<b>(10,4)</b>
Dividendos	5	2	191,4
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	132	178	(25,6)
Comisiones netas	465	513	(9,4)
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	291	129	125,0
Otros productos y cargas de explotación	9	(7)	
<b>Margen bruto</b>	<b>1.922</b>	<b>1.953</b>	<b>(1,6)</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1.003)	(1.035)	(3,1)
Gastos de explotación extraordinarios		(239)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>919</b>	<b>679</b>	<b>35,4</b>
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>919</b>	<b>918</b>	<b>0,1</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(410)	(748)	(45,2)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(133)	280	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>376</b>	<b>211</b>	<b>78,7</b>
Impuestos sobre beneficios	(101)	164	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>275</b>	<b>375</b>	<b>(26,9)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2	0	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>273</b>	<b>375</b>	<b>(27,2)</b>

- El **margen de intereses** se sitúa en los 1.020 millones de euros, -10,4 %, impactado esencialmente por:
  - Disminución del coste financiero del ahorro minorista, especialmente del ahorro a vencimiento, su coste se reduce desde el 1,21 % en el primer trimestre de 2015 hasta el 0,69 % (-52 puntos básicos) y disminución del coste de la financiación institucional (menor volumen y tipo).
  - Evolución de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado, el impacto de la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares y el menor volumen de la cartera de renta fija.
- **Ingresos por comisiones** de 465 millones de euros (-9,4 %). En su evolución inciden la reciente volatilidad de los mercados y los ingresos de operaciones singulares registrados en el primer trimestre de 2015.
- Los **ingresos de la cartera de participadas** se sitúan en los 137 millones de euros (-23,6 %).
- Los **resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio**, +125,0 %, alcanzan los 291 millones de euros.
- Elevado nivel de ingresos, el **margen bruto** se sitúa en los 1.922 millones de euros (-1,6 %).
- Reducción del 3,1 % de los **gastos de explotación recurrentes**, tras la continua racionalización y contención de los costes.

Registro de 239 millones de euros de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU en el primer trimestre de 2015.

- El **margen de explotación** alcanza los 919 millones de euros (+35,4 % y +0,1 % excluyendo los costes extraordinarios de 2015).
- Menores **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros**, -45,2 %, tras la mejora de la calidad de la cartera crediticia. Descenso sostenido del coste del riesgo hasta el 0,58 % (-33 puntos básicos en los últimos doce meses).
- El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, entre otros, los resultados generados por la venta de activos y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios.

En 2016 incluye, entre otros, resultados negativos asociados a los activos inmobiliarios y a la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol<sup>1</sup>.

En 2015, incluye, principalmente, la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros) y el deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros).

- El **resultado antes de impuestos** crece un 78,7 %.
- En el **gasto por Impuesto de Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con impacto relevante, en el primer trimestre de 2015, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado atribuido** por CaixaBank en el primer trimestre de 2016 asciende a 273 millones de euros.

## Evolución trimestral

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Ingresos financieros	2.360	2.213	1.834	1.965	1.699
Gastos financieros	(1.222)	(1.081)	(796)	(920)	(679)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.138</b>	<b>1.132</b>	<b>1.038</b>	<b>1.045</b>	<b>1.020</b>
Dividendos	2	108	2	91	5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	178	204	120	(127)	132
Comisiones netas	513	514	497	489	465
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	129	567	52	119	291
Otros productos y cargas de explotación	(7)	86	43	(207)	9
<b>Margen bruto</b>	<b>1.953</b>	<b>2.611</b>	<b>1.752</b>	<b>1.410</b>	<b>1.922</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1.035)	(1.018)	(1.013)	(997)	(1.003)
Gastos de explotación extraordinarios	(239)	(302)	(2)	0	0
<b>Margen de explotación</b>	<b>679</b>	<b>1.291</b>	<b>737</b>	<b>413</b>	<b>919</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(748)	(691)	(323)	(754)	(410)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	280	(254)	(66)	74	(133)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>211</b>	<b>346</b>	<b>348</b>	<b>(267)</b>	<b>376</b>
Impuestos sobre beneficios	164	(12)	(58)	87	(101)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>375</b>	<b>334</b>	<b>290</b>	<b>(180)</b>	<b>275</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0	1	2	2	2
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>375</b>	<b>333</b>	<b>288</b>	<b>(182)</b>	<b>273</b>

- La disminución de los tipos de mercado impacta en la evolución del **margen de intereses**, -2,4 %.
- Evolución de los **ingresos de la cartera de participadas** marcada por la atribución de provisiones contables extraordinarias de Repsol, en el cuarto trimestre de 2015.
- Los **ingresos por comisiones** se sitúan en los 465 millones de euros, -5,0 %, impactados, entre otros, por menores comisiones de productos de fuera de balance, dada la volatilidad de los mercados en el trimestre.
- **Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** por importe de 291 millones de euros.

(1) Véase apartado Hechos Relevantes.

- **Otros productos y cargas de explotación** incluye, en el primer trimestre de 2016, el Impuesto sobre Bienes Inmuebles que, en aplicación de la IFRIC 21, se registra en su totalidad al inicio del ejercicio.

En el cuarto trimestre de 2015, registro de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos y la aportación al Fondo de Resolución Nacional (-278 millones de euros).

- El registro del Impuesto sobre Bienes Inmuebles de uso propio impacta en la evolución de los **gastos de explotación** del primer trimestre de 2016, que sin este efecto se reducen ligeramente.
- Reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** marcada por el registro, en el cuarto trimestre de 2015, entre otros, de la cobertura de contingencias asociadas a las cláusulas suelo y el deterioro de otros activos.

## Rentabilidad sobre activos totales medios

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Ingresos financieros	2,73	2,59	2,17	2,28	2,01
Gastos financieros	(1,41)	(1,26)	(0,94)	(1,07)	(0,81)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1,32</b>	<b>1,33</b>	<b>1,23</b>	<b>1,21</b>	<b>1,20</b>
Dividendos	0,00	0,13	0,00	0,11	0,01
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,20	0,24	0,14	(0,15)	0,16
Comisiones netas	0,58	0,60	0,59	0,57	0,55
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,14	0,64	0,08	0,15	0,33
Otros productos y cargas de explotación	(0,01)	0,10	0,05	(0,24)	0,01
<b>Margen bruto</b>	<b>2,23</b>	<b>3,04</b>	<b>2,09</b>	<b>1,65</b>	<b>2,26</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1,19)	(1,19)	(1,21)	(1,17)	(1,18)
Gastos de explotación extraordinarios	(0,27)	(0,35)	0,00	0,00	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>0,77</b>	<b>1,50</b>	<b>0,88</b>	<b>0,48</b>	<b>1,08</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,85)	(0,81)	(0,38)	(0,88)	(0,48)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0,32	(0,29)	(0,09)	0,09	(0,16)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>0,24</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>	<b>(0,31)</b>	<b>0,44</b>
Impuestos sobre beneficios	0,19	(0,01)	(0,06)	0,10	(0,12)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,35</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,32</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,34</b>	<b>(0,21)</b>	<b>0,32</b>
<i>En millones de euros:</i>					
<i>Activos totales medios netos</i>	350.847	343.352	335.591	341.701	339.616

### Margen de intereses

El **margen de intereses se sitúa en 1.020 millones de euros** (-10,4 % en la variación interanual), en un entorno de tipos de interés muy reducidos. Su evolución anual recoge:

- Intensa gestión de la actividad minorista, con una **fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento** y menor volumen de la financiación mayorista.
- **Descenso de los ingresos del crédito**, esencialmente, por la evolución a la baja de los tipos de interés, la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares y la disminución de los ingresos de renta fija consecuencia del menor volumen y de la reducción del tipo de la cartera.

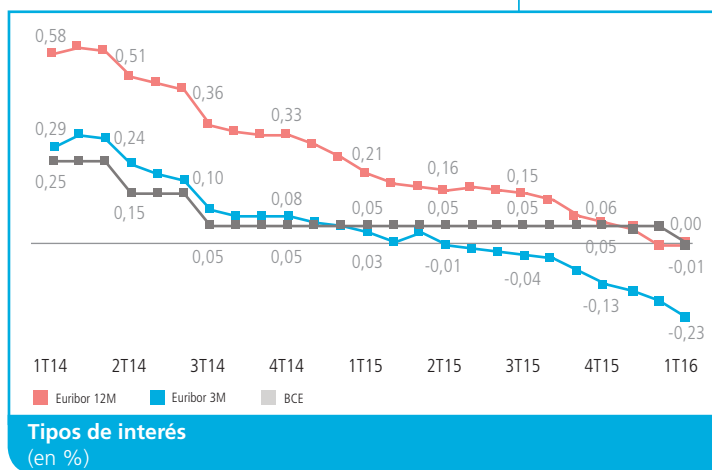
**Disminución del -2,4 % respecto al trimestre anterior** por la reducción de los ingresos crediticios y de renta fija, superior al descenso del coste de los depósitos y de la financiación institucional.

- **Disminución del rendimiento de la cartera crediticia hasta el 2,38 %**. Esta evolución se debe, principalmente, al descenso de la curva de tipos que incide negativamente en las reprecitaciones, con un impacto de -5 puntos básicos (-3 puntos básicos en el crédito hipotecario).
- El tipo de la nueva producción de créditos excluyendo el sector público (2,91 %) aumenta 8 puntos básicos en el trimestre y se sitúa 53 puntos básicos por encima del tipo de la cartera.
- **Sigue reduciéndose el coste del pasivo fruto del esfuerzo comercial. El coste de la cartera de ahorro a vencimiento disminuye 16 puntos básicos hasta el 0,69 %**. Este decremento viene condicionado por el tipo de la nueva producción, 49 puntos básicos inferior al de la cartera, y que se sitúa en el 0,20 % (-7 puntos básicos respecto el trimestre anterior).

El **diferencial de la clientela** aumenta respecto al primer trimestre hasta el 2,07 %, +1 punto básico por la reducción del coste de los depósitos superior a la reducción del crédito.

El **diferencial de balance** se sitúa en el 1,20 % (-1 punto básico en el trimestre).

- La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 2,01 %, inferior en 27 puntos básicos respecto al trimestre anterior, impactada por la cartera crediticia, la renta fija y la actividad de seguros recogida en otros activos con rendimiento.
- La ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 0,81 %. Disminuye 26 puntos básicos en el trimestre, impactada por el menor coste de los recursos de clientes y de la financiación institucional y la actividad de seguros recogida en otros recursos con coste.



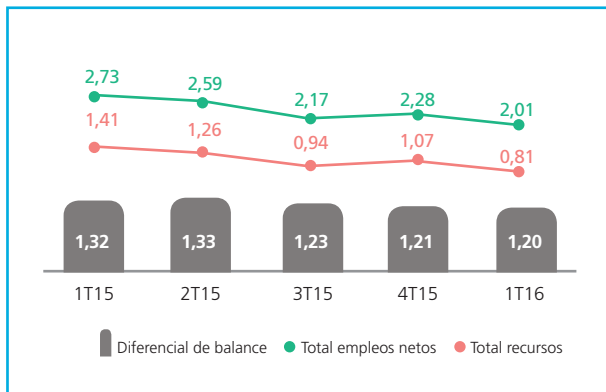


## Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

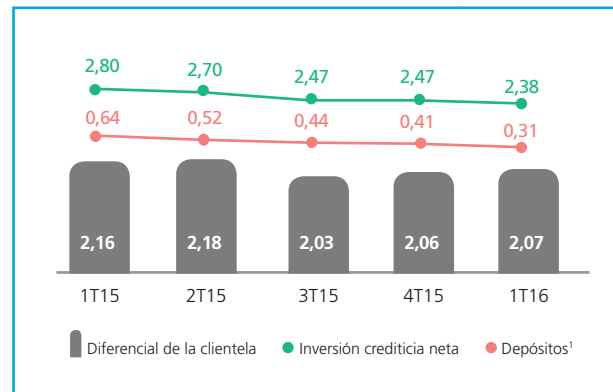
En millones de euros	4T15			1T16		
	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	10.026	7	0,28	13.573	5	0,13
Cartera de créditos (a)	193.074	1.203	2,47	191.931	1.137	2,38
Valores representativos de deuda	26.890	194	2,86	23.837	161	2,71
Otros activos con rendimiento <sup>1</sup>	45.855	558	4,83	44.707	394	3,55
Resto de activos	65.856	3		65.568	2	
<b>Total activos medios (b)</b>	<b>341.701</b>	<b>1.965</b>	<b>2,28</b>	<b>339.616</b>	<b>1.699</b>	<b>2,01</b>
Intermediarios financieros	36.939	(61)	0,65	36.083	(61)	0,68
Recursos de la actividad minorista (c)	172.527	(178)	0,41	172.366	(133)	0,31
Ahorro a la vista	110.695	(45)	0,16	112.287	(30)	0,11
Ahorro a vencimiento	61.832	(133)	0,85	60.079	(103)	0,69
Ahorro a plazo	61.378	(133)	0,86	59.592	(103)	0,70
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	454		0,14	487		0,02
Empréstitos institucionales y valores negociables	33.885	(148)	1,73	32.694	(123)	1,51
Pasivos subordinados	4.428	(35)	3,13	4.407	(34)	3,13
Otros pasivos con coste <sup>1</sup>	47.421	(496)	4,15	47.132	(327)	2,79
Resto de pasivos	46.501	(2)		46.934	(1)	
<b>Total recursos medios (d)</b>	<b>341.701</b>	<b>(920)</b>	<b>1,07</b>	<b>339.616</b>	<b>(679)</b>	<b>0,81</b>
Margen de intereses		1.045			1.020	
Diferencial de la clientela ( %) (a-c)		2,06			2,07	
Diferencial de balance ( %) (b-d)		1,21			1,20	

En millones de euros	1T15			2T15			3T15		
	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	6.345	4	0,24	7.086	3	0,16	7.497	3	0,17
Cartera de créditos (a)	195.502	1.350	2,80	195.076	1.313	2,70	193.502	1.205	2,47
Valores representativos de deuda	34.917	291	3,37	27.869	236	3,39	26.871	205	3,03
Otros activos con rendimiento <sup>1</sup>	46.084	713	6,28	43.987	659	6,01	42.411	420	3,93
Resto de activos	67.999	2		69.334	2		65.310	1	
<b>Total activos medios (b)</b>	<b>350.847</b>	<b>2.360</b>	<b>2,73</b>	<b>343.352</b>	<b>2.213</b>	<b>2,59</b>	<b>335.591</b>	<b>1.834</b>	<b>2,17</b>
Intermediarios financieros	33.834	(57)	0,68	33.474	(57)	0,68	33.435	(53)	0,63
Recursos de la actividad minorista (c)	172.420	(272)	0,64	170.177	(219)	0,52	169.963	(186)	0,44
Ahorro a la vista	97.123	(47)	0,20	100.187	(41)	0,17	105.664	(39)	0,15
Ahorro a vencimiento	75.297	(225)	1,21	69.990	(178)	1,02	64.299	(147)	0,91
Ahorro a plazo	72.251	(218)	1,22	67.963	(178)	1,05	63.562	(147)	0,91
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.046	(7)	0,95	2.027		0,02	737		0,34
Empréstitos institucionales y valores negociables	39.835	(203)	2,07	37.009	(169)	1,83	36.593	(160)	1,74
Pasivos subordinados	4.469	(34)	3,13	4.468	(35)	3,16	4.459	(36)	3,18
Otros pasivos con coste <sup>1</sup>	50.962	(653)	5,20	47.646	(599)	5,04	44.266	(359)	3,22
Resto de pasivos	49.327	(3)		50.578	(2)		46.875	(2)	
<b>Total recursos medios (d)</b>	<b>350.847</b>	<b>(1.222)</b>	<b>1,41</b>	<b>343.352</b>	<b>(1.081)</b>	<b>1,26</b>	<b>335.591</b>	<b>(796)</b>	<b>0,94</b>
Margen de intereses		1.138			1.132			1.038	
Diferencial de la clientela ( %) (a-c)		2,16			2,18			2,03	
Diferencial de balance ( %) (b-d)		1,32			1,33			1,23	

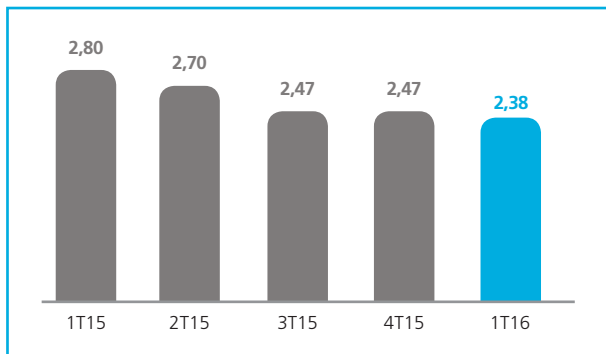
(1) Los epígrafes de otros activos con rendimiento y otros pasivos con coste recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo. Esta se vio afectada en 2015, fruto de las condiciones del mercado, por el traspaso de productos de ahorro garantizado a otros productos financieros del Grupo. Consecuencia de estos rescates, se produjo un elevado rendimiento y coste de estos dos epígrafes, manteniéndose estable la aportación neta del negocio asegurador.



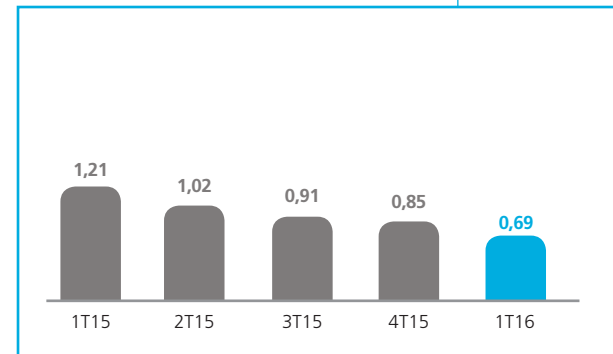
**Evolución del diferencial de balance sobre activos totales medios**  
(en %)



**Evolución del diferencial de la clientela**  
(en %)



**Tipo de los créditos (back book)**  
(en %)



**Tipo del ahorro a vencimiento (back book)**  
(en %)

(1) Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad 'retail'. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.

## Comisiones

- Los **ingresos por comisiones se sitúan en los 465 millones de euros**, en el contexto de un trimestre, impactado negativamente por la evolución de los mercados, con especial incidencia en las comisiones de fondos de inversión, planes de pensiones y operaciones singulares.
- Las **comisiones bancarias, valores y otros ascienden a 287 millones de euros**. Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión.

En el primer trimestre de 2015, registro de mayores ingresos por operaciones singulares de banca de inversión que impactan en la evolución interanual.

- **Positiva evolución de las comisiones de comercialización de seguros generales y gestión de planes de pensiones**, +18,3 % en la variación interanual, hasta los 81 millones de euros, con una amplia oferta de productos y aumento del patrimonio gestionado de planes de pensiones.
- Las **comisiones de fondos de inversión** se sitúan en los 97 millones de euros, un +1,2 % en la evolución interanual.

### Comisiones

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	287	349	(62)	(17,7)
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	81	68	13	18,3
Fondos de inversión, carteras y sicavs	97	96	1	1,2
<b>Comisiones netas</b>	<b>465</b>	<b>513</b>	<b>(48)</b>	<b>(9,4)</b>

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Comisiones bancarias, valores y otros	349	328	315	296	287
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	68	75	72	87	81
Fondos de inversión, carteras y sicavs	96	111	110	106	97
<b>Comisiones netas</b>	<b>513</b>	<b>514</b>	<b>497</b>	<b>489</b>	<b>465</b>

## Ingresos de la cartera de renta variable

- Los **ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en los 137 millones de euros**.
- La evolución de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación (-25,6 %) está marcada por la estacionalidad, y por el impacto en sus resultados de la evolución de su negocio y las condiciones de mercado.

En el cuarto trimestre de 2015 atribución de provisiones contables extraordinarias de Repsol.

- Registro del dividendo de Telefónica en el segundo y cuarto trimestre del año de 2015.

### Ingresos de la cartera de renta variable

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Dividendos	5	2	3	191,4
Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	132	178	(46)	(25,6)
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>137</b>	<b>180</b>	<b>(43)</b>	<b>(23,6)</b>

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Dividendos	2	108	2	91	5
Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	178	204	120	(127)	132
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>180</b>	<b>312</b>	<b>122</b>	<b>(36)</b>	<b>137</b>

## Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio

- Los **resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio** alcanzan los 291 millones de euros (+125,0 %).
- En el primer trimestre de 2016 se han materializado plusvalías latentes, principalmente, de activos de renta fija clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

## Otros productos y cargas de explotación

- **Crecimiento de los ingresos derivados de la actividad de seguros vida riesgo (+41,5 % interanual)** tras el incremento de la actividad comercial.
- **Otros productos y cargas de explotación** incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias. Asimismo, recoge los ingresos por alquileres y los gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados entre los que se incluye el Impuesto sobre Bienes Inmuebles (44 millones de euros en 2016).
- **Evolución trimestral** impacta por:
  - Registro, en el primer trimestre, del Impuesto sobre Bienes Inmuebles que, se devenga en su totalidad al inicio del ejercicio.
  - En el cuatro trimestre de 2015, registro de las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y al Fondo de Resolución Nacional (FRN).

## Otros productos y cargas de explotación

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	64	45	19	41,5
Otros	(55)	(52)	(3)	4,1
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>9</b>	<b>(7)</b>	<b>16</b>	

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
	Ingresos y gastos de la actividad de seguros	45	56	52	61
Contribución al FGD y al FRN				(278)	
Otros	(52)	30	(9)	10	(55)
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>(7)</b>	<b>86</b>	<b>43</b>	<b>(207)</b>	<b>9</b>

## Margen de explotación y gastos

- Reducción de los **gastos de explotación sin costes extraordinarios**, **-3,1 %**, tras el continuo esfuerzo de racionalización y contención de costes, la captura de sinergias y ahorros derivados del Acuerdo Laboral de 2015.

En el primer trimestre del año anterior registro de 239 millones de euros de **costes extraordinarios** asociados a la integración de Barclays Bank, SAU<sup>1</sup>.

En la **evolución trimestral** los gastos de explotación se reducen ligeramente, aislando el impacto del Impuesto de Bienes Inmuebles de uso propio.

- El margen de explotación alcanza los 919 millones de euros** (+35,4 % y +0,1 % excluyendo los costes extraordinarios de 2015).

**Mejora de la eficiencia sin costes extraordinarios hasta el 52,4 % (-2,3 puntos porcentuales en los últimos doce meses)**

### Margen de explotación

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
<b>Margen bruto</b>	<b>1.922</b>	<b>1.953</b>	<b>(31)</b>	<b>(1,6)</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1.003)	(1.035)	32	(3,1)
Gastos de explotación extraordinarios		(239)	239	
<b>Margen de explotación</b>	<b>919</b>	<b>679</b>	<b>240</b>	<b>35,4</b>
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>919</b>	<b>918</b>	<b>1</b>	<b>0,1</b>

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
	<b>Margen bruto</b>	<b>1.953</b>	<b>2.611</b>	<b>1.752</b>	<b>1.410</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1.035)	(1.018)	(1.013)	(997)	(1.003)
Gastos de explotación extraordinarios	(239)	(302)	(2)		
<b>Margen de explotación</b>	<b>679</b>	<b>1.291</b>	<b>737</b>	<b>413</b>	<b>919</b>
<i>Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)</i>	<i>54,7</i>	<i>50,8</i>	<i>51,7</i>	<i>52,6</i>	<i>52,4</i>
<i>Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)</i>	<i>58,0</i>	<i>57,8</i>	<i>58,6</i>	<i>59,6</i>	<i>56,3</i>

(1) En el total del año registro de 259 millones de euros asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral.



## Gastos de explotación

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2016	2015	Absoluta	%
Gastos de personal	(666)	(688)	22	(3,2)
Gastos generales	(248)	(253)	5	(2,0)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(914)</b>	<b>(941)</b>	<b>27</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(89)</b>	<b>(94)</b>	<b>5</b>	<b>(5,1)</b>
Total gastos de explotación recurrentes	(1.003)	(1.035)	32	(3,1)
Total gastos de explotación extraordinarios		(239)	239	
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(1.003)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>271</b>	<b>(21,3)</b>

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Gastos de personal	(688)	(676)	(676)	(665)	(666)
Gastos generales	(253)	(247)	(248)	(248)	(248)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(941)</b>	<b>(923)</b>	<b>(924)</b>	<b>(913)</b>	<b>(914)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(94)</b>	<b>(95)</b>	<b>(89)</b>	<b>(84)</b>	<b>(89)</b>
Total gastos de explotación recurrentes	(1.035)	(1.018)	(1.013)	(997)	(1.003)
Total gastos de explotación extraordinarios	(239)	(302)	(2)		
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(1.320)</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(997)</b>	<b>(1.003)</b>

## Medios

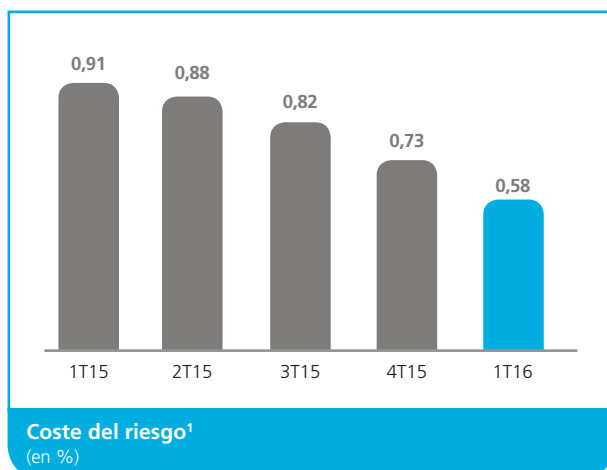
	31.03.16	31.12.15	Variación
Oficinas en España	5.183	5.211	(28)
Empleados	32.235	32.242	(7)

## Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

- Reducción del 45,2 % de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros, tras la caída de las dotaciones para insolvencias (-59,2 %) en el proceso de normalización de los indicadores de calidad del activo.
- El epígrafe "Otras dotaciones a provisiones" incluye, principalmente, la estimación actual de la cobertura necesaria de contingencias futuras y el deterioro de otros activos.

El cuarto trimestre de 2015 incluía, entre otros, la cobertura estimada, con criterio de prudencia, de contingencias derivadas del procedimiento judicial, en relación a las cláusulas suelo existentes en algunos préstamos hipotecarios, provenientes, en su mayoría, de entidades integradas.

**Reducción del coste del riesgo hasta el 0,58 % (-33 puntos básicos en los últimos doce meses)**



### Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(225)	(550)	325	(59,2)
<b>Total dotaciones para insolvencias</b>	<b>(225)</b>	<b>(550)</b>	<b>325</b>	<b>(59,2)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(185)	(198)	13	(6,4)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(410)</b>	<b>(748)</b>	<b>338</b>	<b>(45,2)</b>

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Dotaciones para insolvencias	(550)	(537)	(288)	(218)	(225)
<b>Total dotaciones para insolvencias</b>	<b>(550)</b>	<b>(537)</b>	<b>(288)</b>	<b>(218)</b>	<b>(225)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(198)	(154)	(35)	(536)	(185)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(748)</b>	<b>(691)</b>	<b>(323)</b>	<b>(754)</b>	<b>(410)</b>

(1) Cociente del total de dotaciones para insolvencias acumuladas de los últimos doce meses sobre el total de créditos brutos a la clientela y riesgos contingentes a cierre del periodo.

## Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros y resultado atribuido al Grupo

- **"Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros"** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria.

2016 incluye, entre otros, resultados negativos asociados a los activos inmobiliarios (provisiones de calendario y beneficios en las ventas) y a la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol.

El primer trimestre de 2015 incluía, principalmente, el registro, en relación con Barclays Bank, SAU, de la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) y el deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros).

- En el **gasto por Impuesto de Sociedades** y en relación a los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición. En el primer trimestre de 2015, impacto relevante, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado neto atribuido al Grupo** se sitúa en los 273 millones de euros.

# Actividad

## Balance

En millones de euros	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	Variación anual	
						Absoluta	%
Caja y depósitos en bancos centrales	4.061	4.616	6.653	5.772	4.385	(1.387)	(24,0)
Cartera de negociación	14.154	13.829	15.121	13.532	14.769	1.237	9,1
Activos financieros disponibles para la venta	71.761	60.492	61.428	62.997	65.997	3.000	4,8
Inversiones crediticias	210.983	213.770	208.706	211.317	207.334	(3.983)	(1,9)
Depósitos en entidades de crédito	5.464	6.727	5.365	7.493	7.130	(363)	(4,8)
Crédito a la clientela <sup>1</sup>	203.161	205.363	201.582	202.896	199.265	(3.631)	(1,8)
Valores representativos de deuda	2.358	1.680	1.759	928	939	11	1,2
Cartera de inversión a vencimiento	7.383	5.171	5.179	3.820	3.831	11	0,3
Activos no corrientes en venta	7.835	7.899	7.747	7.961	7.760	(201)	(2,5)
Participaciones	9.939	9.795	9.752	9.674	9.148	(526)	(5,4)
Activo material	6.245	6.308	6.362	6.293	6.303	10	0,2
Activo intangible	3.683	3.671	3.669	3.672	3.660	(12)	(0,3)
Resto activos	19.513	18.416	18.837	19.217	18.176	(1.041)	(5,4)
<b>Total activo</b>	<b>355.557</b>	<b>343.967</b>	<b>343.454</b>	<b>344.255</b>	<b>341.363</b>	<b>(2.892)</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Pasivo</b>	<b>329.108</b>	<b>318.213</b>	<b>317.879</b>	<b>319.050</b>	<b>316.392</b>	<b>(2.658)</b>	<b>(0,8)</b>
Cartera de negociación	14.551	11.864	11.642	12.200	12.147	(53)	(0,4)
Pasivos financieros a coste amortizado	257.731	256.308	254.240	253.499	248.050	(5.449)	(2,1)
Depósitos de Bancos Centrales y EECC	31.175	31.539	33.741	34.262	32.127	(2.135)	(6,2)
Depósitos de la clientela	187.850	185.809	182.705	184.032	183.262	(770)	(0,4)
Débitos representados por valores negociables	30.196	29.900	29.463	28.070	25.190	(2.880)	(10,3)
Pasivos subordinados	4.406	4.410	4.422	4.345	4.356	11	0,3
Otros pasivos financieros	4.104	4.650	3.909	2.790	3.115	325	11,6
Pasivos por contratos de seguros	43.232	37.221	39.569	40.575	43.515	2.940	7,2
Provisiones	4.644	4.654	4.400	4.598	4.564	(34)	(0,7)
Resto pasivos	8.950	8.166	8.028	8.178	8.116	(62)	(0,8)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>26.449</b>	<b>25.754</b>	<b>25.575</b>	<b>25.205</b>	<b>24.971</b>	<b>(234)</b>	<b>(0,9)</b>
Fondos propios	23.752	23.977	24.158	23.689	23.969	280	1,2
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	375	708	996	814	273		
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	2.697	1.777	1.417	1.516	1.002	(514)	(33,9)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>355.557</b>	<b>343.967</b>	<b>343.454</b>	<b>344.255</b>	<b>341.363</b>	<b>(2.892)</b>	<b>(0,8)</b>

(1) La evolución, en el primer trimestre de 2016, del epígrafe crédito a la clientela del balance público está impactada, principalmente, por las operaciones de adquisición temporal de activos (-3.472 millones de euros). El crédito a la clientela neto con criterios de gestión se mantiene estable en el trimestre (+0,1 %), véase página siguiente.

## Crédito a la clientela

Los **créditos sobre clientes brutos** ascienden a **206.158 millones de euros**, manteniéndose estables en el primer trimestre de 2016, -0,1 %.

La **cartera sana crece un 0,2 %**, continuando con la tendencia positiva iniciada en los últimos trimestres.

En la **evolución por segmentos** destacan:

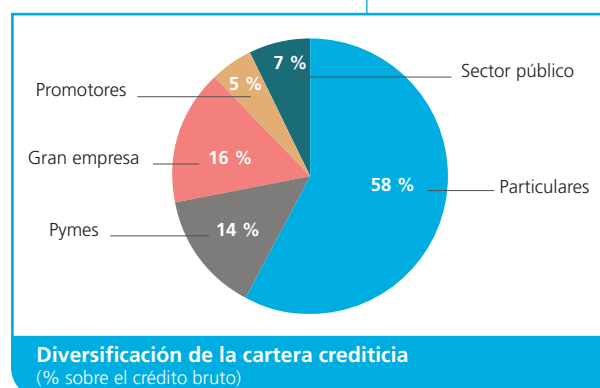
- La evolución del **crédito para la compra de vivienda** continúa marcada por el desapalancamiento de las familias, aunque a un menor ritmo que en trimestres anteriores.  
CaixaBank mantiene una cuota<sup>1</sup> de mercado de hipotecas del 17,5 %.
- El **crédito a particulares - otras finalidades** se mantiene prácticamente estable (-0,2 %).
- Tercer trimestre consecutivo de **crecimiento de la financiación a empresas - sectores productivos expromotores (+1,4 %)**.

El éxito de las estrategias comerciales y la especialización permiten detectar oportunidades solventes de negocio y dar respuesta a las necesidades de financiación de los clientes de estos segmentos.

Las cuotas de mercado<sup>1</sup> en productos de financiación de circulante ascienden al 19,9 % *factoring* y *confirming* y 15,8 % crédito comercial.

- **Reducción de la financiación a promotores del 5,4 %**, con activa gestión de activos problemáticos.

**La cartera sana crece un 0,2 %**



### Crédito a la clientela

En millones de euros	31.03.16	31.12.15	Variación anual %
<b>Créditos a particulares</b>	<b>120.208</b>	<b>120.994</b>	<b>(0,6)</b>
Compra vivienda	88.651	89.378	(0,8)
Otras finalidades	31.557	31.616	(0,2)
<b>Créditos a empresas</b>	<b>71.919</b>	<b>71.638</b>	<b>0,4</b>
Sectores productivos expromotores	60.675	59.856	1,4
Promotores	9.294	9.825	(5,4)
CriteríaCaixa	1.950	1.957	(0,4)
<b>Sector público</b>	<b>14.031</b>	<b>13.805</b>	<b>1,6</b>
<b>Créditos a la clientela, bruto</b>	<b>206.158</b>	<b>206.437</b>	<b>(0,1)</b>
<i>Del cual:</i>			
<b>Crédito sano</b>	<b>190.215</b>	<b>189.830</b>	<b>0,2</b>
Fondo para insolvencias	(8.697)	(9.163)	(5,1)
<b>Créditos a la clientela, neto<sup>2</sup></b>	<b>197.461</b>	<b>197.274</b>	<b>0,1</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>11.307</b>	<b>10.650</b>	<b>6,2</b>

(2) No incluye otros activos financieros (principalmente, el activo EPA y adquisición temporal de activos) registrados en el balance público en crédito a la clientela: 1.804 millones de euros a 31 de marzo de 2016 y 5.622 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

(1) Última información disponible. Datos de elaboración propia.  
Fuente: Banco de España (Infbal) y AEF (Asociación Española de Factoring).



## Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 295.716 millones de euros** (-0,3 % en el primer trimestre de 2016). Crecimiento del 0,2 % aislando el impacto de la valoración negativa por evolución del mercado en los activos bajo gestión.

- Los **recursos en balance** crecen un 0,3 %, hasta los 217.400 millones de euros. En la evolución del primer trimestre de 2016 destacan:
  - El ahorro a la vista se sitúa en los 116.976 millones de euros, +0,1 %.
  - El ahorro a plazo se sitúa en 60.147 millones de euros, tras la renovación de vencimientos y la intensa gestión de los márgenes de las operaciones, en un entorno de tipos de interés en mínimos.
  - **Significativo incremento de los pasivos por contratos de seguros<sup>1</sup> (+4,2 %)** tras el éxito de las campañas comerciales enmarcadas en el programa CaixaFu[Tu]ro.
- Los **activos bajo gestión** se sitúan en 72.511 millones de euros, su evolución, -2,7 %, está impactada, principalmente, por la volatilidad de los mercados en el trimestre.
- Se mantiene el liderazgo en fondos de inversión, tanto en partícipes como en patrimonio, con una cuota<sup>2</sup> del 17,4 % y en planes de pensiones, con una cuota<sup>2</sup> de mercado del 21,8 %.

**Crecimiento del +0,2 % de los recursos de clientes sin impacto de la valoración de mercado**

### Recursos de clientes

En millones de euros	31.03.16	31.12.15	Variación anual %
Recursos de la actividad de clientes	180.463	181.118	(0,4)
Ahorro a la vista	116.976	116.841	0,1
Ahorro a plazo <sup>3</sup>	60.147	60.936	(1,3)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.340	3.341	(0,0)
Cesión temporal de activos y periodificaciones	1.076	1.287	(16,4)
Pasivos por contratos de seguros	35.861	34.427	4,2
<b>Recursos en balance<sup>4</sup></b>	<b>217.400</b>	<b>216.832</b>	<b>0,3</b>
Activos bajo gestión	72.511	74.500	(2,7)
Fondos de inversión, carteras y sicavs	49.389	51.321	(3,8)
Planes de pensiones	23.122	23.179	(0,2)
Otras cuentas <sup>5</sup>	5.805	5.267	10,2
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>78.316</b>	<b>79.767</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>295.716</b>	<b>296.599</b>	<b>(0,3)</b>

(3) Incluye empréstitos *retail* por importe de 575 millones a 31 de marzo de 2016 y 417 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

(4) No incluye entidades de contrapartida ni cesión temporal de activos del sector público (961 millones de euros a 31 de marzo de 2016 y 58 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

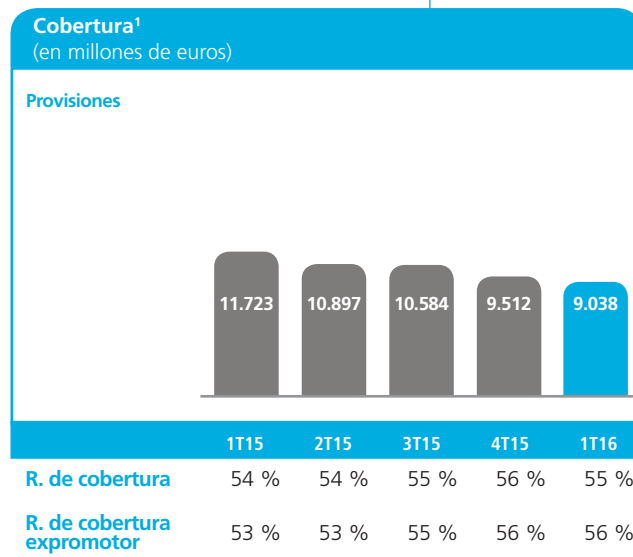
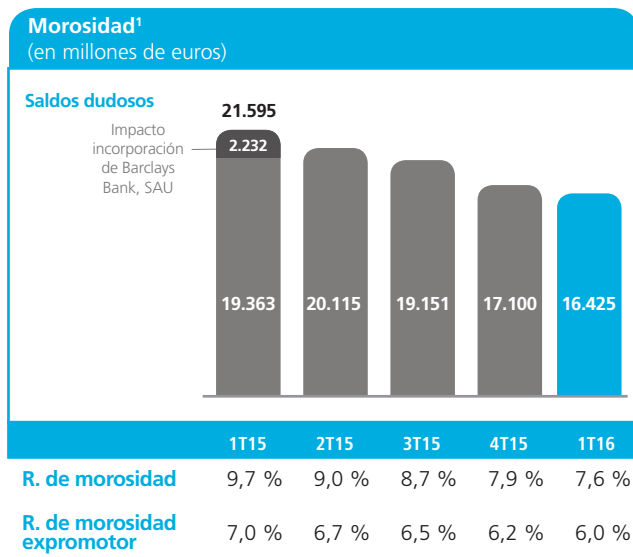
(5) Incluye, entre otros, recursos asociados a los acuerdos de distribución de Fondos de Pensiones y productos de seguros provenientes de Barclays Bank, SAU, y una emisión de deuda subordinada emitida por "la Caixa" (actualmente en CriteríaCaixa).

(1) No incluye el impacto de la variación de valor de los activos financieros asociados.

(2) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: INVERCO e ICEA.

# Gestión del riesgo

## Calidad del riesgo de crédito



### Evolución de la morosidad

- En el trimestre, caída de saldos dudosos de 675 millones de euros.
- La **ratio de morosidad desciende hasta el 7,6 %** (-33 puntos básicos). Aislado el segmento promotor se sitúa en el 6,0 %.

### Evolución de la cobertura

- **Sólida ratio de cobertura del 55 %** tras el seguimiento de políticas conservadoras de cobertura de riesgos.
- Las provisiones para insolvencias se sitúan en 9.038 millones de euros.
- La evolución de los fondos para insolvencias, es consecuencia, principalmente, de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

### Refinanciaciones

- A 31 de marzo de 2016, el total de operaciones refinanciadas se sitúa en 20.692 millones de euros. De estas, 7.777 millones de euros (38 % de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 2.090 millones de euros (10 % de la cartera) como subestándar.
- Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.392 millones de euros.

**Continúa la caída de saldos dudosos (-5.170 millones de euros en los últimos doce meses)**

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

## Ratio de morosidad por segmentos

	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16
<b>Créditos a particulares</b>	<b>5,2 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>4,6 %</b>	<b>4,6 %</b>
Compra vivienda	4,1 %	4,0 %	4,0 %	3,7 %	3,7 %
Otras finalidades	8,5 %	7,9 %	8,0 %	7,2 %	7,2 %
<b>Créditos a empresas</b>	<b>19,5 %</b>	<b>18,3 %</b>	<b>17,3 %</b>	<b>15,3 %</b>	<b>14,3 %</b>
Sectores productivos expromotores	12,7 %	12,3 %	11,7 %	11,1 %	10,6 %
Promotores	52,8 %	50,9 %	50,1 %	44,1 %	41,6 %
<b>Sector público</b>	<b>0,9 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,5 %</b>	<b>0,6 %</b>
<b>Ratio morosidad (créditos + avales)</b>	<b>9,7 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>8,7 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>7,6 %</b>
<b>Ratio de morosidad expromotor</b>	<b>7,0 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>6,0 %</b>

## Deudores dudosos (créditos y riesgos contingentes), entradas y salidas

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>20.110</b>	<b>21.595</b>	<b>20.115</b>	<b>19.151</b>	<b>17.100</b>
Entradas en dudosos	2.522	2.500	1.734	1.913	1.521
Salidas de dudosos	(3.269)	(3.980)	(2.698)	(3.964)	(2.196)
de los cuales fallidos	(854)	(591)	(397)	(640)	(381)
Entradas netas saldos dudosos Barclays Bank, SAU a 01.01.15	2.232				
<b>Saldo final del período</b>	<b>21.595</b>	<b>20.115</b>	<b>19.151</b>	<b>17.100</b>	<b>16.425</b>

## Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>11.120</b>	<b>11.723</b>	<b>10.897</b>	<b>10.584</b>	<b>9.512</b>
Dotaciones para insolvencias	550	537	288	218	225
Utilizaciones y saneamientos	(1.343)	(1.125)	(425)	(1.047)	(567)
Trasposos y otras variaciones	(263)	(238)	(176)	(243)	(132)
Fondo para insolvencias de Barclays Bank, SAU a 01.01.15	1.659				
<b>Saldo final del período</b>	<b>11.723</b>	<b>10.897</b>	<b>10.584</b>	<b>9.512</b>	<b>9.038</b>

## Financiación al sector promotor

- Reducción del 5,4 % de la exposición al sector promotor en el primer trimestre de 2016, disminuyendo su peso sobre el total de la cartera hasta el 4,5 %.
- Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del 46,9 %. La cobertura de los activos dudosos se sitúa en el 52,4 %.

El 68,7 % de la cartera financiera edificios terminados

### Financiación al sector promotor

En millones de euros	31.03.16	% peso	31.12.15	% peso	Variación anual
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>871</b>	<b>9,4</b>	<b>1.083</b>	<b>11,0</b>	<b>(212)</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>8.423</b>	<b>90,6</b>	<b>8.742</b>	<b>89,0</b>	<b>(319)</b>
Edificios terminados	6.387	68,7	6.534	66,5	(147)
Vivienda	4.179	45,0	4.322	44,0	(143)
Resto	2.208	23,8	2.212	22,5	(4)
Edificios en construcción	654	7,0	643	6,5	11
Vivienda	552	5,9	541	5,5	11
Resto	102	1,1	102	1,0	
Suelo	1.382	14,9	1.565	15,9	(183)
Terrenos urbanizados	997	10,7	1.186	12,1	(189)
Resto de suelo	385	4,1	379	3,9	6
<b>Total</b>	<b>9.294</b>	<b>100</b>	<b>9.825</b>	<b>100</b>	<b>(531)</b>

### Dudosos y cobertura del riesgo promotor

En millones de euros	31.03.16				31.12.15			
	Dudosos	Subestándar	Cobertura	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Cobertura	Cobertura %
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>307</b>	<b>25</b>	<b>282</b>	<b>84,9</b>	<b>500</b>	<b>40</b>	<b>483</b>	<b>89,4</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>3.556</b>	<b>432</b>	<b>1.742</b>	<b>43,7</b>	<b>3.837</b>	<b>488</b>	<b>1.892</b>	<b>43,7</b>
Edificios terminados	2.531	297	1.028	36,4	2.643	326	1.076	36,2
Vivienda	1.388	185	556	35,3	1.467	213	602	35,8
Resto	1.143	112	472	37,6	1.176	113	474	36,8
Edificios en construcción	182	25	110	53,1	205	33	123	51,7
Vivienda	152	24	94	53,4	174	32	107	51,9
Resto	30	1	16	51,6	31	1	16	50,0
Suelo	843	110	604	63,4	989	129	693	62,0
Terrenos urbanizados	587	93	434	63,8	689	109	498	62,4
Resto de suelo	256	17	170	62,3	300	20	195	60,9
<b>Total</b>	<b>3.863</b>	<b>457</b>	<b>2.024</b>	<b>46,9</b>	<b>4.337</b>	<b>528</b>	<b>2.375</b>	<b>48,8</b>

### Segmentación por tipología de la garantía

En millones de euros	31.03.16				
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía <sup>1</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo	
Dudoso	3.863		1.886	48,8	
Hipotecario	3.556	1.496	1.608	45,2	
Personal	307		278	90,6	
Subestándar	457		138	30,2	
<b>Total</b>	<b>4.320</b>		<b>2.024</b>	<b>46,9</b>	

En millones de euros	31.12.15				
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía <sup>1</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo	
Dudoso	4.337		2.209	50,9	
Hipotecario	3.837	1.631	1.740	45,3	
Personal	500		469	93,8	
Subestándar	528		166	31,4	
<b>Total</b>	<b>4.865</b>		<b>2.375</b>	<b>48,8</b>	

(1) El importe del exceso sobre el valor de la garantía se calcula, según la normativa aplicable, como la diferencia entre el importe bruto del crédito y el valor de los derechos reales recibidos en garantía después de aplicar los siguientes porcentajes de ponderación: 80 % vivienda acabada, residencia habitual; 70 % fincas rústicas, oficinas, locales y naves acabadas, 60 % resto vivienda acabada, 50 % resto hipotecas inmobiliarias.

## Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

- Principal segmento de riesgo con una cartera diversificada, con buenas garantías y un reducido nivel de morosidad (3,7 %).

43 % del total del crédito bruto

### Evolución de la financiación a los hogares destinadas a la adquisición de vivienda

En millones de euros	Importe bruto				
	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16
Sin garantía hipotecaria	811	796	784	770	763
del cual dudoso	19	7	8	7	10
Con garantía hipotecaria	91.684	90.669	89.721	88.608	87.888
del cual dudoso	3.784	3.659	3.580	3.275	3.298
<b>Total</b>	<b>92.495</b>	<b>91.465</b>	<b>90.505</b>	<b>89.378</b>	<b>88.651</b>

### Distribución según porcentaje de Loan to Value<sup>1</sup>

En millones de euros	31.03.16					TOTAL
	LTV ≤ 40 %	40 % < LTV ≤ 60 %	60 % < LTV ≤ 80 %	80 < LTV ≤ 100 %	LTV > 100 %	
Importe bruto	20.435	33.043	28.763	4.969	678	87.888
del cual dudoso	245	809	1.551	523	170	3.298

(1) Loan to Value calculado en base a las tasaciones disponibles en el momento de la concesión del riesgo. Se actualizan para operaciones dudosas de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/2004.



## Activos inmobiliarios adjudicados

- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta se sitúa en los 7.194 millones de euros** (-65 millones de euros en el primer trimestre de 2016).
- **La cobertura asciende al 57,5 %**, incluyendo los saneamientos iniciales y las provisiones contables registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.
- Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (596 y 692 millones de euros netos a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta al no disponerse de la posesión del bien.
- Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden, a 31 de marzo de 2016, a 3.022 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el 92 %.
- El **total de inmuebles comercializados** (venta o alquiler) en los últimos doce meses **alcanza los 1.960 millones de euros**, obteniendo resultados positivos en las ventas por segundo trimestre consecutivo.

La composición de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, con un 56 % de edificios terminados, es un hecho diferencial que facilita su comercialización.

**Estabilización de la cartera de activos adjudicados disponibles para la venta**

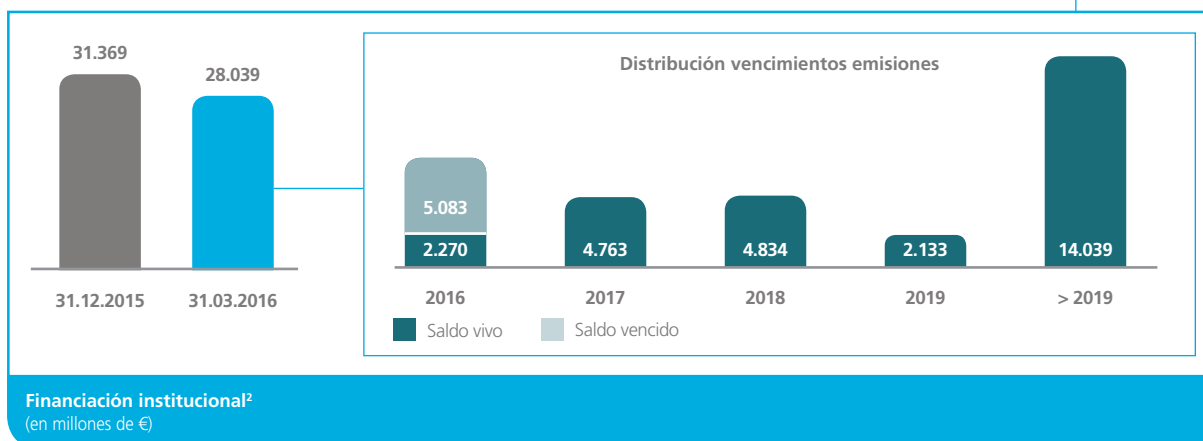
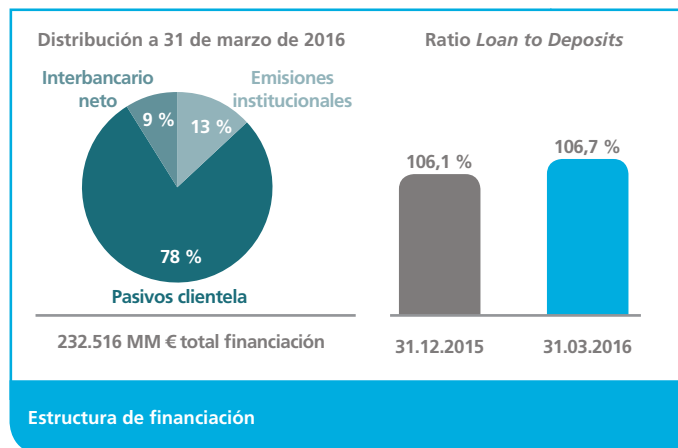
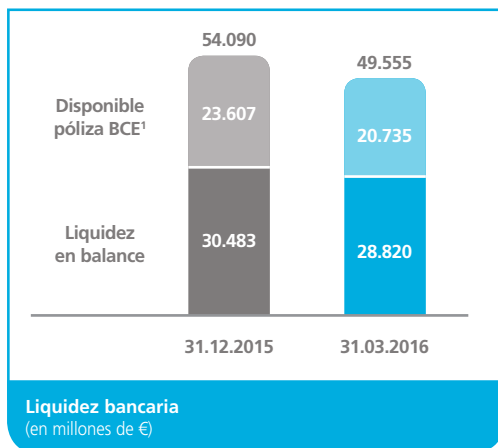
### Detalle de los activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y coberturas asociadas

En millones de euros	Valor contable neto	31.03.16		Provisiones contables
		Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	
<b>Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>4.887</b>	<b>(7.434)</b>	<b>60,3</b>	<b>(4.279)</b>
Edificios terminados	2.510	(2.443)	49,3	(1.415)
Vivienda	1.881	(1.859)	49,7	(1.056)
Resto	629	(584)	48,1	(359)
Edificios en construcción	409	(617)	60,1	(451)
Vivienda	369	(566)	60,5	(422)
Resto	40	(51)	56,0	(29)
Suelo	1.968	(4.374)	69,0	(2.413)
Terrenos urbanizados	1.017	(1.891)	65,0	(1.041)
Resto de suelo	951	(2.483)	72,3	(1.372)
<b>Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>1.542</b>	<b>(1.470)</b>	<b>48,8</b>	<b>(808)</b>
<b>Resto</b>	<b>765</b>	<b>(847)</b>	<b>52,5</b>	<b>(536)</b>
<b>Total</b>	<b>7.194</b>	<b>(9.751)</b>	<b>57,5</b>	<b>(5.623)</b>

En millones de euros	Valor contable neto	31.12.15		Provisiones contables
		Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	
<b>Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>4.968</b>	<b>(7.564)</b>	<b>60,4</b>	<b>(4.247)</b>
Edificios terminados	2.625	(2.618)	49,9	(1.439)
Vivienda	1.983	(2.017)	50,4	(1.076)
Resto	642	(601)	48,4	(363)
Edificios en construcción	377	(612)	61,9	(428)
Vivienda	342	(542)	61,3	(394)
Resto	35	(70)	66,7	(34)
Suelo	1.966	(4.334)	68,8	(2.380)
Terrenos urbanizados	1.017	(1.854)	64,6	(1.015)
Resto de suelo	949	(2.480)	72,3	(1.365)
<b>Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>1.474</b>	<b>(1.422)</b>	<b>49,1</b>	<b>(760)</b>
<b>Resto</b>	<b>817</b>	<b>(878)</b>	<b>51,8</b>	<b>(551)</b>
<b>Total</b>	<b>7.259</b>	<b>(9.864)</b>	<b>57,6</b>	<b>(5.558)</b>

(1) Diferencia entre la deuda cancelada y el valor en libros neto del activo inmobiliario. Incluye el saneamiento del préstamo en la adjudicación y las provisiones contables registradas con posterioridad.

# Liquidez y estructura de financiación



- La **liquidez bancaria se sitúa en 49.555 millones de euros** a 31 de marzo de 2016, en su totalidad de disponibilidad inmediata. La variación en el primer trimestre de 2016 está impactada por la evolución del *gap* comercial, los vencimientos no renovados de emisiones institucionales, y el vencimiento y gestión de colaterales de póliza.
- El saldo dispuesto de la póliza del BCE se mantiene, a 31 de marzo de 2016, en 18.319 millones de euros, en su totalidad de TLTRO.
- La ratio *Loan to Deposits* se sitúa en el 106,7 %, reflejo de la sólida financiación minorista.
- La financiación institucional² asciende a 28.039 millones de euros, cuya evolución está impactada por los vencimientos no renovados:
  - Vencimientos por 5.083 millones de euros.
  - Emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.500 millones de euros a siete años, con una demanda superior a los 2.500 millones de euros.
- Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de 7.525 millones de euros.
- El **Liquidity Coverage Ratio (LCR)**, en el primer trimestre de 2016, es del 143 %, muy por encima del mínimo requerido del 70 % a partir de 1 de enero de 2016.

(1) A 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016 incluye 911 y 450 millones de euros de activos pendientes de ser aportados a la póliza del BCE. Los activos fueron aportados durante enero y abril de 2016, respectivamente.

(2) Emisiones institucionales a efectos de gestión de la liquidez bancaria neta de autocartera. No se incluyen esencialmente los pasivos asociados a bonos titulizados ni ajustes de valoración ni periodificaciones. Incluyen, a 31 de marzo de 2016, 1.065 MM € de pasivos subordinados, 4.629 MM € de cédulas multicedentes contablemente en depósitos de la clientela y 220 MM € de cédulas nominativas contablemente en depósitos de entidades de crédito.

## Evolución de la ratio *Loan to Deposits*

En millones de euros	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>194.800</b>	<b>195.139</b>	<b>193.140</b>	<b>192.213</b>	<b>192.602</b>
Crédito a la clientela bruto	212.077	211.559	209.005	206.437	206.158
Fondos para insolvencias	(11.136)	(10.419)	(10.109)	(9.163)	(8.697)
Créditos de mediación <sup>1</sup>	(6.141)	(6.001)	(5.756)	(5.061)	(4.859)
<b>Recurso de la actividad de clientes</b>	<b>175.633</b>	<b>179.756</b>	<b>176.422</b>	<b>181.118</b>	<b>180.463</b>
Ahorro a la vista	101.644	109.580	111.367	116.841	116.976
Ahorro a plazo	70.637	66.833	61.712	60.936	60.147
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.352	3.343	3.343	3.341	3.340
<b>Loan to Deposits</b>	<b>110,9 %</b>	<b>108,6 %</b>	<b>109,5 %</b>	<b>106,1 %</b>	<b>106,7 %</b>

(1) Créditos financiados con recursos recibidos de organismos públicos (Instituto Oficial de Crédito y Banco Europeo de Inversiones).

## Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

En millones de euros		31.03.16
Cédulas hipotecarias emitidas	a	45.274
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	106.972
<b>Colateralización</b>	<b>b/a</b>	<b>236 %</b>
<b>Sobrecolateralización</b>	<b>b/a -1</b>	<b>136 %</b>
<b>Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias<sup>1</sup></b>		<b>5.994</b>

(1) Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.531 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del sector público, con un límite del 70 %.

# Gestión de capital

- CaixaBank alcanza una **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 11,6 %** a 31 de marzo de 2016. Durante el primer trimestre, **generación de 9 puntos básicos de capital CET1 fully loaded**.

El capital total, en términos *fully loaded*, es del 14,8 % y el nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) se mantiene en el 5,3 %.

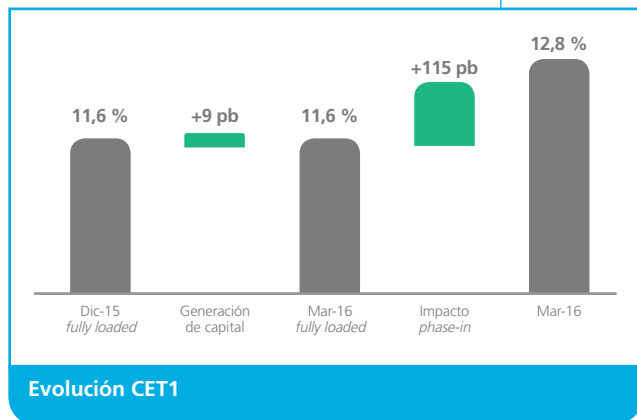
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2016, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,8 % el CET1, 15,9 % el capital total y 5,8 % el leverage ratio**. En la evolución de estas ratios regulatorias hay que tener en cuenta el efecto del cambio de año en el calendario de aplicación progresiva (aproximadamente -20 puntos básicos en CET1).

- Los **activos ponderados por riesgo (APR) regulatorios alcanzan los 139.779 millones de euros**, 3.533 millones de euros menos que en diciembre 2015. Esta reducción incluye el efecto de la liberación de requerimientos por la titulación sintética emitida en enero de 2016 y otros movimientos de mercado.

- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 31 de marzo de 2016, una ratio CET1 del 9,3125 % (incluyendo colchones de conservación y sistémico). Este requerimiento, comparado con los niveles actuales de la ratio CET1, constata que los requerimientos aplicables a CaixaBank no implicarían ninguna limitación de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional.

- CaixaBank también está sujeto a requerimientos mínimos de capital en base individual. El ratio CET1 regulatorio de CaixaBank en este perímetro alcanza el 12,8 %.

**El Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded se mantiene en el 11,6 %**



## Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	BIS III (Regulatorio)				
	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15 <sup>1</sup>	31.03.16
Instrumentos CET1	24.298	24.434	24.192	23.984	23.696
Fondos propios contables	23.752	23.977	24.158	23.688	23.969
Capital	5.768	5.768	5.824	5.824	5.910
Resultado atribuido al Grupo	375	708	996	814	273
Reservas y otros	17.609	17.501	17.338	17.050	17.786
Otros instrumentos de CET1 <sup>2</sup>	546	457	34	296	(273)
Deducciones CET1	(5.761)	(5.576)	(5.504)	(5.499)	(5.821)
<b>CET1</b>	<b>18.537</b>	<b>18.858</b>	<b>18.688</b>	<b>18.485</b>	<b>17.875</b>
<b>TIER 1</b>	<b>18.537</b>	<b>18.858</b>	<b>18.688</b>	<b>18.485</b>	<b>17.875</b>
Instrumentos T2	4.442	4.457	4.460	4.444	4.374
Deducciones T2	(185)	(86)	(96)	(102)	(93)
<b>TIER 2</b>	<b>4.257</b>	<b>4.371</b>	<b>4.364</b>	<b>4.342</b>	<b>4.281</b>
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>22.794</b>	<b>23.229</b>	<b>23.052</b>	<b>22.827</b>	<b>22.156</b>
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	<i>153.120</i>	<i>147.634</i>	<i>146.291</i>	<i>143.312</i>	<i>139.779</i>
<i>Ratio CET1</i>	<i>12,1 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>12,8 %</i>
<i>Ratio Tier 1</i>	<i>12,1 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>12,8 %</i>
<i>Ratio capital total</i>	<i>14,9 %</i>	<i>15,7 %</i>	<i>15,8 %</i>	<i>15,9 %</i>	<i>15,9 %</i>
<i>Leverage ratio</i>	<i>5,6 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,8 %</i>

En millones de euros	BIS III (fully loaded)				
	31.03.15	30.06.15	31.09.15	31.12.15 <sup>1</sup>	31.03.16
Instrumentos CET1	25.960	25.357	24.903	24.813	24.363
Fondos propios contables	23.752	23.977	24.158	23.688	23.969
Capital	5.768	5.768	5.824	5.824	5.910
Resultado atribuido al Grupo	375	708	996	814	273
Reservas y otros	17.609	17.501	17.338	17.050	17.786
Otros instrumentos de CET1 <sup>2</sup>	2.208	1.380	745	1.125	394
Deducciones CET1	(8.814)	(8.699)	(8.371)	(8.233)	(8.311)
<b>CET1</b>	<b>17.146</b>	<b>16.658</b>	<b>16.532</b>	<b>16.580</b>	<b>16.052</b>
<b>TIER 1</b>	<b>17.146</b>	<b>16.658</b>	<b>16.532</b>	<b>16.580</b>	<b>16.052</b>
Instrumentos T2	4.442	4.457	4.460	4.444	4.374
Deducciones T2		(1)		(1)	
<b>TIER 2</b>	<b>4.442</b>	<b>4.456</b>	<b>4.460</b>	<b>4.443</b>	<b>4.374</b>
<b>CAPITAL TOTAL</b>	<b>21.588</b>	<b>21.114</b>	<b>20.992</b>	<b>21.023</b>	<b>20.426</b>
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	<i>149.741</i>	<i>144.716</i>	<i>141.911</i>	<i>143.575</i>	<i>137.872</i>
<i>Ratio CET1</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>
<i>Ratio Tier 1</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>
<i>Ratio capital total</i>	<i>14,4 %</i>	<i>14,6 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>14,6 %</i>	<i>14,8 %</i>
<i>Leverage ratio</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,1 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,3 %</i>

(1) Datos de diciembre 2015 actualizados de acuerdo a los ajustes definitivos de COREP.

(2) Incluye principalmente ajustes por valoración e intereses minoritarios.

# Resultados por segmento de negocio

Los resultados por segmentos de negocio tienen como objetivo realizar un control y seguimiento de los distintos negocios, teniendo en cuenta los **riesgos inherentes y las particularidades de gestión** de cada uno de ellos.

En base a estos criterios, la información por segmentos se mostraba históricamente en dos negocios diferenciados: negocio bancario y de seguros y negocio de participaciones.

En el **primer trimestre de 2015**, se llevó a cabo una **redefinición del modelo de gestión del crédito inmobiliario**, configurando un equipo y centros formados por gestores especializados en aquellos créditos inmobiliarios que requerían una gestión diferenciada. En base a este modelo, se procedió a mostrar separadamente, a partir de inicio de 2015, los resultados de la actividad inmobiliaria *non-core*, dentro del negocio bancario y de seguros.

Tras un año desde su implementación, este modelo de gestión está plenamente consolidado. Por tanto, con el objetivo de reflejar la realidad actual de gestión, y al disponerse de la información para mostrar comparativas interanuales homogéneas, los resultados por segmentos de negocio pasan a presentarse de acuerdo con **tres negocios diferenciados**:

- **Bancario y de seguros:** recoge los ingresos bancarios (banca minorista, corporativa e institucional, tesorería y mercados); la actividad de seguros; la gestión de liquidez y ALCO; y los ingresos por la financiación al resto de negocios.
- **Inmobiliario *non-core*:** incluye los resultados, netos de su coste de financiación, de los activos inmobiliarios *non-core*, que incluyen:
  - El crédito promotor *non-core*.
  - Los activos inmobiliarios adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler) propiedad, en su mayoría, de la filial inmobiliaria BuildingCenter.
  - Otros activos y participaciones de naturaleza inmobiliaria.
- **Participaciones:** incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa) y en Repsol y Telefónica. Adicionalmente, se incluyen participaciones significativas de otros sectores, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo.

El negocio recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación de las participaciones incluidas, netos de su coste de financiación.

La **asignación de capital** a los negocios inmobiliario *non-core* y de participaciones se realiza en base al objetivo corporativo de mantener un ratio regulatorio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded* superior al 11 %, y considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11 % como las deducciones aplicables.

La diferencia entre el total de fondos propios del Grupo y el capital asignado a estos negocios se incluye en el negocio bancario y de seguros.

Los gastos de explotación de cada segmento de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados según criterios internos de imputación.

## Resultados por negocios

En millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Negocio inmobiliario <i>non-core</i>			Participaciones		
	Enero-Marzo	Enero-Marzo	Variación en %	Enero-Marzo	Enero-Marzo	Variación en %	Enero-Marzo	Enero-Marzo	Variación en %
	2016	2015		2016	2015		2016	2015	
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.082</b>	<b>1.211</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(10)</b>	<b>(27)</b>	<b>(61,9)</b>	<b>(52)</b>	<b>(46)</b>	<b>13,2</b>
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	27	25	8,4	3	3	(10,6)	107	152	(29,1)
Comisiones netas	465	512	(9,2)		1				
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	388	204	90,2	(89)	(82)	8,4	1		
<b>Margen bruto</b>	<b>1.962</b>	<b>1.952</b>	<b>0,5</b>	<b>(96)</b>	<b>(105)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>56</b>	<b>106</b>	<b>(46,7)</b>
Gastos de explotación recurrentes	(975)	(1.009)	(3,3)	(27)	(25)	7,8	(1)	(1)	
Gastos de explotación extraordinarios		(239)							
<b>Margen de explotación</b>	<b>987</b>	<b>704</b>	<b>40,0</b>	<b>(123)</b>	<b>(130)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>55</b>	<b>105</b>	<b>(47,1)</b>
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>987</b>	<b>943</b>	<b>4,7</b>	<b>(123)</b>	<b>(130)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>55</b>	<b>105</b>	<b>(47,1)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(224)	(282)	(20,6)	(22)	(466)	(95,3)	(164)		
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		482		(53)	(202)	(73,8)	(80)		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>763</b>	<b>904</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(198)</b>	<b>(798)</b>	<b>(75,2)</b>	<b>(189)</b>	<b>105</b>	
Impuestos sobre beneficios	(217)	(91)		54	241	(77,4)	62	14	
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>546</b>	<b>813</b>	<b>(32,9)</b>	<b>(144)</b>	<b>(557)</b>	<b>(74,1)</b>	<b>(127)</b>	<b>119</b>	
Resultado de minoritarios y otros	2								
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>544</b>	<b>813</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(144)</b>	<b>(557)</b>	<b>(74,1)</b>	<b>(127)</b>	<b>119</b>	
<i>Fondos propios medios</i>	<i>18.044</i>	<i>17.780</i>	<i>1,5</i>	<i>1.557</i>	<i>1.726</i>	<i>(9,8)</i>	<i>4.152</i>	<i>4.087</i>	<i>1,6</i>
<i>Activos totales</i>	<i>315.916</i>	<i>326.714</i>	<i>(3,3)</i>	<i>15.123</i>	<i>16.547</i>	<i>(8,6)</i>	<i>10.324</i>	<i>12.296</i>	<i>(16,0)</i>
<i>ROTE</i>	<i>10,9 %</i>	<i>12,5 %</i> <sup>1</sup>					<i>5,1 %</i>	<i>9,4 %</i>	
<i>Eficiencia</i>	<i>50,4 %</i>	<i>51,7 %</i>							
<i>Ratio de morosidad</i>	<i>5,8 %</i>	<i>6,7 %</i>	<i>(0,9)</i>	<i>81,5 %</i>	<i>86,3 %</i>	<i>(4,8)</i>			
<i>Ratio de cobertura de la morosidad</i>	<i>56 %</i>	<i>54 %</i>	<i>2</i>	<i>51 %</i>	<i>55 %</i>	<i>(4)</i>			

## Negocio bancario y de seguros

- **Resultado del primer trimestre de 2016 de 544 millones de euros con una rentabilidad del 10,9 %** (ROTE últimos doce meses).

Evolución interanual (-33,2 %) con impacto de aspectos singulares asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y otros.

- El margen bruto alcanza los 1.962 millones de euros y se mantiene en niveles similares a los del mismo período del año anterior (+0,5 %).
- **Reducción del 3,3 % en los gastos de explotación recurrentes**, fruto del esfuerzo en contención de costes. El primer trimestre de 2015 incluía 239 millones de euros de costes asociados a la integración de Barclays Bank, SAU.
- **Crecimiento del 40,0 % del margen de explotación**, hasta los 987 millones de euros (+4,7 % sin costes extraordinarios).
- La ratio de eficiencia sin costes extraordinarios se reduce hasta el 50,4 %.
- **Reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros**, -20,6 %. El coste del riesgo se sitúa en el 0,49 %.
- Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros recoge en 2015, en relación con Barclays Bank, SAU, la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) y el deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros).
- Ratio de morosidad del 5,8 % y cobertura del 56 %.

NOTA: Las ratios de eficiencia, rentabilidad y coste del riesgo de 1T16 se calculan en base a los últimos doce meses (excluyendo costes extraordinarios). En 1T15, para el Negocio bancario y seguros, estas ratios se calculan en base anualizada, al no disponerse de la información histórica comparable.

(1) Aislado los aspectos singulares asociados a la adquisición e integración de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros de diferencia negativa de consolidación, -239 millones de euros de costes de reestructuración y -64 millones de euros de deterioro de activos por obsolescencia).



## Negocio inmobiliario *non-core*

- El **negocio inmobiliario *non-core*** ha generado en el primer trimestre de 2016 un resultado negativo por importe de 144 millones de euros (frente a 557 millones de euros de pérdidas en el mismo período de 2015).
- El **crédito neto gestionado** asciende a 2.710 millones de euros, que supone una **caída del 6,7 % en el año y del 35,4 % en la comparativa interanual**.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 81,5 %, con una ratio de cobertura del 51 %.
- Los inmuebles adjudicados netos disponibles para la venta se sitúan en 7.194 millones de euros netos y los destinados al alquiler ascienden a 3.022 millones de euros.
- El total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) alcanza los 1.960 millones de euros en los últimos doce meses.

### Balance de la actividad inmobiliaria *non-core*

En millones de euros	31.03.16	31.12.15	31.03.15
<b>Activo</b>	<b>15.123</b>	<b>15.317</b>	<b>16.547</b>
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> neto	2.710	2.906	4.192
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> bruto	4.610	5.143	8.043
Provisiones	(1.900)	(2.237)	(3.851)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	7.194	7.259	6.998
Cartera en alquiler	3.022	2.966	2.833
Otros activos	2.197	2.186	2.524
<b>Pasivo</b>	<b>15.123</b>	<b>15.317</b>	<b>16.547</b>
Depósitos y otros pasivos	463	638	608
Financiación intragrupo	13.105	13.144	14.242
Capital asignado	1.555	1.535	1.697

## Negocio de participaciones

- El resultado del **negocio de participaciones** es de -127 millones de euros en el primer trimestre de 2016.

Incluye, en pérdidas por deterioro de activos financieros y otros, el saneamiento extraordinario de participaciones no cotizadas.

Asimismo, el resultado del negocio recoge el impacto negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables en acciones de Repsol que incluye, principalmente, el resultado de la entrega de las acciones y el resultado generado por la cancelación del derivado implícito del instrumento, que figuraba registrado en patrimonio al tratarse de una cobertura de flujos de efectivo.

# La Acción CaixaBank

## Evolución en bolsa

El primer trimestre cerró en negativo en las grandes plazas europeas, con el IBEX 35 retrocediendo un 8,6 % y el Euro Stoxx 50 un 8,0 %, respecto al cierre de 2015. Ambos selectivos se han visto impactados por la intensificación, a principios de año, de la elevada volatilidad que ha sacudido los mercados desde el ecuador de 2015, a pesar de que a mediados de febrero pareció darse un paso hacia un entorno algo menos inestable.

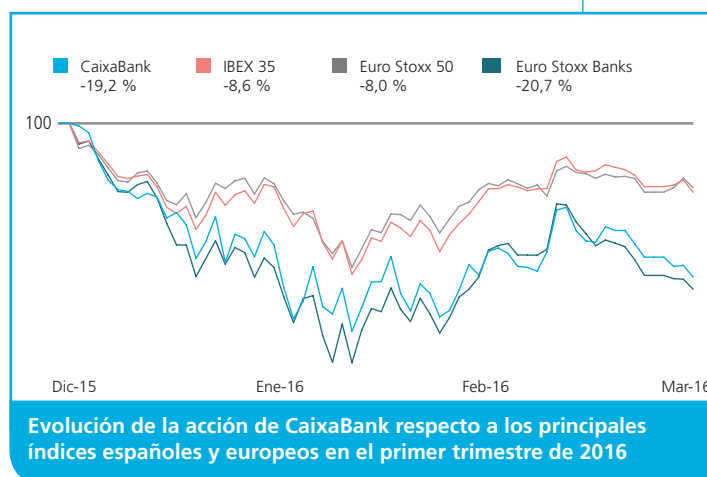
El anuncio, en marzo, de un nuevo paquete de estímulos del Banco Central Europeo ha contribuido a ese giro hacia una mayor estabilidad, aun sin lograr aplacar la falta de convicción que domina el parqué. En el trasfondo, los mercados han reflejado las incertidumbres acerca de la continuidad de la recuperación económica global y los vaivenes del precio del crudo.

El sector bancario europeo, por su parte, se ha visto afectado por nuevas dudas relacionadas con la calidad crediticia de la banca italiana y las reglas que determinan la capacidad de pago de los cupones de las emisiones de híbridos. El agregado español, por su parte, no parece haber acusado la incertidumbre política en torno a la formación de un nuevo gobierno.

La cotización de CaixaBank ha cerrado a 31 de marzo de 2016 en 2,597 euros por acción (-19,2 % en el trimestre). Dicha caída ha sido menor que la del índice Euro Stoxx Banks (-20,7 %), pero mayor que la del promedio de entidades financieras españolas<sup>1</sup> (-14,7 %).

El aumento gradual del *free float* y mayor peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales no han evitado la reducción del volumen de negociación (-4,6 %<sup>2</sup> respecto del primer trimestre de 2015), acusando la volatilidad del mercado.

**La acción de CaixaBank cierra a 31 de marzo de 2016 en 2,597 euros por acción**



## Remuneración al accionista

En los últimos doce meses, CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas un total de 0,16 euros por acción, fraccionados en pagos trimestrales; dos de ellos mediante el Programa Dividendo/Acción y dos pagos en efectivo.

El 18 de marzo de 2016 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al tercer pago trimestral de dividendos con cargo a resultados 2015, siendo de 4 céntimos de euro por acción mediante el Programa Dividendo/Acción. El porcentaje de aceptación en acciones fue del 93,30 %, muestra de la confianza de los accionistas en la Entidad.

Con fecha 10 de marzo de 2016, el Consejo de Administración propuso, en el marco de la política de remuneración al accionista, que la remuneración con cargo al ejercicio 2016 fuera mediante tres pagos en efectivo y un pago bajo el Programa Dividendo/Acción, manteniéndose la política de remuneración trimestral.

(1) Índice IBEX35 Bancos de Bloomberg.

(2) Volumen excluyendo operaciones especiales.

## Remuneración al accionista correspondiente a los últimos doce meses

Concepto	€/acción	Pago <sup>1</sup>
Programa Dividendo/Acción <sup>2</sup>	0,04	18.03.16
Dividendo en efectivo, a cuenta 2015	0,04	24.12.15
Programa Dividendo/Acción <sup>3</sup>	0,04	25.09.15
Dividendo en efectivo, complementario 2014	0,04	12.06.15

(1) Fecha de liquidación de los derechos que se vendieron a la propia sociedad para el Programa Dividendo/Acción.

(2) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita: 01.03.16.

(3) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita: 08.09.15.

## Principales indicadores de la acción de CaixaBank

	31.03.2016
Capitalización bursátil (MM €)	15.337
Número de acciones en circulación <sup>1</sup>	5.905.777
<b>Cotización (€/acción)</b>	
Cotización al inicio del periodo (31.12.15)	3,214
Cotización al cierre del periodo (31.03.16)	2,597
Cotización máxima <sup>2</sup>	3,214
Cotización mínima <sup>2</sup>	2,380
<b>Volumen de negociación (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)</b>	
Volumen diario máximo	35.386
Volumen diario mínimo	8.700
Volumen diario promedio	17.370
<b>Ratios bursátiles</b>	
Beneficio neto (MM €) (12 meses)	712
Número medio de acciones - <i>fully diluted</i> <sup>1</sup>	5.906.317
<b>Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)</b>	<b>0,12</b>
Patrimonio neto (MM €)	24.971
Número de acciones a 31.03.16 - <i>fully diluted</i> <sup>1</sup>	5.905.777
<b>Valor teórico contable (€/acción) - <i>fully diluted</i></b>	<b>4,23</b>
Patrimonio neto tangible (MM €)	20.002
Número de acciones a 31.03.16 - <i>fully diluted</i> <sup>1</sup>	5.905.777
<b>Valor teórico contable tangible (€/acción) - <i>fully diluted</i></b>	<b>3,39</b>
<b>PER (precio/beneficios, veces)</b>	<b>21,53</b>
<b>P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible) - <i>fully diluted</i></b>	<b>0,77</b>
<b>Rentabilidad por dividendo<sup>3</sup></b>	<b>6,2 %</b>

(1) Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,16 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,597 euros/acción).

# Hechos relevantes del primer trimestre de 2016

## **Oferta pública de adquisición voluntaria sobre BPI**

Con fecha 18 de abril de 2016, CaixaBank informó al mercado de la decisión de su Consejo de Administración de lanzar una oferta pública de adquisición voluntaria (OPA) sobre Banco BPI.

El precio en metálico de la OPA es de 1,113 euros por acción, y está condicionada a la eliminación del límite de derechos de voto de Banco BPI, a alcanzar más del 50 % del capital de Banco BPI y a la obtención de las autorizaciones regulatorias aplicables. El precio de la OPA coincide con la cotización media ponderada de la acción de Banco BPI en los últimos seis meses.

Con anterioridad al presente anuncio, CaixaBank ha tenido conversaciones con el BCE para mantenerle informado de lo anterior y ha solicitado la suspensión de cualquier procedimiento administrativo contra Banco BPI relacionado con su situación de exceso de concentración de riesgos, con la finalidad de permitir a CaixaBank encontrar una solución a dicha situación para el caso que finalmente tome el control de Banco BPI.

## **Amortización total anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol**

Con fecha 28 de enero de 2016, el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la amortización total anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol denominada *Unsecured Mandatory Exchangeable Bonds due 2016* (en adelante, Bonos Canjeables).

Los Bonos Canjeables se amortizaron mediante la entrega a sus titulares de las acciones subyacentes de Repsol. La fecha de amortización de los Bonos Canjeables tuvo lugar el 3 de marzo de 2016 y la fecha de entrega de las acciones subyacentes el 10 de marzo de 2016. Por cada Bono Canjeable se entregaron aproximadamente 5.479,45 acciones de Repsol, una cantidad en efectivo de 1.340,16 euros en concepto de interés devengado, y una cantidad en efectivo de 3.048,90 euros en concepto de cupón vencido, todo ello de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos Canjeables.

En consecuencia, una vez deducidos los Bonos Canjeables en autocartera, CaixaBank entregó un total de 29.824.636 acciones representativas del 2,069 % del capital social de Repsol y abonó un importe total de 23.889.653,58 euros.

La decisión de anticipar voluntariamente la amortización de los bonos mediante la entrega de las acciones no altera la intención de CaixaBank de continuar con un nivel de participación en Repsol similar al mantenido hasta el momento, que le permita mantener una influencia significativa en dicha compañía.

## Acuerdo de permuta con CriteríaCaixa para el traspaso de la participación en The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa a cambio de acciones propias y efectivo

El 3 de diciembre de 2015, el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" y los Consejos de Administración de CaixaBank y de CriteríaCaixa firmaron un contrato de permuta bajo el cual CaixaBank se obligaba a entregar a CriteríaCaixa el 17,24 % de The Bank of East Asia (BEA) y el 9,01 % de Grupo Financiero Inbursa (GFI), y CriteríaCaixa se obligaba a entregar a CaixaBank el 9,9 % de acciones propias de CaixaBank titularidad de CriteríaCaixa y 642 millones de euros en efectivo.

El Consejo de Administración de CaixaBank propondrá a la Junta General de Accionistas de CaixaBank la amortización de, como mínimo, las acciones propias que adquiera de CriteríaCaixa bajo esta permuta (9,9 %), y como máximo el 10 % del capital social que CaixaBank llegue a tener en autocartera en ese momento.

Transacción sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias aplicables en Hong Kong y en México; a la autorización del Consejo de Administración de GFI; de la adquisición de las acciones de GFI por parte de CriteríaCaixa, y a la autorización del Banco Central Europeo para la adquisición por parte de CaixaBank de las acciones propias de CaixaBank y a la propuesta para su posterior amortización que tiene previsto formular su Consejo de Administración a la próxima Junta General.

Tras esta transacción, CaixaBank mantiene sus relaciones estratégicas con BEA y GFI.

Esta permuta permite a CaixaBank cumplir, con un año de antelación, el objetivo del Plan Estratégico 2015-2018 de reducir un tercio el peso del consumo de capital de la cartera de participadas, al pasar del 16 % de cierre de 2014 a un porcentaje inferior al 10 % antes de finalizar el año 2016. Con esta operación, el peso del consumo de capital de las participadas no controladas se reduce hasta alrededor del 8 % (proforma a diciembre de 2015).

Asimismo, tras la operación la ratio CET1 *fully loaded* se mantendrá entre el 11 % y el 12 %, objetivo fijado en el Plan Estratégico.

La participación de CriteríaCaixa en CaixaBank descenderá del 56,8 % actual al 52 %. Si se considera la participación *fully diluted* (teniendo en cuenta el bono de CriteríaCaixa de 750 millones canjeable en acciones de CaixaBank con vencimiento en noviembre de 2017), esta se reducirá del 54 % al 48,9 %.

# Anexos

## Información sobre participadas

### Principales participadas (asociadas y disponibles para la venta) a 31 de marzo de 2016

Telefónica	5,01 %
Repsol	10,21 %
Banco BPI	44,10 %
GF Inbursa <sup>1</sup>	9,01 %
The Bank of East Asia <sup>1</sup>	17,30 %
Erste Group Bank	9,92 %
SegurCaixa Adeslas	49,92 %
Comercia Global Payments	49,00 %
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00 %
Sareb	12,69 %

(1) Prevista la permuta de las participaciones de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia a CriteríaCaixa a cambio de acciones propias y efectivo, pendiente de la obtención de las autorizaciones regulatorias (véase apartado Hechos Relevantes).

### A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participaciones bancarias a 31 de marzo de 2016, así como el valor por acción:

En millones de euros	% participación	Valor en libros consolidado <sup>1</sup>	del cual: Fondo de Comercio <sup>2</sup>	€/acción
GF Inbursa	9,01	840	272	1,40
The Bank of East Asia	17,30	2.122	603	4,57
Erste Group Bank	9,92	1.194		28,00
Banco BPI	44,10	948		1,48

(1) El valor en libros consolidado corresponde al patrimonio neto de las distintas entidades atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos.

(2) Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

## Ratings

Agencia	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
Standard&Poor's	BBB	A-2	Estable	22.04.16	A+
Fitch	BBB	F2	Positiva	26.04.16	
Moody's	Baa2	P-2	Negativa	20.04.16	Aa2
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Estable	13.04.16	AA (high)

### Hechos destacados del primer trimestre de 2016:

**Moody's, Standard & Poors y Fitch** confirmaron los ratings en Baa2, BBB y BBB respectivamente, tras el anuncio de la OPA voluntaria sobre BPI. Moody's situó la perspectiva en negativa, Standard & Poors la mantiene estable y Fitch en positiva.

**DBRS** confirmó el *rating* y situó la perspectiva en estable desde positiva tras realizar la misma acción en el *rating* soberano. Por otra parte, revisó al alza el *rating* de las cédulas hipotecarias de CaixaBank, que se sitúan en AA (High) desde AA (low), el 11 de marzo de 2016.

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero o la oferta de venta, intercambio, adquisición o invitación para adquirir cualquier clase de producto o servicios financieros.

Este documento puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones sobre negocios y rentabilidades futuras. Se advierte expresamente que esta información no debe ser considerada una garantía de resultados futuros.

Se advierte expresamente que este documento contiene datos suministrados por terceros considerados fuentes de información fiables generalmente, si bien no se ha comprobado su exactitud. Se advierte expresamente que este documento contiene estimaciones a la fecha de realización de la misma que se refieren a diversos aspectos de CaixaBank (en lo sucesivo, la Compañía). En concreto, la información financiera relativa a sociedades participadas ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía. Ninguno de sus administradores, directores o empleados no están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión. Asimismo, en su reproducción a través de cualquier medio, la Compañía podrá introducir las modificaciones que estime convenientes u omitir parcial o totalmente los elementos actuales y, en caso de discrepancia con esta versión, no asume ninguna responsabilidad. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular, se advierte que este documento contiene información financiera no auditada.

Este documento no ha sido objeto de aprobación o registro por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En todo caso, se encuentra sometido al derecho español aplicable en el momento de su creación y, en particular, no se dirige a ninguna persona física o jurídica localizables en otras jurisdicciones, razón por la cual puede no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales de observación obligada en otras jurisdicciones extranjeras.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por Grupo CaixaBank que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de este documento y de las creaciones y signos distintivos que incorpora, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, con finalidades comerciales, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.





**Institutional Investors & Analysts**

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



Mejor Banco  
en España 2015