

**Actividad
y Resultados**

Enero-Diciembre

2017

CaixaBank



Contenidos

03	Datos relevantes del Grupo
04	Información clave del Grupo
07	Evolución macroeconómica
09	Resultados
24	Actividad
29	Gestión del riesgo
32	Liquidez y estructura de financiación
35	Gestión del capital
38	Resultados por segmento de negocio
48	La Acción CaixaBank
50	Hechos relevantes del ejercicio 2017
53	Anexos
53	Información sobre participadas
53	Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda y al sector promotor
54	Ratings
55	Glosario

Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de pérdidas y ganancias y el balance consolidados a la conclusión de los ejercicios 2017 y 2016 y los diferentes desgloses de los mismos que se muestran en este informe financiero se presentan con criterios de gestión, si bien 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 incluye ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank. Por ello y en concreto para BPI, los datos contenidos en el presente documento no coinciden en algunos aspectos con su publicación de información financiera (Véase 'Conciliación información financiera publicada por BPI con el formato de presentación del Grupo CaixaBank' en 'Anexos-Glosario'). Asimismo, la información financiera relativa a sociedades participadas ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía.

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.

De acuerdo a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057) se adjunta, en los anexos, las definiciones de ciertas medidas financieras alternativas y, en su caso, la conciliación con las partidas correspondientes de los Estados Financieros del período correspondiente.

Cambios de perímetro y comparabilidad de la información: Con fecha 7 de febrero de 2017 se produjo la toma de control de Banco BPI (BPI) por parte de Grupo CaixaBank. Desde febrero la participación total en BPI se consolida por el método de integración global. Con anterioridad a esta fecha, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola por el método de la participación en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en cada momento.

Posicionamiento comercial

CaixaBank en España

13,8

millones de clientes

383.186

MM € de activo total

30,0 %

cuota de penetración de particulares

26,7 %

cuota de penetración de particulares como 1ª entidad

349.458

MM € de recursos de clientes

223.951

MM € de créditos a la clientela

Métricas de balance

LIQUIDEZ

72.775

MM € de activos líquidos totales

SOLVENCIA

11,7 %

CET1 *fully loaded*

GESTIÓN DEL RIESGO

6,0 %

ratio de morosidad

202 %

liquidity coverage ratio (LCR)

15,7 %

Capital Total *fully loaded*

50 %

ratio de cobertura de la morosidad

58 %

ratio de cobertura de adjudicados disponibles para la venta

Rentabilidad y eficiencia

+1.748

negocio bancario y seguros

1.684

MM € de resultado atribuido al Grupo (+60,9 % vs 2016)

+173

participaciones

+176

BPI

-413

actividad inmobiliaria non-core

54,3 %

ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios

8,4 %

ROTE

11,2 %

ROTE recurrente del negocio bancario y seguros

Datos relevantes del Grupo ¹

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	4T17	Variación
	2017	2016	interanual		trimestral
RESULTADOS					
Margen de intereses	4.746	4.157	14,2%	1.196	(0,4%)
Comisiones netas	2.499	2.090	19,5%	632	2,6%
Margen bruto	8.222	7.827	5,1%	1.731	(21,7%)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.467)	(3.995)	11,8%	(1.124)	(0,2%)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.755	3.832	(2,0%)	607	(44,0%)
Margen de explotación	3.645	3.711	(1,8%)	606	(44,0%)
Resultado antes de impuestos	2.098	1.538	36,4%	236	(72,4%)
Resultado atribuido al Grupo	1.684	1.047	60,9%	196	(69,8%)

En millones de euros	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Variación	Variación
	2017	2017	2016	trimestral	anual
BALANCE					
Activo Total	383.186	379.112	347.927	1,1%	10,1%
Patrimonio neto	24.683	24.992	23.556	(1,2%)	4,8%
Recursos de clientes	349.458	350.014	303.895	(0,2%)	15,0%
Crédito a la clientela, bruto	223.951	225.166	204.857	(0,5%)	9,3%

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia	55,7%	53,1%	52,6%	2,6	3,1
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	54,3%	51,8%	51,0%	2,5	3,3
ROE	6,9%	6,6%	4,5%	0,3	2,4
ROTE	8,4%	8,0%	5,6%	0,4	2,8
ROA	0,5%	0,4%	0,3%	0,1	0,2
RORWA	1,1%	1,0%	0,8%	0,1	0,3

GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	14.305	15.286	14.754	(981)	(449)
Ratio de morosidad	6,0%	6,4%	6,9%	(0,4)	(0,9)
Coste del riesgo (últimos 12 meses) ²	0,34%	0,41%	0,46%	(0,07)	(0,12)
Provisiones para insolvencias	7.135	7.630	6.880	(495)	255
Cobertura de la morosidad	50%	50%	47%		3
Adjudicados netos disponibles para la venta ³	5.878	6.145	6.256	(267)	(378)
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	58%	58%	60%		(2)

LIQUIDEZ					
Activos líquidos totales	72.775	71.581	50.408	1.194	22.367
Loan to deposits	108%	107%	111%	1	(3)
Liquidity Coverage Ratio	202%	213%	160%	(11)	42

SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	11,7%	11,7%	12,4%		(0,7)
Tier 1 fully loaded	12,3%	12,3%	12,4%		(0,1)
Capital total fully loaded	15,7%	15,8%	15,4%	(0,1)	0,3
Activos ponderados por riesgo (APR) fully loaded	148.626	149.448	134.385	(822)	14.241
Leverage Ratio fully loaded	5,3%	5,4%	5,4%	(0,1)	(0,1)
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,7%	12,7%	13,2%		(0,5)

DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	3,889	4,240	3,140	(0,351)	0,749
Capitalización bursátil	23.248	25.346	18.768	(2.098)	4.480
Valor teórico contable (€/acción)	4,06	4,11	3,94	(0,05)	0,12
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,35	3,40	3,26	(0,05)	0,09
Número de acciones en circulación excluyendo autocartera (millones)	5.978	5.978	5.977		1
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,28	0,26	0,18	0,02	0,10
Número medio de acciones excluyendo autocartera (millones) (12 meses)	5.978	5.961	5.842	17	136
PER (Precio / Beneficios; veces)	14,02	16,30	17,52	(2,28)	(3,50)
P/ VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	1,16	1,25	0,96	(0,09)	0,20

OTROS DATOS (número)					
Empleados	36.972	37.304	32.403	(332)	4.569
Oficinas ⁴	5.379	5.397	5.027	(18)	352
de las que: oficinas retail CaixaBank	4.681	4.697	4.851	(16)	(170)
Cientes CaixaBank (millones)	13,8	13,8	13,8		

(1) Véase definición de indicadores en 'Anexos - Glosario'.

(2) La ratio excluye la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016 por importe de 676 millones de euros.

(3) Exposición en España.

(4) No incluye sucursales en el extranjero ni oficinas de representación.

Información clave del Grupo del ejercicio 2017

Nuestra entidad

CaixaBank

Fortaleza comercial

- CaixaBank cuenta con un modelo de banca universal, basado en la calidad, la cercanía y la especialización.
- Con una base de 13,8 millones de clientes, es el banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas en España. La cuota de penetración¹ de particulares se sitúa en el 30,0 %, un 26,7 % como primera entidad.
- **Mejor Banco en España 2017** por tercer año consecutivo por la revista Global Finance y por cuarto año por la revista *Euromoney*.
- La fortaleza comercial permite mantener elevadas cuotas² de mercado en los principales productos y servicios:

Créditos	Depósitos	Nóminas domiciliadas	Fondos de inversión	Seguros de ahorro	Planes de pensiones	Facturación tarjetas	Crédito al consumo
15,8%	14,2%	26,3%	16,7%	26,4%	23,5%	23,4%	16,8%

Especialización

- **Especialización por segmentos de negocio** con amplia oferta de productos y servicios adaptados a las necesidades de los clientes. En **2017 lanzamiento de 'Family'**, campaña corporativa basada en la cercanía personal y comercial, que engloba todos los *productos* de banca de particulares.
- **Mejor entidad de banca privada en Europa** por *The Banker* y en **España** por *Euromoney*.

Innovación

- Primera entidad a nivel nacional e internacional en **banca online**³ y **banca móvil** con 5,7 y 4,3 millones de clientes, respectivamente.
- Premiada por *The Banker* al **"Mejor Proyecto de Inteligencia Artificial"** tras el lanzamiento del primer chatbot del sector financiero en España por *imaginBank*, que permite dialogar con los clientes para ayudarles a elegir las mejores propuestas de ofertas y promociones.
- Galardonada por *Celent* con **"Model Bank 2017"** a la mejor estrategia de transformación digital del mundo y por *Global Finance* como **"Mejor Banco Digital en España"** por su apuesta por la digitalización para ofrecer una mejor calidad de servicio a sus clientes.
- Premiada por *Euromoney* por la **innovación tecnológica** y sistemas de back office.

Responsabilidad corporativa

- **Primera entidad** del sector financiero en **responsabilidad empresarial y gobierno corporativo** en 2017 por Merco y elegida **Mejor Banca Responsable en Europa** por *Euromoney*, reconociendo su compromiso con el desarrollo socioeconómico de las personas y el territorio.
- **Presencia en los índices de sostenibilidad** *Dow Jones Sustainability Index (DJSI)*, *FTSE4Good*, *Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe*, *MSCI Global Sustainability Indexes* y *Advanced Sustainable Performance Index (ASPI)*.

(1) Última información disponible. Fuente: FRS Inmark.

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

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

BPI

- BPI, con una base de 1,9 millones de clientes, es el **quinto banco por activos en Portugal**, mantiene sólidas cuotas¹ de mercado: 9,3 % en créditos y 10,5 % en recursos de clientes, siendo el **banco líder en satisfacción de la clientela**.

- La participación de CaixaBank en BPI a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en el 84,5 %.

El 7 de febrero de 2017, tras la finalización del periodo de aceptación de la OPA², se establece, de acuerdo a la normativa contable, como la fecha efectiva de toma de control. Desde el 1 de febrero la participación en BPI se consolida por el método de integración global (hasta la fecha se registraba por el método de la participación), lo que afecta a la comparabilidad de la información.

Asimismo, la cuenta de resultados consolidada del Grupo en 2017 incluye impactos singulares relacionados con la venta del 2 % en enero de 2017 de la participación de BPI en BFA a la compañía Unitel, el resultado de la combinación de negocios a la fecha de la toma de control y el registro de costes de reestructuración atribuidos tras la misma.

- Durante el cuarto trimestre de 2017, CaixaBank ha comunicado la firma de varios contratos sobre la adquisición a BPI de negocios en los ámbitos de la gestión de activos, seguros y otros². BPI continuará distribuyendo los fondos de inversión y los productos de seguros de vida y de pensiones. A cierre del ejercicio se ha formalizado la adquisición de BPI Vida e Pensoes por parte de VidaCaixa SAU de Seguros y Reaseguros².

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido del ejercicio 2017 crece hasta los 1.684 millones de euros, un +60,9 % respecto al mismo periodo de 2016**. La consolidación por integración global de los resultados de BPI desde febrero de 2017, referida anteriormente, impacta en la evolución interanual de los principales epígrafes de la cuenta de resultados y del balance.

El margen bruto se sitúa en 8.222 millones de euros (+5,1 % respecto al ejercicio anterior). Incremento de los ingresos core³ hasta los 7.887 millones de euros en 2017 (+ 18,0 % en el Grupo, +8,0 % en CaixaBank) y menores resultados por activos y pasivos financieros e ingresos de participadas.

El resultado en el perímetro CaixaBank se sitúa en 1.508 millones de euros (+44,1 % respecto al mismo periodo de 2016), siendo la aportación de BPI de 176 millones de euros desde la toma de control.

- **Crecimiento tras la fuerte actividad comercial e incorporación de BPI:**

Los recursos de clientes crecen hasta los 349.458 millones de euros, +15,0 % en 2017 (+3,5 % sin BPI).

El crédito a la clientela bruto asciende a 223.951 millones de euros, +9,3 % en 2017 (-1,9 % sin BPI).

La cartera sana crece un +10,3 % en 2017 (-1,2 % sin BPI).

Fortaleza del balance

Gestión del riesgo

- Los **saldos dudosos** se reducen en 1.668 millones de euros en el perímetro CaixaBank en 2017, reflejo de la mejora de la calidad de la cartera crediticia (-837 millones de euros en el trimestre).
- La **ratio de morosidad** del Grupo CaixaBank disminuye hasta el 6,0 % (6,9 % a 31 de diciembre 2016) y la **ratio de cobertura** de la cartera dudosa es del 50 % (47 % a 31 de diciembre 2016).

(1) Última información disponible. Datos de elaboración propia (incluye depósitos, fondos de inversión mobiliario, seguros de capitalización, PPR's y OTRV's). Fuente: Banco de Portugal, APS, APFIPP. Liderazgo en satisfacción de la clientela de acuerdo con ECSI Portugal 2016 y 2017 – Índice Nacional de Satisfação do Cliente.

(2) Véase apartado 'Hechos relevantes del ejercicio 2017'.

(3) Incluye margen de intereses, comisiones, ingresos del negocio de seguros de vida riesgo, el resultado por el método de la participación de SegurCaixa Adeslas e ingresos de participadas aseguradoras de BPI.

- La **cartera de adjudicados netos disponible para la venta** se reduce hasta los **5.878 millones de euros** (-378 millones de euros en 2017), con una ratio de **cobertura del 58 %**. Los **adjudicados netos destinados al alquiler** disminuyen hasta los **3.030 millones de euros** (-48 millones de euros en 2017).

Liquidez

- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio *loan to deposits* del 108 %.
- Activos líquidos totales por importe de 72.775 millones de euros (+22.367 y +1.194 millones de euros en el año y en el trimestre, respectivamente).
- *Liquidity Coverage Ratio* del 202 %, muy por encima del mínimo requerido del 100 % a partir del 1 de enero de 2018.

Solvencia

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded se mantiene en el 11,7 %**. Excluyendo el impacto de la adquisición de BPI (-108 puntos básicos), la evolución del ejercicio 2017 ha sido de +34 puntos básicos.
- El **Tier 1 fully loaded se sitúa en el 12,3 %**, incluye la emisión de 1.000 millones de euros de instrumento de AT1¹ (Additional Tier 1) que se llevó a cabo en junio.
- El **Capital Total fully loaded es del 15,7 %**. Incluye el impacto positivo de la emisión de 1.000 millones de euros de AT1 de junio y de las emisiones de deuda subordinada de 2.150 millones de euros realizadas en febrero y julio de 2017, así como la amortización de la emisión de 1.302 millones de euros de deuda subordinada realizada en agosto.
- El *leverage ratio fully loaded* se sitúa en el 5,3 %.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2017, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,7 % el CET1, 12,8 % el Tier 1, 16,1 % el Capital Total y 5,5 % el leverage ratio**.

Impactos IFRS9

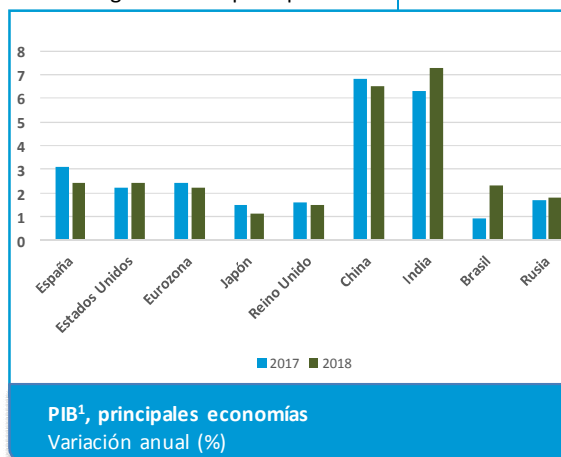
- La entrada en vigor de IFRS9 el 1 de enero de 2018, tendrá los siguientes impactos estimados en los estados financieros del Grupo CaixaBank:
 - Incremento de las provisiones para riesgo de crédito por importe de 758 millones de euros, lo que conllevará un aumento estimado de la cobertura de dudosos de aproximadamente 5 puntos porcentuales.
 - Impacto neto en reservas por -564 millones de euros.
- Adicionalmente, tendrá un impacto en solvencia de -15 puntos básicos en la ratio CET1 *fully loaded*. CaixaBank no tiene intención de acogerse al periodo transitorio voluntario recogido en la normativa a efectos del impacto en capital.
- La implementación de esta norma en BPI no supondrá impacto en el Grupo CaixaBank, dado que en la combinación de negocios sus activos se integraron a valor razonable.

(1) Véase detalle de la emisión en apartado 'Liquidez y estructura de financiación'.

Evolución macroeconómica

Escenario económico mundial y de mercados

En 2017, el **crecimiento global** se situó en el 3,6 %, registrando una aceleración respecto al 3,2 % de 2016 gracias al mayor dinamismo tanto de las economías avanzadas como de las emergentes. Los principales factores de apoyo fueron una política monetaria todavía acomodaticia en los países avanzados, la recuperación moderada de los precios de las materias primas y la salida de la recesión de emergentes clave, como Brasil y Rusia. Además, a estos elementos se les sumó la mejora de la confianza de empresas y consumidores, un factor diferencial respecto a los episodios de incertidumbre vividos en 2016. Finalmente, este entorno macroeconómico favorable estuvo acompañado por un tono constructivo en los mercados financieros, con una volatilidad históricamente baja, importantes revalorizaciones de las bolsas y relativa estabilidad en los tipos de interés de la deuda soberana (si bien, puntualmente, los activos se mostraron sensibles a repuntes de tensión geopolítica, como los acontecidos entre EE. UU. y Corea del Norte).



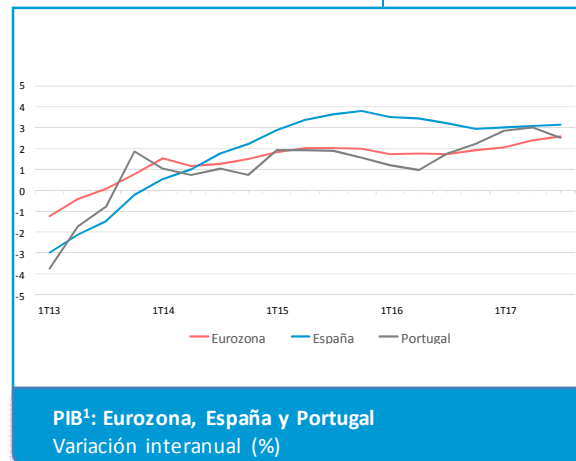
(1) Previsión de 2018 realizada por CaixaBank Research.

Entre las economías emergentes, destacó el fuerte ritmo de crecimiento de China (6,9 % tras un 6,7 % en 2016) en un año marcado por el Congreso del Partido Comunista de China, tras el que el presidente Xi Jinping salió reforzado para encarar su segundo mandato de cinco años y se espera que dé un nuevo impulso al proceso de cambio de modelo productivo de su economía. Por su parte, la economía de EE. UU., con una administración Trump de orientación relativamente pragmática, siguió avanzando en una fase madura del ciclo económico y cerró el año con un crecimiento del 2,3 %. Pese a que la inflación aumentó menos de lo esperado, la buena dinámica de la actividad y el mercado laboral dio mayor confianza a una Reserva Federal (Fed) que, tras un 2016 prácticamente de inacción, en 2017 cumplió con los pronósticos y aumentó los tipos de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el intervalo 1,25 %-1,50 %.

Todo apunta a que el buen desempeño de la economía global en 2017 tendrá continuidad en 2018, con un avance del 3,8 % según las previsiones de CaixaBank Research. El escenario macroeconómico todavía contará con unas condiciones financieras relativamente acomodaticias (la normalización de la Fed, con tres subidas previstas, seguirá siendo gradual) y un precio del petróleo estable en cotas ligeramente por encima de los 60 dólares por barril (sustentado por el acuerdo de la OPEP de recortar la producción de crudo hasta finales de 2018). Sin embargo, 2018 tampoco estará exento de riesgos. Entre los de naturaleza macro-financiera, cabe destacar que las elevadas valoraciones de los activos financieros se apoyan, en parte, en un escenario de subidas de la Fed conservador que, de sufrir reajustes bruscos al alza, podría dar lugar a turbulencias, especialmente en la bolsa estadounidense. EE. UU. afronta 2018 con la expectativa de mantener un crecimiento ligeramente superior al 2 % y el mercado laboral, prácticamente en pleno empleo, es proclive a generar presiones inflacionistas, lo que, junto con el impacto positivo sobre crecimiento e inflación de la reforma impositiva de la administración Trump, podría forzar a la Fed a acelerar el ritmo de subidas de tipos. Finalmente, cabe no menospreciar los desequilibrios financieros de China y la proliferación de riesgos de carácter geopolítico y comercial.

Escenario económico europeo, español y portugués

Aunque, en la **eurozona**, el año 2017 empezó con importantes focos de riesgo político y unas perspectivas de crecimiento moderado, la emergencia de los partidos populistas y euroescépticos fue contenida y la actividad finalizó el año con un crecimiento del 2,5 %, batiendo las expectativas y exhibiendo una mayor sincronización entre países. Así, el Banco Central Europeo (BCE), que mantuvo unas condiciones extraordinariamente acomodaticias a lo largo del año, con compras netas de activos por valor de 60.000 millones de euros mensuales, anunció en octubre un menor estímulo monetario para 2018. En 2018, esperamos que el crecimiento consolide el mayor dinamismo, con un avance previsto del 2,2 % que seguirá alimentándose de la recuperación del mercado laboral y unas condiciones financieras acomodaticias. En este sentido, se prevé que el BCE mantenga las compras de activos en los 30.000 millones de euros mensuales hasta septiembre de 2018, así como los tipos de interés en los niveles actuales. Pese a esta coyuntura macroeconómica positiva, una de las tareas pendientes es profundizar en la integración europea, algo especialmente importante ante los retos de procesos como el *brexit*. En este sentido, tras alcanzar un acuerdo preliminar para los términos de salida a finales de 2017, el Reino Unido y la UE encaran 2018 con el objetivo de cerrar un acuerdo de transición que, dada la complejidad del proceso, permita seguir negociando más allá de 2019 sin generar disrupciones.



(1) Fuente: CaixaBank Research, a partir de Eurostat, INE (España y Portugal).

En **España**, la actividad mantuvo un comportamiento excepcional y se estima que finalizó 2017 con un crecimiento del 3,1 % basado, principalmente, en la demanda interna. El consumo privado mantuvo un fuerte avance gracias a la sólida dinámica del mercado laboral (creación de más de 500.000 empleos) y unas condiciones financieras acomodaticias. Además, la inversión empresarial aceleró y pasó de crecer un 3,3 % en 2016 a situarse cerca del 5 % en 2017. Esta fortaleza del crecimiento fue clave para facilitar la consecución del objetivo de déficit público pactado con la Comisión Europea (3,1 % del PIB), pero la deuda pública se mantuvo en niveles apenas más bajos que en 2016, ligeramente por debajo del 100 % del PIB. En un contexto económico que sigue siendo positivo, a pesar de la incertidumbre derivada de la situación política doméstica, se espera que la actividad mantenga un ritmo de crecimiento fuerte y equilibrado, aunque probablemente será inferior al de 2017. CaixaBank Research espera un avance del 2,4 % en el conjunto de 2018, fruto de la desaceleración prevista de la demanda interna, por el menor empuje de factores temporales, como el bajo precio del petróleo, la rebaja fiscal y la materialización de decisiones de compra pospuestas durante la crisis. Ello, sin embargo, se espera que sea parcialmente compensado por una mayor contribución del sector exterior, empujado por la buena dinámica de la economía global y las ganancias de competitividad conseguidas durante los últimos años. Fruto de estas buenas perspectivas de crecimiento de la economía, Fitch mejoró el *rating* de la deuda soberana de España de BBB+ a A-, destacando el ajuste fiscal llevado a cabo en los últimos años. Aunque las perspectivas son claramente favorables, es importante remarcar que la economía deberá seguir haciendo frente a varios retos de calado, como la elevada tasa de paro y el alto endeudamiento público.

Por último, en **Portugal**, la economía exhibió una tónica igualmente positiva y el crecimiento pasó del 1,5 % de 2016 a cotas superiores al 2,5 % en 2017, apoyado en el avance del consumo privado y la inversión. Además, las agencias crediticias S&P y Fitch revisaron al alza el *rating* soberano y lo situaron de nuevo en «grado de inversión», de BB+ a BBB- y BBB, respectivamente. Estas decisiones, basadas en las mejores perspectivas de crecimiento, el progreso en materia fiscal, los menores riesgos procedentes de la financiación exterior y los avances en los procesos de resolución bancaria, conllevaron una marcada caída de la prima de riesgo, desde un máximo de 390 puntos básicos en febrero a los 150 puntos básicos de finales de año. De cara a 2018, los importantes progresos conseguidos a lo largo de 2017 sitúan la economía lusa en una mejor posición para mantener un crecimiento firme (CaixaBank Research prevé un avance del 2,2 %), con un mayor equilibrio entre demanda interna y externa. Esta dinámica, sumada a un sentimiento inversor externo más favorable, permitirá dar continuidad a la corrección de los desequilibrios macroeconómicos y seguir reduciendo el elevado endeudamiento público.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias

Tras la incorporación de BPI, para facilitar la comparabilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, se presenta también desglosada en dos perímetros definidos esencialmente como:

- **CaixaBank (CABK):** resultados de CaixaBank cuya operativa se desarrolla principalmente en España. Incluye el resultado de BPI por el método de la participación en enero (previo a la toma de control en febrero) así como el resultado de la combinación de negocios al derivarse de una operación corporativa.
- **BPI:** aportación de los resultados de BPI al Grupo, registrados por integración global a partir de febrero.

Evolución interanual

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Margen de intereses	4.746	4.157	14,2	4.369	5,1	377
Ingresos por dividendos	127	199	(35,9)	120	(39,2)	7
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	526	629	(16,3)	421	(33,0)	105
Comisiones netas	2.499	2.090	19,5	2.223	6,3	276
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	282	848	(66,7)	259	(69,5)	23
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	472	311	51,9	472	51,9	
Otros ingresos y gastos de explotación	(430)	(407)	5,6	(412)	1,1	(18)
Margen bruto	8.222	7.827	5,1	7.452	(4,8)	770
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.467)	(3.995)	11,8	(4.035)	1,0	(432)
Gastos extraordinarios	(110)	(121)	(8,7)	(4)	(96,7)	(106)
Margen de explotación	3.645	3.711	(1,8)	3.413	(8,0)	232
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.755	3.832	(2,0)	3.417	(10,8)	338
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(799)	(314)		(831)		32
Otras dotaciones a provisiones	(912)	(755)	20,8	(909)	20,4	(3)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	164	(1.104)		165		(1)
Resultado antes de impuestos	2.098	1.538	36,4	1.838	19,5	260
Impuesto sobre Sociedades	(378)	(482)	(21,7)	(324)	(32,8)	(54)
Resultado después de impuestos	1.720	1.056	62,9	1.514	43,4	206
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	36	9		6	(32,7)	30
Resultado atribuido al Grupo	1.684	1.047	60,9	1.508	44,1	176

- El **margen de intereses** se sitúa en 4.746 millones de euros, (+14,2 % en la variación interanual), tras la incorporación del negocio de BPI que aporta un 9,1 % de crecimiento. En CaixaBank, el margen de intereses aumenta un 5,1 %, esencialmente debido a:
 - Gestión activa de la financiación minorista, especialmente del ahorro a vencimiento, que reduce su coste desde el 0,53 % en 2016 hasta el 0,07 % en 2017 (-46 puntos básicos) y del coste del ahorro a la vista que reduce el tipo en 5 puntos básicos (del 0,08 % en 2016 al 0,03 % en 2017). Asimismo, disminución del coste de la financiación institucional por menor volumen y tipo.
 - Evolución negativa de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia y de la cartera de renta fija tras la bajada de los tipos de interés de mercado.
- **Ingresos de la cartera de participadas** por 653 millones de euros (-21,0 %). La evolución en CaixaBank (-34,5 %) refleja, entre otros, el impacto negativo de la venta en enero del 2 % de la participación de BPI en BFA (-97 millones de euros atribuidos), cambios de perímetro y menores ingresos por dividendos.

- Fortaleza de los **Ingresos por comisiones** que alcanzan los 2.499 millones de euros. En su evolución (+19,5 %) incide la aportación de BPI (+13,2 %) y los mayores ingresos derivados de la actividad comercial de CaixaBank (+6,3 %).
- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se reducen hasta los 282 millones de euros (-66,7 %). En 2016 incluía 165 millones de euros del resultado de la operación de Visa Europe Ltd. así como la materialización de plusvalías de activos de renta fija disponibles para la venta.
- **Crecimiento sostenido de los ingresos amparados por contratos de seguros** (472 millones de euros, +51,9 %) tras la intensa actividad comercial y la finalización a finales de octubre de 2016, del contrato de reaseguro sobre una cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, entre otros, el registro en ambos ejercicios del Impuesto de Bienes Inmuebles, la contribución al Fondo Único de Resolución y al Fondo de Garantía de Depósitos. En 2017 registro del ingreso derivado del acuerdo alcanzado con Cecabank por 115 millones de euros.
- El **margen bruto** se sitúa en los **8.222 millones de euros, un 5,1 %** más que en 2016.
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes**, impactados por la variación de perímetro, se sitúan en los 4.467 millones de euros (+11,8 %, un +1,0 % sin considerar BPI). Registro en 2017 de 110 millones de euros de costes extraordinarios asociados a BPI y en 2016 de 121 millones de euros asociados al acuerdo laboral alcanzado en el tercer trimestre de 2016 en CaixaBank para la optimización de plantilla.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en los 799 millones de euros (+154,2 %). En su evolución incide el registro en el cuarto trimestre de 2016 de 676 millones de euros de liberación de provisiones tras el desarrollo de modelos internos.
El coste del riesgo del perímetro CaixaBank disminuye hasta el 0,39 % respecto al 0,46 % del año anterior¹.
- **Otras dotaciones a provisiones** (912 millones de euros) incluyen, entre otros, el registro en 2017 de 455 millones de euros asociados a prejubilaciones y 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge en 2017, entre otros, el resultado de la combinación de negocios generado en la adquisición de BPI por importe de 256 millones de euros y la mejora de resultados inmobiliarios en relación al año anterior.
- En el **gasto por Impuesto sobre Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con impacto en 2017 del registro del resultado de la combinación de negocios con BPI.
- El **resultado atribuido** de 2017 asciende a **1.684 millones de euros, un 60,9 %** más que en el mismo periodo de 2016 (1.047 millones de euros).

(1) La ratio de diciembre 2016 excluye la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016 por importe de 676 millones de euros. Incluyendo este efecto, la ratio sería del 0,15 %.

Evolución trimestral

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI	
	4T17	3T17	Var. en %	4T17	Var. en %	4T17	Var. en %
Margen de intereses	1.196	1.201	(0,4)	1.088	(1,0)	108	5,5
Ingresos por dividendos	1	5	(84,5)		(85,5)	1	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	38	220	(82,4)	107	(27,5)	(69)	
Comisiones netas	632	615	2,6	550	2,2	82	5,1
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	(5)	110		(6)		1	(65,3)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	118	121	(3,1)	118	(3,1)		
Otros ingresos y gastos de explotación	(249)	(61)		(248)		(1)	(2,5)
Margen bruto	1.731	2.211	(21,7)	1.609	(17,6)	122	(52,8)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.124)	(1.127)	(0,2)	(1.010)	0,3	(114)	(4,4)
Gastos extraordinarios	(1)	(3)	(60,6)	(1)	(60,6)		
Margen de explotación	606	1.081	(44,0)	598	(36,6)	8	
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	607	1.084	(44,0)	599	(36,6)	8	
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(141)	(186)	(24,7)	(148)	(26,7)	7	(52,5)
Otras dotaciones a provisiones	(112)	(37)		(111)		(1)	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(117)	(1)		(116)		(1)	
Resultado antes de impuestos	236	857	(72,4)	223	(68,3)	13	
Impuesto sobre Sociedades	(42)	(187)	(77,6)	(22)	(86,3)	(20)	(32,6)
Resultado después de impuestos	194	670	(71,0)	201	(63,1)	(7)	
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(2)	21		1		(3)	
Resultado atribuido al Grupo	196	649	(69,8)	200	(63,2)	(4)	

Perímetro homogéneo En millones de euros	CABK					BPI	
	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	3T17	4T17
Margen de intereses	1.077	1.084	1.098	1.099	1.088	102	108
Ingresos por dividendos	86	8	107	5			1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	192	46	119	149	107	71	(69)
Comisiones netas	544	545	590	538	550	77	82
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	130	38	126	101	(6)	9	1
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	97	110	123	121	118		
Otros ingresos y gastos de explotación	(238)	(95)	(9)	(60)	(248)	(1)	(1)
Margen bruto	1.888	1.736	2.154	1.953	1.609	258	122
Gastos de administración y amortización recurrentes	(998)	(1.013)	(1.004)	(1.008)	(1.010)	(119)	(114)
Gastos extraordinarios				(3)	(1)		
Margen de explotación	890	723	1.150	942	598	139	8
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	890	723	1.150	945	599	139	8
Pérdidas por deterioro de activos financieros	382	(255)	(228)	(200)	(148)	14	7
Otras dotaciones a provisiones	(274)	(369)	(392)	(37)	(111)		(1)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(774)	278	4	(1)	(116)		(1)
Resultado antes de impuestos	224	377	534	704	223	153	13
Impuesto sobre Sociedades	(149)	(22)	(124)	(156)	(22)	(31)	(20)
Resultado después de impuestos	75	355	410	548	201	122	(7)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(2)	2	1	2	1	19	(3)
Resultado atribuido al Grupo	77	353	409	546	200	103	(4)

El resultado atribuido del Grupo en el cuarto trimestre de 2017 se sitúa en 196 millones de euros, -69,8 % respecto al trimestre anterior.

En la evolución de CaixaBank, con un resultado neto atribuido de 200 millones de euros (-63,2 % respecto al tercer trimestre), influyen esencialmente la contribución en el cuarto trimestre al Fondo de Garantía de Depósitos por 214 millones de euros así como un menor resultado por activos y pasivos financieros.

El resultado atribuido de BPI (-4 millones de euros) se ha visto impactado por el resultado negativo atribuido de BFA en el trimestre.

Rentabilidad sobre activos totales medios¹

Datos en %	3T17			4T17		
	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI	Grupo
Ingresos por intereses	1,89	1,35	1,84	1,88	1,36	1,83
Gastos por intereses	(0,62)	(0,11)	(0,57)	(0,67)	(0,08)	(0,61)
Margen de intereses	1,27	1,24	1,27	1,21	1,28	1,22
Ingresos por dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,17	0,86	0,23	0,12	(0,82)	0,04
Comisiones netas	0,62	0,93	0,65	0,61	0,98	0,65
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,12	0,11	0,12	(0,01)	0,01	(0,01)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,14	0,00	0,13	0,13	0,00	0,12
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,08)	(0,01)	(0,08)	(0,27)	(0,01)	(0,25)
Margen bruto	2,25	3,13	2,33	1,79	1,45	1,77
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,16)	(1,44)	(1,19)	(1,12)	(1,35)	(1,15)
Gastos extraordinarios	(0,01)	0,00	0,00	(0,00)	0,00	(0,00)
Margen de explotación	1,08	1,69	1,14	0,67	0,10	0,62
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1,09	1,69	1,14	0,67	0,10	0,62
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,23)	0,17	(0,20)	(0,17)	0,08	(0,14)
Otras dotaciones a provisiones	(0,04)	0,00	(0,04)	(0,12)	(0,02)	(0,12)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0,00	0,00	0,00	(0,13)	(0,01)	(0,12)
Resultado antes de impuestos	0,81	1,86	0,90	0,25	0,15	0,24
Impuesto sobre Sociedades	(0,18)	(0,38)	(0,19)	(0,03)	(0,23)	(0,04)
Resultado después de impuestos	0,63	1,48	0,71	0,22	(0,08)	0,20
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,23	0,03	0,00	(0,03)	(0,00)
Resultado atribuido al Grupo	0,63	1,25	0,68	0,22	(0,05)	0,20

En millones de euros:

Activos totales medios netos 344.577 32.691 376.073 355.783 33.308 387.300

Datos en %	4T16	1T17			2T17		
	CABK	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI	Grupo
Ingresos por intereses	2,02	1,96	1,43	1,93	1,92	1,35	1,87
Gastos por intereses	(0,75)	(0,66)	(0,04)	(0,63)	(0,62)	(0,15)	(0,57)
Margen de intereses	1,27	1,30	1,39	1,30	1,30	1,20	1,30
Ingresos por dividendos	0,10	0,01	0,00	0,01	0,13	0,07	0,12
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,23	0,05	0,78	0,11	0,14	0,78	0,20
Comisiones netas	0,64	0,65	0,86	0,66	0,70	0,90	0,72
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,15	0,05	0,10	0,05	0,15	0,10	0,15
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,11	0,13	0,00	0,12	0,15	0,00	0,13
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,28)	(0,11)	0,02	(0,11)	(0,01)	(0,20)	(0,02)
Margen bruto	2,22	2,08	3,15	2,14	2,56	2,85	2,60
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,17)	(1,22)	(1,56)	(1,23)	(1,19)	(1,48)	(1,23)
Gastos extraordinarios	0,00	0,00	(0,20)	(0,02)	0,00	(1,17)	(0,10)
Margen de explotación	1,05	0,86	1,39	0,89	1,37	0,20	1,27
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1,05	0,86	1,59	0,91	1,37	1,37	1,37
Pérdidas por deterioro de activos financieros	0,45	(0,31)	0,12	(0,28)	(0,27)	0,06	(0,24)
Otras dotaciones a provisiones	(0,32)	(0,44)	(0,02)	(0,42)	(0,47)	(0,02)	(0,43)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,91)	0,34	0,00	0,32	0,00	0,00	0,00
Resultado antes de impuestos	0,26	0,45	1,49	0,51	0,63	0,24	0,60
Impuesto sobre Sociedades	(0,18)	(0,03)	(0,29)	(0,04)	(0,14)	0,14	(0,12)
Resultado después de impuestos	0,09	0,42	1,20	0,47	0,49	0,38	0,48
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,20	0,02	0,00	0,05	0,01
Resultado atribuido al Grupo	0,09	0,42	1,00	0,45	0,49	0,33	0,47

En millones de euros:

Activos totales medios netos 338.674 339.061 20.203 359.264 337.447 32.843 368.639

(1) Ingresos/Gastos del trimestre anualizados sobre activos totales medios.

Margen bruto

Margen de intereses

- El **margen de intereses alcanza 4.746 millones de euros en 2017** (+14,2 % en la variación interanual) impactado por la consolidación por integración global de BPI desde febrero, que aporta un 9,1 % de crecimiento. El margen de intereses de CaixaBank, en un entorno donde los tipos de interés han seguido disminuyendo, aumenta un 5,1 % debido a:

- Fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento, debido a la **intensa gestión de la financiación minorista**. Esta reducción es de -46 puntos básicos en los últimos doce meses (del 0,53 % en 2016 al 0,07 % en 2017). El coste del ahorro a la vista se reduce en -5 puntos básicos.
- **Ahorro en los costes de la financiación institucional** por menor volumen y tipo.
- **Evolución de los ingresos, impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia y de la cartera de renta fija** por la bajada de los tipos de interés de mercado.

El **diferencial de la clientela** de CaixaBank en 2017 se sitúa en el **2,19 %** (+12 puntos básicos sobre 2016). Asimismo, el **diferencial del balance** se sitúa en el **1,27 %** (+5 puntos básicos sobre 2016) gracias a la reducción del coste de los recursos.

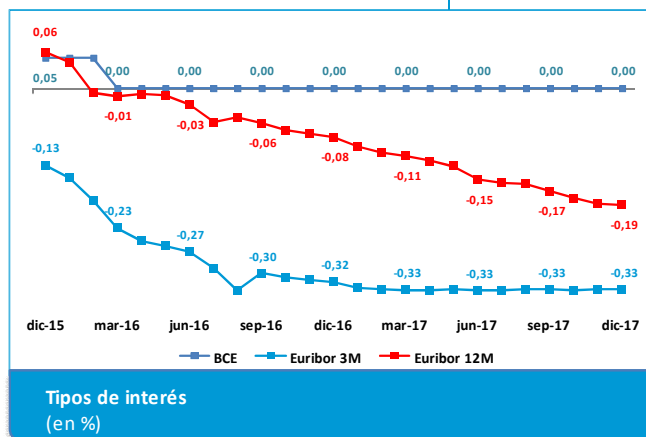
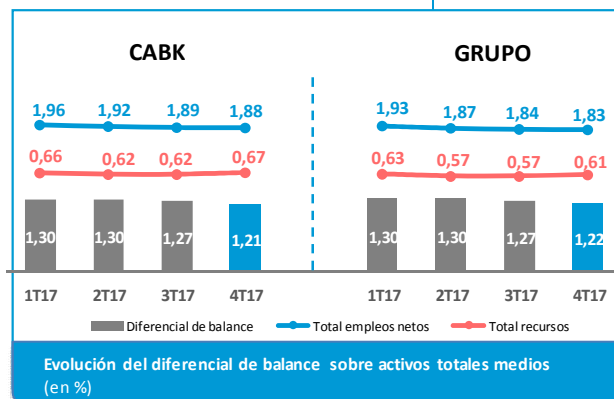
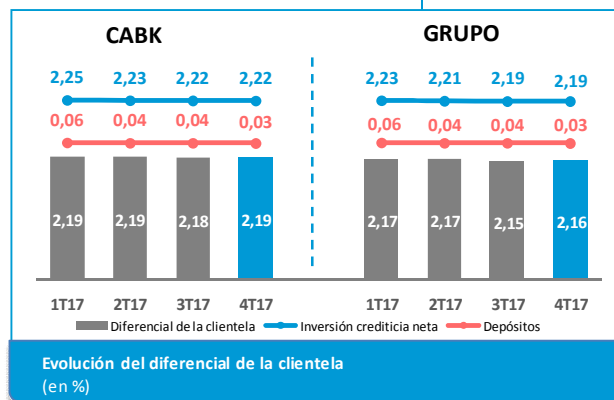
- El **margen de intereses en el cuarto trimestre se mantiene prácticamente estable (-0,4 %)**, siendo la aportación de BPI +0,6 %. En el ámbito de CaixaBank, la evolución del margen (-1,0 %) se debe básicamente a:

- **Disminución del coste de los recursos** de la actividad retail, centrada en la disminución de -4 puntos básicos del tipo del ahorro a vencimiento (de 0,05 % en el tercer trimestre al 0,01 % en el cuarto).
- **Disminución de los ingresos financieros** de la actividad crediticia por el **descenso de volumen**. El tipo se ha mantenido estable en el 2,22 %.

- **Descenso del coste de la financiación mayorista y de la rentabilidad de la cartera de renta fija** dado que las nuevas operaciones se efectúan a tipos inferiores respecto a los vencimientos dado la caída de los tipos de mercado.

Aumento de 1 punto básico del diferencial de la clientela en CaixaBank, situándose en el **2,19 %**, por la reducción de 1 punto básico del coste de los depósitos y el mantenimiento del tipo de crédito.

Asimismo, el **diferencial de balance se sitúa en el 1,21 %** (-6 puntos básicos en el trimestre) debido principalmente al incremento del balance en las rúbricas de intermediarios financieros activos y pasivos.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	4T17 CABK			4T17 BPI			4T17 Grupo		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	23.685	45	0,76	1.471	3	0,75	25.142	48	0,75
Cartera de créditos (a)	189.587	1.061	2,22	19.865	97	1,93	209.451	1.158	2,19
Valores representativos de deuda	27.283	78	1,13	5.634	8	0,58	32.617	81	0,98
Otros activos con rendimiento	50.777	494	3,86				50.777	494	3,86
Resto de activos	64.451	4		6.338	6		69.313	10	
Total activos medios (b)	355.783	1.682	1,88	33.308	114	1,36	387.300	1.791	1,83
Intermediarios financieros	55.628	(49)	0,35	3.877	(2)	0,22	59.416	(51)	0,34
Recursos de la actividad minorista (c)	166.878	(11)	0,03	20.304	(5)	0,09	187.178	(16)	0,03
Ahorro a la vista	139.538	(10)	0,03	11.755			151.289	(10)	0,03
Ahorro a vencimiento	27.340	(1)	0,01	8.549	(5)	0,22	35.889	(6)	0,06
Ahorro a plazo	26.080	(1)	0,01	8.549	(5)	0,22	34.629	(6)	0,06
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	1.260						1.260		
Empréstitos institucionales y valores negociables	26.375	(70)	1,05	694	(3)	1,93	27.069	(72)	1,06
Pasivos subordinados	5.946	(34)	2,28	359	(4)	4,88	6.005	(34)	2,27
Otros pasivos con coste	57.122	(422)	2,93	4.130	11	(1,06)	61.252	(411)	2,66
Resto de pasivos	43.834	(8)		3.944	(3)		46.380	(11)	
Total recursos medios (d)	355.783	(594)	0,67	33.308	(6)	0,08	387.300	(595)	0,61
Margen de intereses		1.088			108			1.196	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,19			1,84			2,16	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,21			1,28			1,22	

En millones de euros	3T17 CABK			3T17 BPI			3T17 Grupo		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	13.977	48	1,36	1.252	2	0,61	15.210	50	1,30
Cartera de créditos (a)	190.558	1.069	2,22	19.881	94	1,87	210.440	1.163	2,19
Valores representativos de deuda	26.580	93	1,39	4.847	8	0,69	31.577	97	1,22
Otros activos con rendimiento	50.444	427	3,35				50.444	427	3,35
Resto de activos	63.018	5		6.711	7		68.402	11	
Total activos medios (b)	344.577	1.642	1,89	32.691	111	1,35	376.073	1.748	1,84
Intermediarios financieros	37.873	(53)	0,55	3.870	(2)	0,17	41.725	(55)	0,52
Recursos de la actividad minorista (c)	175.988	(17)	0,04	19.995	(5)	0,10	195.983	(22)	0,04
Ahorro a la vista	146.918	(13)	0,04	11.247			158.164	(13)	0,03
Ahorro a vencimiento	29.071	(4)	0,05	8.748	(5)	0,22	37.818	(9)	0,09
Ahorro a plazo	27.238	(4)	0,05	8.748	(5)	0,22	35.986	(9)	0,09
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	1.832						1.833		
Empréstitos institucionales y valores negociables	25.784	(73)	1,12	730	(2)	1,21	26.514	(75)	1,12
Pasivos subordinados	6.245	(38)	2,39	361	(4)	4,89	6.305	(38)	2,38
Otros pasivos con coste	55.859	(357)	2,54	4.092	8	(0,78)	60.093	(349)	2,31
Resto de pasivos	42.828	(5)		3.643	(4)		45.453	(8)	
Total recursos medios (d)	344.577	(543)	0,62	32.691	(9)	0,11	376.073	(547)	0,57
Margen de intereses		1.099			102			1.201	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,18			1,77			2,15	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,27			1,24			1,27	

En millones de euros	2T17 CABK			2T17 BPI			2T17 Grupo		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	9.913	39	1,58	1.512	2	0,53	11.394	41	1,44
Cartera de créditos (a)	191.460	1.066	2,23	19.788	96	1,95	211.249	1.163	2,21
Valores representativos de deuda	22.933	87	1,52	4.919	9	0,73	27.550	93	1,35
Otros activos con rendimiento	50.018	417	3,34				50.018	417	3,34
Resto de activos	63.123	4		6.624	4		68.428	7	
Total activos medios (b)	337.447	1.613	1,92	32.843	111	1,35	368.639	1.721	1,87
Intermediarios financieros	39.014	(41)	0,42	3.776	(2)	0,21	42.823	(43)	0,40
Recursos de la actividad minorista (c)	168.937	(15)	0,04	20.035	(5)	0,10	188.969	(20)	0,04
Ahorro a la vista	139.076	(10)	0,03	10.960			150.036	(10)	0,03
Ahorro a vencimiento	29.861	(5)	0,07	9.075	(5)	0,22	38.933	(10)	0,10
Ahorro a plazo	28.817	(5)	0,07	9.022	(5)	0,22	37.837	(10)	0,11
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	1.044			53			1.096		
Empréstitos institucionales y valores negociables	25.794	(70)	1,09	753	(3)	1,60	26.544	(74)	1,12
Pasivos subordinados	5.297	(39)	2,95	360	(4)	4,46	5.357	(39)	2,92
Otros pasivos con coste	55.045	(346)	2,52	4.093	6	(0,59)	59.400	(341)	2,30
Resto de pasivos	43.360	(4)		3.826	(5)		45.546	(8)	
Total recursos medios (d)	337.447	(515)	0,62	32.843	(13)	0,15	368.639	(525)	0,57
Margen de intereses		1,098			98			1,196	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,19			1,85			2,17	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,30			1,20			1,30	

En millones de euros	1T17 CABK			1T17 BPI			1T17 Grupo		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	10.934	43	1,60	780	2	1,04	11.714	45	1,54
Cartera de créditos (a)	192.555	1.066	2,25	12.989	63	1,97	205.544	1.129	2,23
Valores representativos de deuda	24.262	91	1,52	2.711	6	0,90	26.973	97	1,45
Otros activos con rendimiento	48.669	436	3,64				48.669	436	3,64
Resto de activos	62.641	4		3.723			66.364	4	
Total activos medios (b)	339.061	1.640	1,96	20.203	71	1,43	359.264	1.711	1,93
Intermediarios financieros	43.335	(40)	0,38	2.566	(1)	0,16	45.901	(41)	0,36
Recursos de la actividad minorista (c)	167.033	(25)	0,06	12.943	(3)	0,09	179.976	(28)	0,06
Ahorro a la vista	132.224	(12)	0,04	6.805			139.029	(12)	0,04
Ahorro a vencimiento	34.809	(13)	0,14	6.138	(3)	0,20	40.947	(16)	0,15
Ahorro a plazo	34.128	(12)	0,15	6.103	(3)	0,20	40.231	(15)	0,15
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	681	(1)	0,01	35			716	(1)	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	27.544	(79)	1,17	575	(1)	0,71	28.119	(80)	1,16
Pasivos subordinados	4.600	(34)	3,04	10			4.610	(34)	3,03
Otros pasivos con coste	53.040	(373)	2,85	2.776	7	(1,02)	55.816	(366)	2,66
Resto de pasivos	43.509	(5)		1.333	(4)		44.842	(9)	
Total recursos medios (d)	339.061	(556)	0,66	20.203	(2)	0,04	359.264	(558)	0,63
Margen de intereses		1,084			69			1,153	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,19			1,88			2,17	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,30			1,39			1,30	

Para la correcta interpretación de las tablas de evolución de rendimientos y cargas deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

- De acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. La rúbrica de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo, siendo los más significativos los ingresos de la TLTRO II. De forma simétrica, la rúbrica de intermediarios financieros del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros activo. Sólo el neto entre ingresos y gastos de ambas rúbricas tiene significación económica.

- Los epígrafes de 'Otros activos con rendimiento' y 'Otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo. A su vez, el resultado del negocio asegurador de BPI se contabiliza por el neto en la rúbrica de 'Otros pasivos con coste'.
- BPI se ha integrado el 1 de febrero de 2017, en consecuencia, los resultados y saldos medios del primer trimestre (sólo incluye dos meses) no son comparables con trimestres posteriores.
- A partir del segundo trimestre del 2017 los ingresos por Unit Links que BPI registraba anteriormente como margen de intereses en su información pública, con efectos desde la toma de control, se reclasificaron con criterio CaixaBank en el epígrafe de Comisiones, con un impacto en el segundo trimestre vs el primer trimestre de -2 millones de euros en margen de intereses.
- La información del perímetro BPI corresponde a la integración global de sus activos y pasivos considerando los ajustes realizados en la combinación de negocios. Adicionalmente en la elaboración de los datos separando los perímetros CaixaBank y BPI no se han ajustado las operaciones intragrupo entre ambos perímetros (principalmente deuda subordinada de BPI suscrita por CaixaBank) realizándose este ajuste en los datos elaborados para el Grupo.
- La operación de adquisición por parte de CaixaBank a BPI del negocio en el ámbito de seguros, no ha tenido efecto significativo en los activos totales medios dado que la operación se ha realizado con fecha 28 de diciembre de 2017.

Comisiones

- Los **ingresos por comisiones se sitúan en 2.499 millones de euros** (+19,5 %).
- Las **comisiones de CaixaBank** crecen hasta los 2.223 millones de euros, un +6,3 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:
 - Las **comisiones bancarias, valores y otros** ascienden a 1.353 millones de euros (+2,6 % en el año; -1,8 % en el trimestre). Incluyen ingresos 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 2017 destacan mayores comisiones por una mayor transaccionalidad e ingresos asociados a medios de pago respecto al año anterior.
 - Las **comisiones de fondos de inversión** se sitúan en los 446 millones de euros (+10,4 %; +5,5 % en el trimestre) por el incremento del patrimonio gestionado. El año anterior estuvo impactado por la volatilidad en los mercados, especialmente durante el primer semestre.
 - **Crecimiento de las comisiones por gestión de planes de pensiones del 9,2 %** hasta los 206 millones de euros (+17,6 % en el trimestre) con aumento del patrimonio gestionado a través de una amplia oferta de productos.
 - **Crecimiento de las comisiones por comercialización de seguros** hasta los 218 millones de euros (+21,5 %; +5,2 % en el trimestre).
- Las **comisiones de BPI** aportan un 13,2 % al crecimiento de las comisiones del grupo en 2017. Incremento respecto al trimestre anterior del +5,1 %, con mayor contribución de las comisiones de gestión de fondos de inversión y comercialización de seguros.

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Evolución interanual						
Comisiones bancarias, valores y otros	1.521	1.320	15,3	1.353	2,6	168
Fondos de inversión, carteras y sicav's	491	403	21,7	446	10,4	45
Planes de pensiones	213	187	13,3	206	9,2	7
Comercialización de seguros	274	180	52,3	218	21,5	56
Comisiones netas	2.499	2.090	19,5	2.223	6,3	276

Evolución trimestral	4T17	3T17	Var. en %	2T17	1T17	4T16
	Comisiones bancarias, valores y otros	315	322	(1,8)	372	344
Fondos de inversión, carteras y sicav's	119	113	5,5	110	104	108
Planes de pensiones	60	51	17,6	49	46	49
Comercialización de seguros	56	52	5,2	59	51	54
CABK	550	538	2,2	590	545	544
Comisiones bancarias, valores y otros	48	47	(1,5)	44	29	
Fondos de inversión, carteras y sicav's	15	13	12,0	11	6	
Planes de pensiones	2	2	34,9	2	1	
Comercialización de seguros	17	15	16,4	17 ¹	7	
BPI	82	77	5,1	74	43	
Comisiones bancarias, valores y otros	363	369	(1,8)	416	373	
Fondos de inversión, carteras y sicav's	134	126	6,2	121	110	
Planes de pensiones	62	53	18,2	51	47	
Comercialización de seguros	73	67	7,6	76	58	
Grupo	632	615	2,6	664	588	

(1) En el primer trimestre de 2017 los ingresos por Unit Links del perímetro BPI por importe de 2 millones de euros fueron registrados en Margen de Intereses de acuerdo con el criterio de presentación de BPI de información pública hasta aquel momento. En el segundo trimestre de 2017 este importe y los ingresos generados en el período fueron registrados, de acuerdo con el criterio de presentación de información pública de CaixaBank, como mayores ingresos de comisiones por comercialización de seguros.

Ingresos de la cartera de participadas

- Los ingresos de la cartera de participadas se sitúan en 653 millones de euros (-21,0 %). Incluyen los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación así como los ingresos por dividendos.

Los ingresos por dividendos incluyen en el segundo trimestre, 104 millones de euros correspondientes al devengo de la totalidad del dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica para el ejercicio 2017, por importe de 0,40 €/acción. En 2016, el dividendo se devengó entre el segundo (0,40€/acción) y cuarto (0,34 €/acción) trimestre atendiendo a sus fechas de aprobación.

En relación a los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación cabe destacar:

- En la evolución de CaixaBank (-33,0 %) incide el cambio de perímetro relacionado con la permuta de Bank of East Asia y GF Inbursa con CriteriaCaixa en mayo de 2016 y la consolidación por integración global de BPI desde el 1 de febrero de 2017.

Asimismo incluye el registro del resultado atribuido derivado de la venta por BPI del 2 % de la participación en BFA (-97 millones de euros) en enero de 2017, originado principalmente por la imputación de ajustes de valoración por diferencias de conversión en la cuenta de resultados de BPI anteriormente reconocidas en su patrimonio.

- Resultado incorporado por el método de la participación de BFA de -68 millones de euros en el cuarto trimestre (+64 millones de euros en el trimestre anterior). Incluye impactos extraordinarios por importe de -119 millones de euros, de los que -76 millones de euros corresponden al impacto estimado de aplicar (acorde con la NIC 29) los efectos inflacionarios de Angola a los estados financieros de BFA.

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Evolución interanual						
Ingresos por dividendos	127	199	(35,9)	120	(39,2)	7
Entidades valoradas por el método de la participación	526	629	(16,3)	421	(33,0)	105
Ingresos de la cartera de participadas	653	828	(21,0)	541	(34,5)	112
Evolución trimestral	4T17	3T17	Var. en %	2T17	1T17	4T16
Ingresos por dividendos		5		107	8	86
Entidades valoradas por el método de la participación	107	149	(27,5)	119	46	192
CABK	107	154	(29,6)	226	54	278
Ingresos por dividendos	1			6		
Entidades valoradas por el método de la participación	(69)	71		64	39	
BPI	(68)	71		70	39	
Ingresos por dividendos	1	5	(84,5)	113	8	
Entidades valoradas por el método de la participación	38	220	(82,4)	183	85	
Grupo	39	225	(82,5)	296	93	

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros

- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 282 millones de euros (-66,7 % respecto el mismo período de 2016).

En 2016 incluía, principalmente, la materialización de plusvalías latentes de activos de renta fija clasificados como activos financieros disponibles para la venta así como el registro de la plusvalía bruta de 165 millones de euros tras la formalización de la operación de adquisición de Visa Europe Ltd. por Visa Inc.

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Evolución interanual						
Ganancias/pérdidas activos y pasivos financieros y otros	282	848	(66,7)	259	(69,5)	23
Evolución trimestral	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	
CABK	(6)	101	126	38	130	
BPI	1	9	8	5		
Grupo	(5)	110	134	43		

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Crecimiento de los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo hasta los 472 millones de euros (+51,9 %), tras la intensa actividad comercial.

Asimismo, en la evolución impacta la finalización del contrato de reaseguro sobre una cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa a finales del mes de octubre de 2016 (ingresos adicionales en 2017 por +97 millones de euros y +10 millones de euros respecto al cuarto trimestre de 2016). Ajustado este efecto en 2017, el crecimiento anual hubiera sido del +20,6 %.

En millones de euros	Grupo				
	2017	2016	Var. en %		
Evolución interanual					
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	472	311	51,9		
Evolución trimestral	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
CABK / Grupo	118	121	123	110	97

Otros ingresos y gastos de explotación

• **Otros ingresos y gastos de explotación** (-430 millones de euros, +5,6 %) incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos. En relación a estos últimos, su devengo provoca estacionalidad en la evolución trimestral del epígrafe:

- Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) registrada en el cuarto trimestre por 214 millones de euros en CaixaBank (187 millones de euros en 2016).
- El segundo trimestre de 2017 incluye las contribuciones al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de 75 y 15 millones de euros en CaixaBank y BPI¹, respectivamente.
- Registro en el primer trimestre de cada ejercicio de una estimación del Impuesto de Bienes Inmuebles devengado (50 millones de euros en ejercicio 2017).

• Adicionalmente, en la **evolución interanual de CaixaBank** deben considerarse entre otros aspectos:

- Ingreso en el segundo trimestre de 2017 derivado del acuerdo con Cecabank² (+115 millones de euros).
- Registro en este epígrafe desde el primer trimestre de 2017, del gasto por el impuesto estatal de los depósitos, anteriormente registrado en Otras dotaciones a provisiones (53 millones de euros en 2017).

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Evolución interanual						
FUR / FGD	(304)	(261)	16,5	(289)	10,7	(15)
Otros	(126)	(146)	(13,7)	(123)	(15,8)	(3)
Otros ingresos y gastos de explotación	(430)	(407)	5,6	(412)	1,1	(18)
Evolución trimestral	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	
FUR / FGD	(214)		(75)		(187)	
Otros	(34)	(60)	66	(95)	(51)	
CABK	(248)	(60)	(9)	(95)	(238)	
FUR			(15)			
Otros	(1)	(1)	(2)	1		
BPI	(1)	(1)	(17)	1		
FUR / FGD	(214)		(90)			
Otros	(35)	(61)	64	(94)		
Grupo	(249)	(61)	(26)	(94)		

(1) Incluye 4 millones de euros correspondientes a la aportación al Fondo de Resolución de Portugal.

(2) Véase apartado 'Hechos relevantes del ejercicio 2017'.

Gastos de administración y amortización

- La evolución de los gastos de administración y amortización recurrentes (4.467 millones de euros, +11,8 %) reflejan principalmente la incorporación de BPI (+10,8 %).
- Los **gastos recurrentes** en perímetro homogéneo se mantienen (+1,0 % respecto a 2016; +0,2 % en gastos de personal), tras el control de costes y la gestión de la eficiencia como elemento estratégico clave.
- Registro en 2017 de 110 millones de euros de costes extraordinarios asociados a BPI (de los que 96 millones de euros registrados en el segundo trimestre de 2017). El tercer trimestre de 2016 incluía 121 millones de euros asociados al acuerdo laboral de CaixaBank para la optimización de la plantilla.

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Evolución interanual						
Margen Bruto	8.222	7.827	5,1	7.452	(4,8)	770
Gastos de personal	(2.875)	(2.624)	9,5	(2.630)	0,2	(245)
Gastos generales	(1.165)	(1.000)	16,5	(1.014)	1,4	(151)
Amortizaciones	(427)	(371)	15,3	(391)	5,6	(36)
Gastos administración y amortización recurrentes	(4.467)	(3.995)	11,8	(4.035)	1,0	(432)
Gastos extraordinarios	(110)	(121)	(8,7)	(4)	(96,7)	(106)

	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
Evolución trimestral					
Margen Bruto CABK	1.609	1.953	2.154	1.736	1.888
Gastos de personal	(663)	(653)	(655)	(659)	(645)
Gastos generales	(260)	(254)	(248)	(252)	(257)
Amortizaciones	(87)	(101)	(101)	(102)	(96)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.010)	(1.008)	(1.004)	(1.013)	(998)
Gastos extraordinarios	(1)	(3)			
Margen Bruto BPI	122	258	233	157	
Gastos de personal	(66)	(67)	(69)	(43)	
Gastos generales	(38)	(42)	(44)	(27)	
Amortizaciones	(10)	(10)	(8)	(8)	
Gastos administración y amortización recurrentes	(114)	(119)	(121)	(78)	
Gastos extraordinarios			(96)	(10)	
Margen Bruto Grupo	1.731	2.211	2.387	1.893	
Gastos de personal	(729)	(720)	(724)	(702)	
Gastos generales	(298)	(296)	(292)	(279)	
Amortizaciones	(97)	(111)	(109)	(110)	
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.124)	(1.127)	(1.125)	(1.091)	
Gastos extraordinarios	(1)	(3)	(96)	(10)	

Ratio de eficiencia Grupo	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) ¹	54,3	51,8	52,2	52,4	51,0
Ratio de eficiencia (%) ¹	55,7	53,1	55,1	54,0	52,6

(1) Últimos 12 meses. La ratio del Grupo, considera BPI desde su incorporación al consolidado en febrero de 2017.

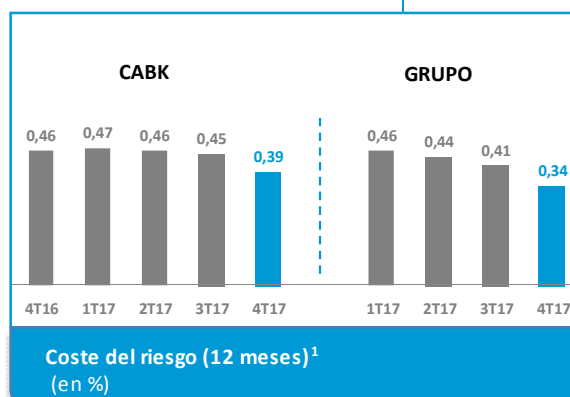
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

Pérdidas por deterioro de activos financieros

- Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 799 millones de euros.

En la evolución anual (+154,2 %) incide la liberación de provisiones de la cartera crediticia por 676 millones de euros en el cuarto trimestre de 2016 tras el desarrollo de modelos internos, consistentes con la Circular 4/2016. Aislado este efecto en 2016 la evolución anual sería del -19,3 %.

El **coste del riesgo**¹ del Grupo se sitúa en el 0,34 %. En CaixaBank se reduce hasta el 0,39 % respecto al 0,46 % del año anterior.



(1) BPI considerado desde su incorporación en febrero de 2017. La ratio excluye la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016 por 676 millones de euros. Asimismo, la ratio del perímetro CABK del 4T17 no considera el crédito relativo a la adquisición de BPI Vida para facilitar el análisis de la evolución orgánica.

Otras dotaciones a provisiones

- Otras dotaciones a provisiones (912 millones de euros) incluye, principalmente, la cobertura para contingencias y el deterioro de otros activos.

En 2017 incluye, entre otros, el registro de 455 millones de euros asociados a prejubilaciones (152 y 303 millones de euros en el primer y segundo trimestre del ejercicio, respectivamente) y 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb en el primer trimestre. En el cuarto trimestre de 2017, registro de dotaciones por contingencias legales con criterios conservadores.

En 2016 incluía el registro de 160 millones de euros asociados a prejubilaciones en el segundo trimestre y una provisión adicional de 110 millones de euros asociada a las cláusulas suelo en el cuarto trimestre.

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2017	2016	Var. en %	2017	Var. en %	2017
Evolución interanual						
Dotaciones para insolvencias	(799)	(314)	154,2	(831)	164,4	32
Otras dotaciones a provisiones	(912)	(755)	20,8	(909)	20,4	(3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(1.711)	(1.069)	60,0	(1.740)	62,8	29
Evolución trimestral	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16	
Dotaciones para insolvencias	(148)	(200)	(228)	(255)	382	
Otras dotaciones a provisiones	(111)	(37)	(392)	(369)	(274)	
CABK	(259)	(237)	(620)	(624)	108	
Dotaciones para insolvencias	7	14	5	6		
Otras dotaciones a provisiones	(1)		(1)	(1)		
BPI	6	14	4	5		
Dotaciones para insolvencias	(141)	(186)	(223)	(249)		
Otras dotaciones a provisiones	(112)	(37)	(393)	(370)		
Grupo	(253)	(223)	(616)	(619)		

Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros

- **Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros** recoge, esencialmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria. Su evolución refleja:
 - Mejora sostenida de los Resultados en la venta de activos inmobiliarios. En 2017 el margen sobre el valor contable neto se sitúa en el 20 % (+14 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2016).
 - Otros resultados inmobiliarios incluyen, esencialmente, dotaciones derivadas de las valoraciones de los activos en base a los modelos internos del Grupo y de la actualización de parámetros realizada en el cuarto trimestre de 2017. El mismo trimestre del año anterior, incluía el registro de -656 millones de euros tras la aplicación de modelos internos.
 - Otros resultados entre los que destacan, el resultado de la combinación de negocios con BPI en 2017 (256 millones de euros) y saneamientos por obsolescencia de activos en el cuarto trimestre. En el primer trimestre de 2016, resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol.

En millones de euros	Grupo		CABK	BPI
	2017	2016	2017	2017
Evolución interanual				
Resultados en la venta de inmuebles	248	72	248	
Otros resultados inmobiliarios	(242)	(1.106)	(242)	
Otros	158	(70)	159	(1)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	164	(1.104)	165	(1)
<i>Resultado por ventas, neto (sobre valor neto activado)</i>	20%	6%	20%	

Evolución trimestral CABK	4T17	3T17	2T17	1T17	4T16
Resultados en la venta de inmuebles	108	61	44	35	50
Otros resultados inmobiliarios	(149)	(55)	(28)	(10)	(834)
Otros	(75)	(7)	(12)	253	10
CABK	(116)	(1)	4	278	(774)
<i>Resultado por ventas, neto (sobre valor neto activado)</i>	27%	21%	15%	15%	14%

Gasto por Impuesto sobre Sociedades

- En el **gasto por Impuesto sobre Sociedades** y en relación con los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas, se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con impacto en 2017 del registro del resultado de la combinación de negocios con BPI.

El cuarto trimestre de 2016 incluía el impacto derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, por -149 millones de euros, que incorporaba limitaciones a la deducción de pérdidas en la transmisión de participaciones.

Actividad

Balance

Los **activos totales del Grupo se sitúan en 383.186 millones de euros** a 31 de diciembre de 2017 (+10,1 % en el año tras la incorporación de BPI, +1,1 % en el trimestre).

En millones de euros	Grupo				
	31.12.17	30.09.17	Var. en %	31.12.16	Var. en %
Efectivo, efectivo en Bancos Centrales y otros depósitos a la vista	20.155	12.615	59,8	13.260	52,0
Activos financieros mantenidos para negociar	10.597	11.883	(10,8)	11.668	(9,2)
Activos financieros disponibles para la venta	69.555	71.489	(2,7)	65.077	6,9
Préstamos y partidas a cobrar	226.272	226.163	0,0	207.641	9,0
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	7.378	5.950	24,0	6.742	9,4
Préstamos y anticipos a la clientela	216.318	217.330	(0,5)	200.338	8,0
Valores representativos de deuda	2.576	2.883	(10,6)	561	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	11.085	11.154	(0,6)	8.306	33,5
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	6.224	6.278	(0,9)	6.421	(3,1)
Activos tangibles	6.480	6.509	(0,4)	6.437	0,7
Activos intangibles	3.805	3.827	(0,6)	3.687	3,2
Activos no corrientes en venta	6.069	6.283	(3,4)	6.405	(5,2)
Resto activos	22.944	22.911	0,1	19.025	20,6
Total activo	383.186	379.112	1,1	347.927	10,1
Pasivo	358.503	354.120	1,2	324.371	10,5
Pasivos financieros mantenidos para negociar	8.605	9.045	(4,9)	10.292	(16,4)
Pasivos financieros a coste amortizado	280.897	276.458	1,6	254.093	10,5
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	43.196	39.821	8,5	36.345	18,8
Depósitos de la clientela	203.608	204.048	(0,2)	187.167	8,8
Valores representativos de deuda emitidos	29.919	29.428	1,7	27.708	8,0
<i>Promemoria: Pasivos subordinados</i>	5.054	5.070	(0,3)	4.119	22,7
Otros pasivos financieros	4.174	3.161	32,0	2.873	45,3
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	49.750	49.341	0,8	45.804	8,6
Provisiones	5.001	5.065	(1,3)	4.730	5,7
Resto pasivos	14.250	14.211	0,3	9.452	50,8
Patrimonio neto	24.683	24.992	(1,2)	23.556	4,8
Fondos propios	24.204	24.496	(1,2)	23.400	3,4
<i>del que: Resultado atribuido al Grupo</i>	1.684	1.488	13,2	1.047	60,9
Intereses minoritarios	434	413	5,1	29	
Ajustes por valoración y otros	45	83	(45,8)	127	(64,6)
Total pasivo y patrimonio neto	383.186	379.112	1,1	347.927	10,1

Crédito a la clientela

El **crédito bruto a la clientela** alcanza los **223.951 millones de euros (+9,3 % en 2017)** tras incorporar BPI (+11,2%).

En millones de euros	Grupo				31.12.16		
	31.12.17	30.09.17	Variación	Var. %	Variación	Var. %	Var. %
Créditos a particulares	128.490	129.127	(637)	(0,5)	118.300	10.190	8,6
Adquisición vivienda	94.187	95.228	(1.041)	(1,1)	86.405	7.782	9,0
Otras finalidades	34.303	33.899	404	1,2	31.895	2.408	7,5
<i>del que: Consumo en España</i>	<i>9.929</i>	<i>9.641</i>	<i>288</i>	<i>3,0</i>	<i>8.109</i>	<i>1.820</i>	<i>22,4</i>
Créditos a empresas	83.463	83.034	429	0,5	74.061	9.402	12,7
Sectores productivos ex-promotores	76.181	74.746	1.435	1,9	64.813	11.368	17,5
Promotores	7.101	8.034	(933)	(11,6)	8.024	(923)	(11,5)
CriteríaCaixa	181	254	(73)	(28,7)	1.224	(1.043)	(85,2)
Sector Público	11.998	13.005	(1.007)	(7,7)	12.496	(498)	(4,0)
Crédito a la clientela, bruto¹	223.951	225.166	(1.215)	(0,5)	204.857	19.094	9,3
<i>Del que:</i>							
<i>Crédito sano</i>	<i>210.154</i>	<i>210.441</i>	<i>(287)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>190.506</i>	<i>19.648</i>	<i>10,3</i>
Fondo para insolvencias	(6.832)	(7.345)	513	(7,0)	(6.684)	(148)	2,2
Crédito a la clientela, neto	217.119	217.821	(702)	(0,3)	198.173	18.946	9,6
Riesgos contingentes	13.983	12.237	1.746	14,3	10.608	3.375	31,8

En **CaixaBank** la **cartera bruta se reduce un -1,9 %** y la **cartera sana un -1,2 %** en el año (-0,4 % y -0,1 % en el trimestre, respectivamente). Si no se considera la reducción de la financiación a CriteríaCaixa en el marco del proceso de la desconsolidación prudencial, la caída de la cartera sana en 2017 se limita al -0,6 % y se mantiene estable (+0,4 %) si se excluye asimismo, la evolución del sector público.

En millones de euros	31.12.17		30.09.17		Var. trimestral %		31.12.16	Var. Anual %
	CABK ²	BPI ²	CABK	BPI	CABK	BPI	CABK	CABK
Créditos a particulares	115.973	12.517	116.698	12.429	(0,6)	0,7	118.300	(2,0)
Adquisición vivienda	83.089	11.098	84.137	11.091	(1,2)	0,1	86.405	(3,8)
Otras finalidades	32.884	1.419	32.561	1.338	1,0	6,1	31.895	3,1
<i>del que: Consumo en España</i>	<i>9.929</i>		<i>9.641</i>		<i>3,0</i>		<i>8.109</i>	<i>22,4</i>
Créditos a empresas	74.442	9.021	73.724	9.310	1,0	(3,1)	74.061	0,5
Sectores productivos ex-promotores	67.412	8.769	65.993	8.753	2,2	0,2	64.813	4,0
Promotores	6.849	252	7.477	557	(8,4)	(54,8)	8.024	(14,6)
CriteríaCaixa	181		254		(28,7)		1.224	(85,2)
Sector Público	10.541	1.457	11.441	1.564	(7,9)	(6,8)	12.496	(15,6)
Crédito a la clientela, bruto¹	200.956	22.995	201.863	23.303	(0,4)	(1,3)	204.857	(1,9)
<i>Del que:</i>								
<i>Crédito sano</i>	<i>188.275</i>	<i>21.879</i>	<i>188.388</i>	<i>22.053</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,8)</i>	<i>190.506</i>	<i>(1,2)</i>
Fondo para insolvencias	(5.858)	(974)	(6.327)	(1.018)	(7,4)	(4,3)	(6.684)	(12,4)
Crédito a la clientela, neto	195.098	22.021	195.536	22.285	(0,2)	(1,2)	198.173	(1,6)
Riesgos contingentes	12.410	1.573	10.826	1.411	14,6	11,5	10.608	17,0

En la evolución por segmentos de **CaixaBank** destaca:

- El **crédito para la adquisición de vivienda** continúa marcado por el desapalancamiento de las familias y el efecto estacional de amortizaciones de final de año, siendo la nueva producción inferior a las amortizaciones. La cuota de mercado³ en hipotecas es del 17,6 %.
- El **crédito a particulares – otras finalidades** aumenta un 3,1 % en 2017 (+1,0 % en el trimestre) esencialmente por el crédito al consumo (+ 22,4 % en crédito al consumo en España en el año y +3,0 % en el trimestre).

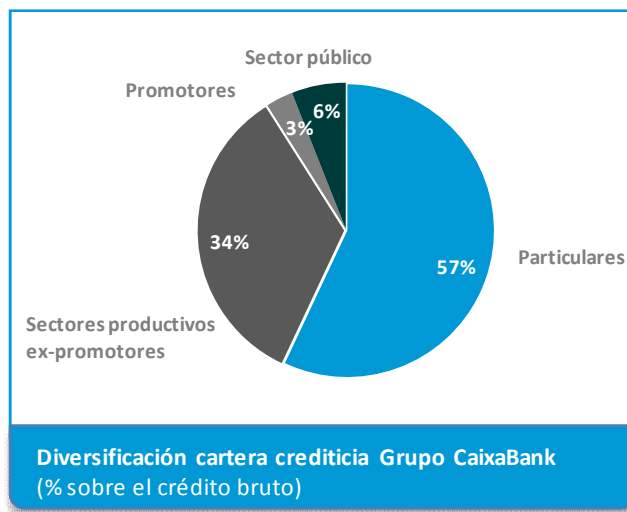
(1) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos - Glosario'.

(2) BPI Vida, adquirida por VidaCaixa (perímetro CaixaBank) en diciembre de 2017, ostenta 784 millones de euros de crédito bruto a 31 de diciembre de 2017, que se ha mantenido en el perímetro BPI para facilitar el análisis de la evolución orgánica del trimestre. Ver conciliación en 'Glosario-Anexos'.

(3) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: Banco de España (Infbal).

- Incremento de la financiación a **empresas - sectores productivos ex-promotores** (+4,0 % en la variación anual y +2,2 % en el trimestre).
- El peso de la **financiación a promotores** sobre la cartera de crédito se reduce hasta el 3,4 % a 31 de diciembre de 2017 (-51 puntos básicos en 2017), tras la continua gestión de los activos problemáticos.
- Reducción del crédito al **sector público** en el trimestre (-7,9 %) y en el año (-15,6 %), marcada por operaciones singulares.

El crédito en **BPI** decrece ligeramente en el cuarto trimestre (-1,3 % en el total cartera y **-0,8 % en la cartera sana**) con crecimiento en adquisición de vivienda (+0,1 %), con impulso de otras finalidades (+6,1 %). La caída se concentra en el crédito a empresas y sector público.



Recursos de clientes

Evolución positiva de los recursos de clientes, que se sitúan a cierre de 2017 en 349.458 millones de euros +15,0 % tras incorporar BPI (+11,5 %).

Importes en millones de euros	Grupo						
	31.12.17	30.09.17	Variación	Var. %	31.12.16	Variación	Var. %
Recursos de la actividad de clientes	196.611	199.563	(2.952)	(1,5)	175.655	20.956	11,9
Ahorro a la vista	158.772	160.826	(2.054)	(1,3)	132.691	26.081	19,7
Ahorro a plazo ¹	35.793	36.683	(890)	(2,4)	39.624	(3.831)	(9,7)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	2.046	2.054	(8)	(0,4)	3.340	(1.294)	(38,7)
Pasivos por contratos de seguros	49.965	48.876	1.089	2,2	40.315	9.650	23,9
Cesión temporal de activos y otros	968	1.561	(593)	(38,0)	1.153	(185)	(16,0)
Recursos en balance	247.544	250.000	(2.456)	(1,0)	217.123	30.421	14,0
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	66.882	66.270	612	0,9	56.674	10.208	18,0
Planes de pensiones	29.669	29.219	450	1,5	25.216	4.453	17,7
Activos bajo gestión	96.551	95.489	1.062	1,1	81.890	14.661	17,9
Otras cuentas	5.363	4.525	838	18,5	4.882	481	9,9
Total recursos de clientes²	349.458	350.014	(556)	(0,2)	303.895	45.563	15,0

En CaixaBank los recursos de clientes incrementan un 3,5 % en 2017 hasta los 314.495 millones de euros, destacando la buena evolución de los pasivos por contratos de seguros y los activos bajo gestión:

Importes en millones de euros	31.12.17		30.09.17		Variación trimestral %		31.12.16	Var. anual %
	CABK ³	BPI ³	CABK	BPI	CABK	BPI	CABK	CABK
Recursos de la actividad de clientes	176.468	20.143	179.436	20.127	(1,7)	0,1	175.655	0,5
Ahorro a la vista	147.109	11.663	149.340	11.486	(1,5)	1,5	132.691	10,9
Ahorro a plazo ¹	27.314	8.479	28.051	8.632	(2,6)	(1,8)	39.624	(31,1)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	2.045	1	2.045	9		(88,9)	3.340	(38,8)
Pasivos por contratos de seguros	45.841	4.124	44.769	4.107	2,4	0,4	40.315	13,7
Cesión temporal de activos y otros	955	13	1.547	14	(38,3)	(7,1)	1.153	(17,2)
Recursos en balance	223.264	24.280	225.752	24.248	(1,1)	0,1	217.123	2,8
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	61.077	5.805	60.331	5.939	1,2	(2,3)	56.674	7,8
Planes de pensiones	26.941	2.728	26.529	2.690	1,6	1,4	25.216	6,8
Activos bajo gestión	88.018	8.533	86.860	8.629	1,3	(1,1)	81.890	7,5
Otras cuentas	3.213	2.150	2.629	1.896	22,2	13,4	4.882	(34,2)
Total recursos de clientes²	314.495	34.963	315.241	34.773	(0,2)	0,5	303.895	3,5

En la evolución por tipología de recursos de CaixaBank destaca:

- Los **recursos en balance** se sitúan en 223.264 millones de euros, +2,8 % en 2017 (-1,1 % en el trimestre). Crecimiento del 10,9 % del **ahorro a la vista**, hasta los 147.109 millones de euros y reducción del **ahorro a plazo** (-31,1 %) hasta los 27.314 millones de euros.
- Decremento de **pasivos subordinados retail** tras la amortización total anticipada de Obligaciones Subordinadas por valor de 1.302 millones de euros durante el tercer trimestre.
- Incremento de los **pasivos por contratos de seguros**⁴ (+13,7 %) tras la intensa actividad comercial.

CaixaBank mantiene su liderazgo con una cuota⁵ de mercado en seguros de ahorro del 26,4 % resultado del éxito de las campañas comerciales del programa CaixaFu[Tu]ro.

(1) Incluye empréstitos 'retail' por importe de 490 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 (455 en CaixaBank y 35 en BPI).

(2) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos - Glosario'.

(3) BPI Vida, adquirida por VidaCaixa (perímetro CABK) en diciembre de 2017, aporta al Grupo pasivos por contratos de seguros y planes de pensiones, que se han mantenido en el perímetro BPI para facilitar el análisis de la evolución orgánica del trimestre. BPI Vida mantiene, entre otros, depósitos a la vista y a plazo en banco BPI que asimismo, han sido eliminados. Ver conciliación en 'Glosario-Anexos'.

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

(5) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: ICEA.

- Los **activos bajo gestión** aumentan hasta los 88.018 millones de euros (+7,5 %; +1,3 % en el trimestre):
 - **Incremento del patrimonio gestionado en fondos de inversión, carteras y sicavs** hasta los 61.077 millones de euros (+7,8 % en 2017), asociado esencialmente a nuevas suscripciones.
 - **Evolución positiva de los planes de pensiones** (+6,8 % en 2017), que se sitúan en 26.941 millones de euros.
CaixaBank mantiene una cuota¹ en fondos de inversión del 16,7 % y en planes de pensiones del 23,5 %.
- La evolución del epígrafe de **Otras cuentas** (-34,2 %) recoge el vencimiento de la deuda subordinada de CriteríaCaixa distribuida a clientes (1.505 millones de euros) durante el primer trimestre.

En **BPI**, los recursos se mantienen estables en el trimestre (+0,5 %) con movimientos en la estructura de recursos gestionados tras la distribución de Obligaciones del Tesoro Portugués (en Otras cuentas).

(1) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: INVERCO.

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito

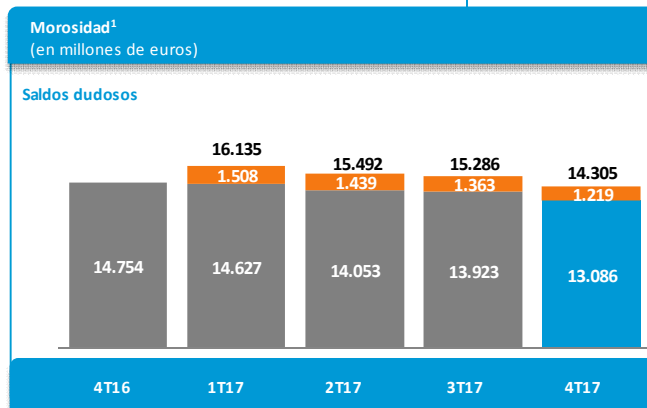
Morosidad

- La **ratio de morosidad del Grupo se reduce hasta el 6,0 %** (6,4 % en septiembre de 2017 y 6,9 % en diciembre de 2016).

En CaixaBank, la ratio de morosidad² se reduce hasta el 6,1 % (6,9 % en diciembre de 2016) y en BPI se sitúa en el 5,0 %.

- En el **Grupo** los saldos dudosos descienden hasta los 14.305 millones de euros. En **CaixaBank** (13.086 millones de euros), reducción de 1.668 en 2017 y 837 en el trimestre que incluye venta de carteras.

La incorporación de **BPI** supuso un incremento de saldos dudosos de 1.508 millones de euros, que a cierre de 2017 se sitúan en 1.219 millones de euros.



(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.
(2) Cálculos teniendo en consideración el crédito de BPI Vida en perímetro BPI para facilitar el análisis de la evolución orgánica.

Ratio de morosidad por segmentos

	3T17			4T17		
	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI
Créditos a particulares	5,2%	5,3%	4,8%	5,2%	5,3%	4,7%
Adquisición vivienda	4,3%	4,2%	4,7%	4,2%	4,2%	4,6%
Otras finalidades	8,0%	8,0%	5,9%	7,9%	8,0%	5,6%
Créditos a empresas	9,4%	9,7%	7,0%	8,3%	8,6%	5,9%
Sectores productivos ex-promotores	7,9%	8,1%	6,0%	7,1%	7,3%	5,4%
Promotores	23,4%	23,5%	23,1%	21,7%	21,6%	23,8%
Sector Público	1,6%	1,9%		1,4%	1,6%	
Ratio morosidad (créditos + avales)	6,4%	6,5%	5,5%	6,0%	6,1%	5,0%

Perímetro homogéneo CABK	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Créditos a particulares	5,0%	5,1%	5,1%	5,3%	5,3%
Adquisición vivienda	4,0%	4,1%	4,1%	4,2%	4,2%
Otras finalidades	7,7%	7,8%	7,5%	8,0%	8,0%
del que Consumo en España	3,0%	3,3%	3,5%	3,8%	4,2%
Créditos a empresas	11,1%	10,5%	9,9%	9,7%	8,6%
Sectores productivos ex-promotores	9,0%	8,4%	8,3%	8,1%	7,3%
Promotores	30,4%	28,4%	23,8%	23,5%	21,6%
Sector Público	1,5%	1,9%	1,8%	1,9%	1,6%
Ratio morosidad (créditos + avales)	6,9%	6,8%	6,5%	6,5%	6,1%

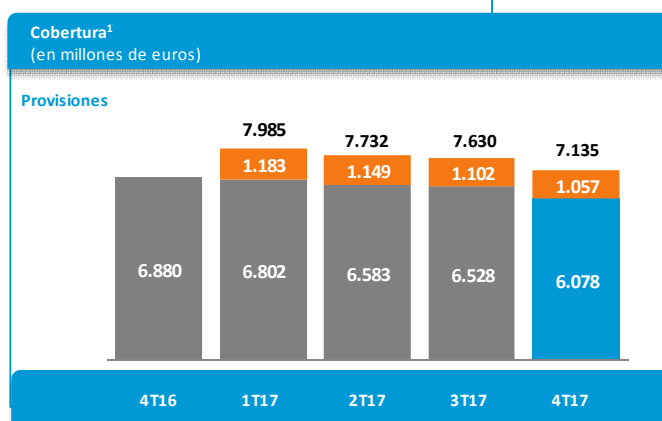
La ratio de morosidad de "otras finalidades" se ve afectada en el segundo trimestre por los anticipos a pensionistas que suponen un incremento y posterior reducción del volumen de crédito en el segundo y tercer trimestre, respectivamente.

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

En millones de euros	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Saldo inicial del período	15.199	14.754	16.135	15.492	15.286
Entradas en dudosos	1.948	1.674	1.173	1.056	1.235
Salidas de dudosos	(2.393)	(1.801)	(1.816)	(1.262)	(2.216)
de los que fallidos	(262)	(158)	(124)	(203)	(222)
Aportación dudosos BPI a 31 de marzo de 2017		1.508			
Saldo final del período	14.754	16.135	15.492	15.286	14.305

Cobertura

- Las provisiones para insolvencias, tras la incorporación de BPI, ascienden a 7.135 millones de euros. La **ratio de cobertura de dudosos del Grupo es del 50 %** (+3 puntos porcentuales en 2017).
- La evolución de los fondos para insolvencias reflejan la adquisición de BPI, que aportó provisiones a 31 de marzo de 2017 por importe de 1.183 millones de euros (incluían 468 millones de euros por los ajustes a valor razonable de crédito y riesgos contingentes generados en la combinación de negocios), la cancelación de deuda derivada de la compra y la adjudicación de inmuebles y la baja de activos y traspasos a fallidos.



(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Saldo inicial del período	7.934	6.880	7.985	7.732	7.630
Dotaciones para insolvencias ²	(382)	249	223	186	141
Utilizaciones y saneamientos	(554)	(252)	(414)	(227)	(576)
Traspasos y otras variaciones	(118)	(75)	(62)	(61)	(60)
Aportación fondo para insolvencias BPI a 31 de marzo de 2017		1.183			
Saldo final del período	6.880	7.985	7.732	7.630	7.135

(2) Las dotaciones para insolvencias del cuarto trimestre de 2016 incluyen la liberación de provisiones por valor de 676 millones de euros.

Refinanciaciones

En millones de euros	31.12.17				30.09.17			
	Grupo		CABK		Grupo		CABK	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	6.077	3.984	5.765	3.702	6.041	3.908	5.752	3.653
Empresas (ex-promotor)	4.733	2.847	3.892	2.506	4.605	2.812	3.719	2.464
Promotores	1.301	947	1.242	890	1.430	1.095	1.301	987
Sector Público	260	81	223	81	263	97	227	97
Total	12.371	7.859	11.122	7.179	12.339	7.912	10.999	7.201
Provisiones	2.644	2.524	2.375	2.264	2.544	2.408	2.250	2.128

A 31 de diciembre de 2016, el total de operaciones refinanciadas se situaba en 11.733 millones de euros. De estas, 7.314 millones de euros (62 % de la cartera) estaban clasificados como activos dudosos. Asimismo, las provisiones asociadas a estas operaciones ascendían a 2.569 millones de euros.

Activos inmobiliarios adjudicados en España

- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta en España disminuye hasta los 5.878 millones de euros** (-378 millones de euros en 2017). **La ratio de cobertura¹ es del 58 %**, y la ratio de cobertura contable¹ es del 50 %.

Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (473 y 556 millones de euros netos a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta.

- Los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** disminuyen hasta los 3.030 millones de euros netos de provisiones (-48 millones de euros en 2017). La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el 88 %.
- El **total de ventas² de inmuebles en 2017 alcanza los 1.610 millones de euros** (20 % más que en el mismo periodo de 2016), con resultados positivos desde el cuarto trimestre de 2015. **El resultado de las ventas sobre el valor contable neto se sitúa en un 20 % en 2017** (+14 puntos porcentuales respecto el mismo periodo de 2016).

(1) Véase definición en 'Anexos - Glosario'.

(2) A precio de venta.

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

En millones de euros	Valor contable neto	Cobertura	31.12.17		
			Cobertura %	Provisiones contables	Cobertura contable %
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	3.448	(6.150)	64	(4.215)	55
Edificios terminados	1.732	(1.757)	50	(1.385)	44
Vivienda	1.333	(1.226)	48	(1.001)	43
Resto	399	(531)	57	(384)	49
Edificios en construcción	362	(557)	61	(462)	56
Vivienda	290	(442)	60	(372)	56
Resto	72	(115)	61	(90)	56
Suelo	1.354	(3.836)	74	(2.368)	64
Terrenos urbanizados	726	(1.676)	70	(1.057)	59
Resto de suelo	628	(2.160)	77	(1.311)	68
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.598	(1.290)	45	(935)	37
Resto	832	(794)	49	(661)	44
Total	5.878	(8.234)	58	(5.811)	50

En millones de euros	Valor contable neto	Cobertura	31.12.16		
			Cobertura %	Provisiones contables	Cobertura contable %
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.058	(7.085)	64	(4.754)	54
Edificios terminados	2.059	(2.151)	51	(1.589)	44
Vivienda	1.513	(1.535)	50	(1.171)	44
Resto	546	(616)	53	(418)	43
Edificios en construcción	362	(574)	61	(478)	57
Vivienda	344	(538)	61	(453)	57
Resto	18	(36)	67	(25)	58
Suelo	1.637	(4.360)	73	(2.687)	62
Terrenos urbanizados	850	(1.932)	69	(1.189)	58
Resto de suelo	787	(2.428)	76	(1.498)	66
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.449	(1.392)	49	(962)	40
Resto	749	(763)	51	(579)	44
Total	6.256	(9.240)	60	(6.295)	50

Por otra parte, los **activos adjudicados netos de BPI ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 53 millones de euros** (69 y 74 millones de euros a 30 de septiembre y 31 de marzo de 2017, respectivamente).

Liquidez y estructura de financiación



- Los activos líquidos totales se sitúan en **72.775 millones de euros** a 31 de diciembre de 2017. La incorporación de BPI (8.891 millones de euros) así como la evolución del *gap* comercial y emisiones realizadas que superan los vencimientos del año, inciden en su evolución.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR), a 31 de diciembre de 2017, es del **202 %**, muy por encima del *mínimo* requerido del 100 % a partir de 1 de enero de 2018.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 31 de diciembre de 2017 asciende a **28.820 millones de euros**, de los que 637 millones de euros corresponden a financiación TLTRO I y 28.183 millones de euros a financiación TLTRO II (2.001 millones de euros derivados tras la adquisición de BPI).
- **Financiación institucional¹** por 28.691 millones de euros, cuya evolución en 2017 destaca por el exitoso acceso a los mercados con distintos instrumentos de deuda:
 - Emisión de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros a diez años, con una demanda superior a los 2.400 millones. Cupón del 1,25 % y coste de la emisión de 60 puntos básicos sobre el *midswap*.
 - Emisión de deuda subordinada por 1.000 millones de euros a diez años y con opción de amortización a partir del quinto año, con una demanda superior a los 2.000 millones de euros, devengando un tipo de interés del 3,5 % anual. A partir del quinto año las obligaciones devengarán un interés fijo anual igual al tipo *swap* a 5 años más un margen del 3,35 %.
 - Emisión de deuda senior por 1.000 millones de euros a siete años con un cupón del 1,125 %, con una demanda superior a los 3.500 millones de euros.

(1) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos - Glosario'.

- Emisión inaugural de *Additional Tier 1* por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento perpetuo y opción de amortización anticipada a partir del séptimo año. Su remuneración está sujeta a ciertas condiciones y es además discrecional, fijándose en un 6,75 % anual para los primeros siete años. A partir de entonces, se revisará aplicando un margen de 649,8 puntos básicos sobre el tipo *swap* a 5 años aplicable, siendo el pago de la remuneración, en su caso, por trimestres vencidos. La emisión fue dirigida exclusivamente a inversores profesionales y alcanzó una demanda superior a los 3.500 millones de euros.
 - Colocación privada de deuda subordinada (Tier 2) por 150 millones de euros con un vencimiento de 25 años y amortizable a partir del año veinte con una rentabilidad del 4 %.
 - Emisión de deuda subordinada por 1.000 millones de euros a once años y con opción de amortización a partir del sexto año, con una demanda superior a 2.800 millones de euros, devengando un tipo de interés del 2,75 % anual. A partir del sexto año las obligaciones devengarán un interés fijo anual igual al tipo *midswap* a 5 años aplicable más un margen del 2,35 %.
 - Colocación privada de cédulas hipotecarias por 375 millones de euros a quince años, devengando un tipo de interés fijo del 1,625 %, equivalente a *midswap* + 0,33 %.
 - Primera emisión de deuda senior non preferred por 1.250 millones de euros a cinco años con un cupón de 1,125 % (*midswap* + 0,95 %). La emisión ha tenido una demanda cercana a los 3.500 millones de euros.
 - Emisión de cédulas hipotecarias suscritas por el BEI en divisa dólar por importe de 600 millones de euros con vencimiento en ocho años, devengando un tipo de interés variable (Libor 6 meses + 0,59 %).
 - Adicionalmente, vencimientos en 2017 por 5.379 millones de euros.
- Por otra parte, emisión de deuda subordinada de BPI por 300 millones de euros en el primer trimestre de 2017, íntegramente suscrita por CaixaBank (sin impacto a nivel consolidado).
 - La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 3.160 millones de euros a cierre de 2017.
 - A inicio de 2018, se ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias de 1.000 millones de euros a diez años con un cupón del 1 % (*midswap* + 0,22 %), una ampliación de cédulas hipotecarias emitidas en julio por 375 millones de euros a catorce años con cupón de 1,625 % (*midswap* + 0,33 %) así como una colocación de deuda senior de 1.000 millones de euros a cinco años y tres meses con cupón del 0,75 % (*midswap* + 0,48 %).

Evolución de la ratio *Loan to deposits*

En millones de euros	31.12.17			30.09.17			31.12.16
	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI	Grupo
Crédito a la clientela neto	211.769	190.834	20.935	213.625	192.025	21.600	194.811
Crédito a la clientela bruto	223.951	200.956	22.995	225.166	201.863	23.303	204.857
Fondos para insolvencias	(6.832)	(5.858)	(974)	(7.345)	(6.327)	(1.018)	(6.684)
Crédito de mediación ¹	(5.350)	(4.264)	(1.086)	(4.196)	(3.511)	(685)	(3.362)
Recursos de la actividad de clientes	196.611	176.468	20.143	199.563	179.436	20.127	175.655
Ahorro a la vista	158.772	147.109	11.663	160.826	149.340	11.486	132.691
Ahorro a plazo	35.793	27.314	8.479	36.683	28.051	8.632	39.624
Pasivos subordinados <i>retail</i>	2.046	2.045	1	2.054	2.045	9	3.340
Loan to Deposits	107,7%	108,1%	103,9%	107,0%	107,0%	107,3%	110,9%

(1) Créditos financiados con recursos recibidos de organismos públicos.

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias de CaixaBank, S.A.

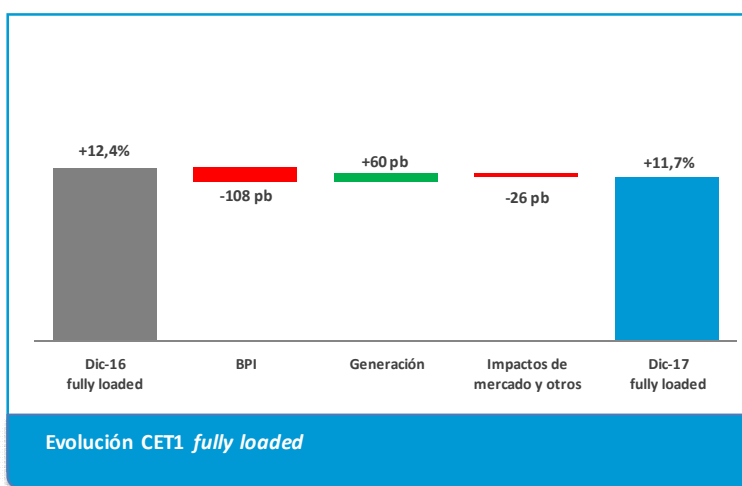
En millones de euros		31.12.17
Cédulas hipotecarias emitidas	a	51.690
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	93.245
Colateralización	b/a	180%
Sobrecolateralización	b/a -1	80%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias²		2.805

(2) Adicionalmente, CaixaBank S.A. dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 355 millones de euros.

Gestión del capital

- La **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del Grupo CaixaBank se mantiene en el 11,7 %** a 31 de diciembre de 2017, en línea con el rango fijado en el Plan Estratégico, del 11%-12%. Excluyendo el impacto de la integración del banco portugués BPI, la evolución anual de la ratio ha sido de +60 puntos básicos debido a la generación de capital (resultado retenido neto de la variación de activos ponderados por riesgo de crédito) y -26 puntos básicos por la evolución del mercado y otros factores. Los activos ponderados por riesgo (APR) *fully loaded* alcanzan los 148.626 millones de euros a cierre de diciembre de 2017.
- La ratio Tier1 *fully loaded* se sitúa en el 12,3 %. Esta ratio se vio reforzada en junio por la emisión¹ de 1.000 millones de instrumentos de Tier1 adicional (AT1).
- El Capital Total, en términos *fully loaded*, se sitúa en el 15,7 %, por encima del objetivo fijado en el Plan Estratégico del 14,5 %. A lo largo del año la ratio se ha reforzado con la emisión de 1.000 millones de AT1 citada anteriormente y por varias emisiones¹ de deuda subordinada, por importe de 2.150 millones, entre febrero y julio. Esta ratio incluye también la amortización de la emisión de 1.302 millones de deuda subordinada que se realizó en agosto.
- La entrada en vigor de IFRS9 tendrá un impacto de -15 puntos básicos en la ratio CET1 *fully loaded* (desglosado en -38 puntos básicos por el efecto en reservas y +23 puntos básicos por otros impactos en capital, principalmente, por la liberación de deducciones por déficit de provisiones respecto a pérdidas esperadas en la cartera IRB). Los ratios *fully loaded* se situarían en 11,5 % el CET1, en 12,2 % el Tier1 y en 15,6 % el Capital Total. CaixaBank no tiene intención de acogerse al periodo transitorio voluntario recogido en la normativa a efectos del impacto en capital.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) *fully loaded* se sitúa en el 5,3 %.
- Respecto a los elementos subordinados para cumplir con los futuros requerimientos de MREL, en septiembre se emitieron 1.250 millones de deuda Senior non-preferred. La ratio sobre APR de instrumentos subordinados incluyendo, principalmente, el Capital Total y la Senior non-preferred es del 16,8 % *fully loaded*.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2017, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,7 % el CET1, 12,8 % el Tier 1, 16,1 % el Capital Total y 5,5 % el leverage ratio**.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes para el año 2018, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios de diciembre se situarían en: **11,8 % el CET1, 12,5 % el Tier 1, 15,9 % el Capital Total y 5,5 % el leverage ratio**. Adicionalmente, incluyendo el impacto de la primera aplicación de la normativa IFRS9, estas ratios serían: 11,7 % en CET1, 12,4 % en Tier 1 y 15,8 % en Capital Total.

(1) Véase detalle en apartado 'Liquidez y estructura de financiación'.



- Asimismo, **CaixaBank** también está sujeto a requerimientos mínimos de capital en base individual. La ratio CET1 regulatoria de CaixaBank en este perímetro alcanza el 13,6 %, con unos APR de 138.781 millones de euros.
- Teniendo en cuenta la **solventia del perímetro consolidado de CaixaBank, excluyendo BPI, el CET1 regulatorio se situaría en 12,7 % (11,6 % en fully loaded)**, mientras que la ratio CET1 regulatoria de BPI alcanza el 13,2 % (12,3 % en fully loaded).
- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen al Grupo CaixaBank que mantenga, a 31 de diciembre de 2017, unas ratios CET1, Tier1 y Capital Total regulatorias del 7,375 %, 8,875 % y 10,875 % respectivamente (incluyendo la aplicación progresiva de colchones de conservación y sistémico), que se elevarían al 8,75 %, 10,25 % y 12,25 % en visión fully loaded. Para el año 2018, debido a la aplicación transitoria de colchones, estos requerimientos serán del 8,063 % para el CET1 regulatorio, del 9,563 % para el Tier 1 regulatorio y del 11,563 % para el Capital Total regulatorio. Para fully loaded los requerimientos se mantienen invariables en 2018.
- Los niveles actuales de solventia del Grupo CaixaBank constatan que los requerimientos aplicables no implicarían ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solventia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional (existe un margen de 393 puntos básicos, esto es, 5.857 millones de euros, hasta el trigger MDA¹ regulatorio del Grupo).
- La política de dividendos de CaixaBank cumple las condiciones establecidas por el BCE en la recomendación que publicó el 28 de diciembre de 2017, sobre políticas de reparto de dividendo de las entidades de crédito, con lo que no representa ninguna limitación para la Entidad.

(1) Véase definición en 'Anexos – Glosario'.

Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	BIS III (Regulatorio)					
	31.12.16	31.03.17	30.06.17	30.09.17	31.12.17	Var. anual
Instrumentos CET1	22.923	23.851	23.582	23.885	23.921	998
Fondos propios contables	23.400	23.833	23.830	24.496	24.204	804
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	1.047	403	839	1.488	1.684	637
Reservas y otros	16.372	17.449	17.010	17.027	16.530	158
Otros instrumentos de CET1 ¹	(477)	18	(248)	(611)	(283)	194
Deducciones CET1	(5.134)	(5.623)	(4.695)	(4.871)	(4.960)	174
CET1	17.789	18.228	18.887	19.014	18.961	1.172
Instrumentos AT1			999	999	999	999
Deducciones AT1			(878)	(883)	(891)	(891)
TIER 1	17.789	18.228	19.008	19.130	19.069	1.280
Instrumentos T2 ²	4.088	5.506	4.097	5.136	5.023	935
Deducciones T2	(85)	(39)	(34)	(40)	(50)	35
TIER 2	4.003	5.467	4.063	5.096	4.973	970
CAPITAL TOTAL	21.792	23.695	23.071	24.226	24.042	2.250
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	134.864	153.060	151.504	149.690	148.872	14.008
<i>Ratio CET1</i>	13,2%	11,9%	12,5%	12,7%	12,7%	(0,5%)
<i>Ratio Tier 1</i>	13,2%	11,9%	12,5%	12,8%	12,8%	(0,4%)
<i>Ratio Capital Total²</i>	16,2%	15,5%	15,2%	16,2%	16,1%	(0,1%)
<i>Buffer MDA³</i>	5.243	4.644	5.562	5.845	5.857	614
<i>Ratio Capital Total + Senior Non-Preferred</i>				17,2%	17,2%	
<i>Leverage Ratio</i>	5,7%	5,6%	5,6%	5,6%	5,5%	(0,2%)
<i>Ratio CET1 individual</i>	12,6%	12,4%	12,8%	12,9%	13,6%	1,0%
<i>Ratio Tier1 individual</i>	12,6%	12,4%	13,2%	13,4%	14,1%	1,5%
<i>Ratio Capital Total individual</i>	15,5%	15,9%	16,5%	16,8%	17,4%	1,9%
<i>Activos ponderados por riesgo individual</i>	137.093	140.595	138.950	136.154	138.781	1.688
<i>Resultado individual</i>	1.035	422	720	914	1.428	393
<i>ADIs⁴</i>	1.336	1.760	2.001	2.183	2.235	899
<i>Buffer MDA individual³</i>	7.571	7.011	8.128	8.158	9.373	1.802
<i>Leverage ratio individual</i>	5,6%	5,8%	5,9%	5,8%	6,1%	0,5%

En millones de euros	BIS III (Fully loaded)					
	31.12.16	31.03.17	30.06.17	30.09.17	31.12.17	Var. anual
Instrumentos CET1	22.891	23.898	23.637	23.945	23.967	1.076
Fondos propios contables	23.400	23.833	23.830	24.496	24.204	804
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	1.047	403	839	1.488	1.684	637
Reservas y otros	16.372	17.449	17.010	17.027	16.530	158
Otros instrumentos de CET1 ¹	(509)	65	(193)	(551)	(237)	272
Deducciones CET1	(6.243)	(6.312)	(6.251)	(6.533)	(6.649)	(406)
CET1	16.648	17.586	17.386	17.412	17.318	670
Instrumentos AT1			999	999	999	999
Deducciones AT1					-	
TIER 1	16.648	17.586	18.385	18.411	18.317	1.669
Instrumentos T2 ²	4.088	5.506	4.097	5.136	5.023	935
Deducciones T2					-	
TIER 2	4.088	5.506	4.097	5.136	5.023	935
CAPITAL TOTAL	20.736	23.092	22.482	23.547	23.340	2.604
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	134.385	152.874	151.223	149.448	148.626	14.241
<i>Ratio CET1</i>	12,4%	11,5%	11,5%	11,7%	11,7%	(0,7%)
<i>Ratio Tier 1</i>	12,4%	11,5%	12,2%	12,3%	12,3%	(0,1%)
<i>Ratio Capital Total²</i>	15,4%	15,1%	14,9%	15,8%	15,7%	0,3%
<i>Ratio Capital Total + Senior Non-Preferred</i>				16,8%	16,8%	
<i>Leverage Ratio</i>	5,4%	5,4%	5,5%	5,4%	5,3%	(0,1%)

(1) Incluye, principalmente, previsión de dividendos, ajustes por valoración e intereses minoritarios.

(2) Las ratios de Capital Total de junio de 2017 incluyen la amortización de 1.302 millones de euros de deuda subordinada realizada en agosto de 2017. Las ratios de septiembre de 2017 incluyen las dos emisiones suscritas en julio de 2017, por importe de 1.150 millones de euros.

(3) El Buffer MDA que aplica es el menor entre el individual y el consolidado.

(4) No incluye la prima de emisión ni potencial dividendo complementario con cargo a 2017.

Resultados por segmento de negocio

En este apartado, se presenta la información financiera de los diferentes negocios del Grupo CaixaBank:

CaixaBank

Se presenta con la misma configuración de negocios previa a la toma de control de BPI, si bien a partir de febrero de 2017, los resultados atribuidos de esta participada ya no se incluyen en el negocio de Participaciones y se configura un nuevo negocio (BPI).

- **Bancario y Seguros:** recoge los resultados de la actividad bancaria, seguros y gestión de activos realizada por el Grupo esencialmente en España; así como la gestión de liquidez, ALCO, la financiación al resto de negocios y las actividades corporativas de todo el Grupo.

Tras la finalización del proceso de OPA y la toma de control de BPI, se recoge en este negocio el resultado de la combinación de negocios al derivarse de una operación corporativa.

- **Inmobiliario non-core:** incluye los resultados, netos de su coste de financiación, de los activos inmobiliarios en España definidos como 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:** el negocio recoge esencialmente los ingresos por dividendos y/o método de la participación netos del coste de financiación de las participaciones en Erste Group Bank, Repsol, Telefónica y los impactos significativos en resultados de otras participaciones relevantes adquiridas en el ámbito de la diversificación sectorial, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo en España.

Incluye la contribución al Grupo hasta mayo de 2016 de los resultados atribuidos a las participaciones en Bank of East Asia y GF Inbursa. En 2017, recoge los resultados de BPI hasta el mes de enero. Tras la finalización de la OPA y la toma de control, desde febrero se procede a asignar los resultados aportados al consolidado por integración global de la actividad de BPI a un nuevo negocio.

Los gastos de explotación de estos tres segmentos de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados según criterios internos de imputación.

La asignación de capital a los negocios Inmobiliario *non-core* y Participaciones se realiza en base al **objetivo corporativo de mantener una ratio regulatoria Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded entre el 11 % y el 12 %**, y considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11 % como las deducciones aplicables. La asignación de capital a BPI se corresponde con la visión sub-consolidada, es decir, considerando los recursos de la filial.

La diferencia entre el total de fondos propios del Grupo y el capital asignado al resto de negocios se incluye en el negocio bancario y seguros, que incluye las actividades corporativas del Grupo.

BPI

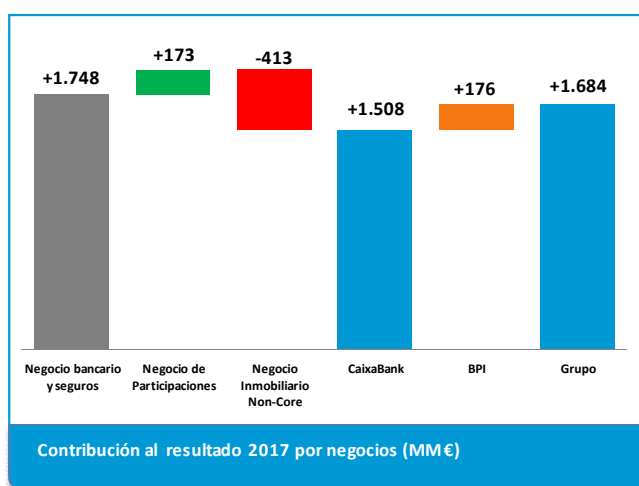
Recoge los resultados aportados al consolidado por BPI en 2017 a partir del mes de febrero, consolidándose por el método de integración global los activos y pasivos (considerando los ajustes realizados en la combinación de negocios) y los fondos propios de este negocio corresponden esencialmente a los de BPI en su visión sub-consolidada. La cuenta de resultados incluye la reversión de los ajustes derivados de la puesta a valor razonable de los activos y pasivos en la combinación de negocios.

Durante el cuarto trimestre de 2017, CaixaBank ha comunicado la firma de varios contratos sobre la adquisición a BPI de negocios en los ámbitos de la gestión de activos, seguros y otros.

Con fecha 28 de diciembre se materializó la adquisición por parte de VidaCaixa SAU de Seguros y Reaseguros de la totalidad del capital social de BPI Vida e Pensoes, Companhia de Seguros, SA. Esta operación no tiene impacto en el balance ni en los resultados consolidados del Grupo. En la información por negocios su impacto sí ha sido recogido en la información relativa al balance de cierre. Por otra parte, la plusvalía generada en BPI como resultado de la venta no se recoge en este negocio a nivel de cuenta de resultados, al eliminarse en el consolidado del Grupo.

El resto de operaciones se materializarán a lo largo de 2018.

La configuración de los resultados del ejercicio 2017 por negocios es la siguiente:



En millones de euros	Negocio bancario y seguros	Negocio inmobiliario non-core	Participaciones	CABK	BPI	Grupo
Margen de intereses	4.603	(71)	(163)	4.369	377	4.746
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	191	32	318	541	112	653
Comisiones netas	2.222	1		2.223	276	2.499
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	303		(44)	259	23	282
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	472			472		472
Otros ingresos y gastos de explotación	(80)	(332)		(412)	(18)	(430)
Margen bruto	7.711	(370)	111	7.452	770	8.222
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.926)	(105)	(4)	(4.035)	(432)	(4.467)
Gastos extraordinarios	(4)			(4)	(106)	(110)
Margen de explotación	3.781	(475)	107	3.413	232	3.645
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.785	(475)	107	3.417	338	3.755
Pérdidas por deterioro activos financieros	(865)	34		(831)	32	(799)
Otras dotaciones a provisiones	(741)	(172)	4	(909)	(3)	(912)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	154	6	5	165	(1)	164
Resultado antes de impuestos	2.329	(607)	116	1.838	260	2.098
Impuesto sobre Sociedades	(575)	194	57	(324)	(54)	(378)
Resultado después de impuestos	1.754	(413)	173	1.514	206	1.720
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	6			6	30	36
Resultado atribuido al Grupo	1.748	(413)	173	1.508	176	1.684
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded				11,6%	12,3%	11,7%
Capital total fully loaded				15,9%	14,0%	15,7%
Common Equity Tier 1 (CET1)				12,7%	13,2%	12,7%

Negocio bancario y seguros

El resultado a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en 1.748 millones de euros (-11,8 %).

- El **margen bruto alcanza los 7.711 millones de euros (+1,0 %)**, la mayor generación de ingresos core permite compensar los menores resultados derivados de activos y pasivos financieros.
 - El **margen de intereses, 4.603 millones de euros, crece un 4,9 %**.
 - Los **Ingresos por comisiones** alcanzan los 2.222 millones de euros (+6,3 %).
 - **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** (-64,2 %) tras la materialización, en 2016, de mayores plusvalías de activos de renta fija disponibles para la venta y el resultado de 165 millones de euros de la operación de Visa Europe Ltd.
 - **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro** (472 millones de euros, +51,9 %) tras la intensa actividad comercial y la finalización, a finales de octubre de 2016, del contrato de reaseguro sobre una cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** (-49,2 %) incluye el ingreso del acuerdo alcanzado con Cecabank (115 millones de euros) y el gasto por el impuesto estatal de los depósitos, anteriormente registrado en Otras dotaciones (53 millones en 2017). Incluye en ambos ejercicios la aportación al FGD y al FUR.
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 3.926 millones de euros, un +1,3 % respecto a 2016. Costes extraordinarios en 2016 por 121 millones de euros asociados al Acuerdo Laboral.
- **La ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios** se mantiene en el 50,9 % (frente al 50,7 % en 2016).
- **Las pérdidas por deterioro de activos financieros** alcanzan los -865 millones de euros en 2017. En 2016 impacto de +618 millones de euros por el desarrollo de modelos internos en el cuarto trimestre. Sin este efecto se mantienen estables (+0,3%).
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye dotaciones por prejubilaciones por 455 millones de euros en 2017 frente a 160 millones de euros en 2016. Adicionalmente, en 2016 se incluía, entre otros, cobertura de contingencias relacionadas con cláusulas suelo por importe de 110 millones de euros.
- **Ganancias/ pérdidas en baja de activos y otros** incluyen, entre otros, el resultado de la combinación de negocios de la adquisición de BPI (256 millones de euros), al derivarse de una operación corporativa.
- El **ROTE¹ del negocio, excluyendo aspectos singulares, se sitúa en el 11,2 %**.

(1) Últimos 12 meses excluyendo aspectos singulares netos de impuestos: En 2017 las prejubilaciones realizadas en el segundo trimestre de 2017 (-212 millones de euros), el resultado de la combinación de negocios de BPI (+256 millones de euros) y gastos extraordinarios. Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignado a este negocio. En 2016 la liberación de provisiones del cuarto trimestre de 2016 (+433 millones de euros) y gastos extraordinarios.

En millones de euros	2017	2016	Variación en %	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Margen de intereses	4.603	4.387	4,9	1.130	1.142	1.158	1.155	1.148
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	191	159	21,1	33	44	50	62	35
Comisiones netas	2.222	2.089	6,3	544	544	590	539	549
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	303	846	(64,2)	132	38	144	103	18
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	472	311	51,9	97	110	123	121	118
Otros ingresos y gastos de explotación	(80)	(156)	(49,2)	(173)	16	56	6	(158)
Margen bruto	7.711	7.636	1,0	1.763	1.894	2.121	1.986	1.710
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.926)	(3.875)	1,3	(967)	(984)	(979)	(982)	(981)
Gastos extraordinarios	(4)	(121)					(3)	(1)
Margen de explotación	3.781	3.640	3,9	796	910	1.142	1.001	728
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.785	3.761	0,6	796	910	1.142	1.004	729
Pérdidas por deterioro activos financieros	(865)	(244)		316	(272)	(210)	(198)	(185)
Otras dotaciones a provisiones	(741)	(525)	41,0	(240)	(219)	(373)	(32)	(117)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	154	21		10	253	(12)	(7)	(80)
Resultado antes de impuestos	2.329	2.892	(19,5)	882	672	547	764	346
Impuesto sobre Sociedades	(575)	(904)	(36,4)	(279)	(113)	(176)	(199)	(87)
Resultado después de impuestos	1.754	1.988	(11,9)	603	559	371	565	259
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	6	9	(32,7)	(2)	2	1	2	1
Resultado atribuido al Grupo	1.748	1.979	(11,8)	605	557	370	563	258
ROTE	11,2%	10,8%	0,4	10,8%	9,0%	10,3%	10,5%	11,2%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	50,9%	50,7%	0,2	50,7%	51,3%	50,7%	50,4%	50,9%

Respecto a la evolución trimestral cabe destacar los siguientes aspectos:

- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** recogen mayores ingresos en el tercer trimestre por la estacionalidad asociada al negocio de SegurCaixa Adeslas.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge en el segundo trimestre de 2017, entre otros, la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) y el anteriormente citado acuerdo alcanzado con Cecabank (115 millones de euros). Adicionalmente, el cuarto trimestre incluye la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD).
- En las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** cabe destacar que el cuarto trimestre de 2016 recoge el impacto imputado a este negocio derivado del desarrollo de modelos internos en la determinación de la cobertura por insolvencias (+618 millones de euros).
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye dotaciones por prejubilaciones por 303 millones de euros en el segundo trimestre de 2017 (152 millones de euros en el primer trimestre) y una provisión adicional de 110 millones de euros asociada a la cobertura de contingencias relacionadas con las cláusulas suelo en el cuarto trimestre de 2016.

Las cifras a 31 de diciembre de 2017 de **actividad, balance y calidad de activo** adjuntas así como los empleados, **recogen el impacto de la operación de adquisición de BPI Vida e Pensoes por parte de VidaCaixa de Seguros y Reaseguros**.

En millones de euros	31.12.17	30.09.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Balance					
Activo	335.945	327.336	327.606	2,6	2,5
del que Crédito a la clientela neto	194.728	194.113	196.267	0,3	(0,8)
Pasivo	316.428	307.680	307.118	2,8	3,0
del que Recursos en balance	226.770	225.635	217.014	0,5	4,5
Capital asignado	19.641	19.586	20.332	0,3	(3,4)
Actividad					
Crédito a la clientela bruto	199.990	199.758	201.970	0,1	(1,0)
Recursos de clientes	320.500	315.117	303.781	1,7	5,5
Recursos en balance	226.770	225.635	217.014	0,5	4,5
Activos bajo gestión	90.518	86.853	81.885	4,2	10,5
Otras cuentas	3.212	2.629	4.882	22,2	(34,2)
Calidad de activo					
Ratio de morosidad (%)	5,5%	5,7%	5,8%	(0,2)	(0,3)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	47%	48%	48%	(1,0)	(0,9)
Empleados y medios (número)¹					
Empleados	32.041	32.126	32.403	(85)	(362)
Oficinas ²	4.874	4.889	5.027	(15)	(153)
de las que Retail	4.681	4.697	4.851	(16)	(170)
Terminales de autoservicio	9.427	9.403	9.479	24	(52)

(1) Magnitudes corresponden al perímetro CaixaBank sin BPI

(2) No incluye sucursales en el extranjero ni oficinas de representación.

Adicionalmente, se muestran a continuación los referidos indicadores de actividad y calidad de activo excluyendo el impacto de la venta de BPI Vida e Pensoes a VidaCaixa para permitir el análisis de la evolución orgánica del trimestre³.

En millones de euros	31.12.2017 Proforma	30.09.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Actividad					
Crédito a la clientela bruto	199.206	199.758	201.970	(0,3)	(1,4)
Recursos de clientes	314.401	315.117	303.781	(0,2)	3,5
Recursos en balance	223.177	225.635	217.014	(1,1)	2,8
Activos bajo gestión	88.011	86.853	81.885	1,3	7,5
Otras cuentas	3.213	2.629	4.882	22,2	(34,2)
Calidad de activo					
Ratio de morosidad (%)	5,5%	5,7%	5,8%	(0,2)	(0,3)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	47%	48%	48%	(1,0)	(0,9)

(3) Ver conciliación en 'Anexos-Glosario'.

Negocio inmobiliario non-core

- **Reducción de los resultados negativos generados por el Negocio inmobiliario non-core en 2017 hasta los -413 millones de euros** (-1.125 millones de euros en 2016):

- Las **Pérdidas por deterioros de activos financieros** se reducen derivado de un menor volumen de créditos netos tras los saneamientos ya realizados, y el impacto de recuperaciones.
- **Otras dotaciones a provisiones** incluyen, en 2017, 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros (6 millones de euros en 2017)** incluye el impacto de:
 - o La **mejora en los resultados de ventas de activos inmobiliarios**, que alcanzan los 248 millones de euros (72 millones de euros en 2016)
 - o **Otros resultados inmobiliarios** incluyen, esencialmente, dotaciones derivadas de las valoraciones de los activos en base a los modelos internos del Grupo y de la actualización de parámetros realizada en el cuarto trimestre de 2017. El mismo trimestre del año anterior, incluía el registro de -656 millones de euros tras la aplicación de modelos internos.

En millones de euros	2017	2016	Variación en %	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Margen de intereses	(71)	(66)	7,6	(17)	(15)	(19)	(17)	(20)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	32	18	75,5	7	11	5	6	10
Comisiones netas	1	1	21,9		1		(1)	1
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros								
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(332)	(251)	32,5	(65)	(111)	(65)	(66)	(90)
Margen bruto	(370)	(298)	24,2	(75)	(114)	(79)	(78)	(99)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(105)	(116)	(9,5)	(30)	(28)	(24)	(25)	(28)
Margen de explotación	(475)	(414)	14,7	(105)	(142)	(103)	(103)	(127)
Pérdidas por deterioro activos financieros	34	(70)		66	17	(18)	(2)	37
Otras dotaciones a provisiones	(172)	(66)		(34)	(150)	(19)	(5)	2
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	6	(1.034)		(784)	25	16	6	(41)
Resultado antes de impuestos	(607)	(1.584)	(61,7)	(857)	(250)	(124)	(104)	(129)
Impuesto sobre Sociedades	194	459	(57,6)	249	78	39	31	46
Resultado después de impuestos	(413)	(1.125)	(63,4)	(608)	(172)	(85)	(73)	(83)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	(413)	(1.125)	(63,4)	(608)	(172)	(85)	(73)	(83)

El balance del Negocio Inmobiliario non-core se reduce un 11,0 % en el año:

- El **Crédito a la clientela neto** disminuye un 39,5 % en el año, derivado de una gestión activa de los activos problemáticos.
- **Reducción de la cartera de adjudicados netos disponibles para la venta** hasta los 5.878 millones de euros (-378 millones de euros en 2017).
- Los **adjudicados netos destinados al alquiler** se sitúan en 3.030 millones de euros (-48 millones de euros en 2017).

En millones de euros	31.12.17	30.09.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Balance					
Activo	11.530	12.103	12.949	(4,7)	(11,0)
Crédito a la clientela neto	1.154	1.423	1.906	(18,9)	(39,5)
Resto de activos	10.376	10.680	11.043	(2,8)	(6,0)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	5.878	6.145	6.256	(4,3)	(6,0)
Cartera en alquiler	3.030	3.054	3.078	(0,8)	(1,6)
Otros activos	1.468	1.481	1.709	(0,9)	(14,1)
Pasivo	10.199	10.634	11.351	(4,1)	(10,1)
Depósitos de clientes	87	117	109	(25,6)	(20,2)
Otros pasivos	404	401	276	0,7	46,4
Financiación Intragrupo	9.708	10.116	10.966	(4,0)	(11,5)
Capital asignado	1.331	1.469	1.598	(9,4)	(16,7)
Actividad					
Crédito a la clientela bruto	1.750	2.105	2.887	(16,9)	(39,4)
Recursos de clientes	94	124	114	(24,2)	(17,5)
Recursos en balance	87	117	109	(25,6)	(20,2)
Activos bajo gestión	7	7	5		40,0
Calidad de activo					
Ratio de morosidad (%)	76,2%	77,8%	80,0%	(1,6)	(3,8)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	42%	40%	41%	2	1

Negocio de participaciones

- En 2017 presenta un resultado de 173 millones de euros (-9,9 %).
 - El **margen de intereses** recoge el coste de financiación del negocio y se sitúa en -163 millones de euros.
 - Los ingresos por dividendos incluyen el efecto del menor dividendo de Telefónica.
 - Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** impactados por las salidas de perímetro y por la pérdida atribuida de 97 millones de euros tras de la venta del 2 % de BFA.
 - Adicionalmente **la evolución interanual está impactada por aspectos singulares en 2016 asociados a:**
 - Saneamiento extraordinario de participaciones no cotizadas en Otras dotaciones a provisiones.
 - Resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol (resultado de la entrega de acciones y cancelación del derivado implícito del instrumento, registrado en patrimonio al tratarse de una cobertura de flujos de efectivo).
- La evolución trimestral adjunta refleja:
 - El registro en el segundo trimestre de 2017 del dividendo de Telefónica.
 - La pérdida atribuida de la venta del 2 % de la participación de BPI en BFA en el primer trimestre de 2017.
 - El impacto de las modificaciones por la reforma fiscal aprobada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre en el cuarto trimestre de 2016.

En millones de euros	2017	2016	Variación en %	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Margen de intereses	(163)	(164)	(0,8)	(36)	(43)	(41)	(39)	(40)
Ingresos por dividendos	104	185	(43,8)	85		104		
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	214	466	(54,1)	153	(1)	67	86	62
Comisiones netas								
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	(44)	2		(2)		(18)	(2)	(24)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación								
Margen bruto	111	489	(77,3)	200	(44)	112	45	(2)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4)	(4)	4,2	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Margen de explotación	107	485	(77,9)	199	(45)	111	44	(3)
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones	4	(164)						4
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	5	(91)						5
Resultado antes de impuestos	116	230	(49,3)	199	(45)	111	44	6
Impuesto sobre Sociedades	57	(37)		(119)	13	13	12	19
Resultado después de impuestos	173	193	(9,9)	80	(32)	124	56	25
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	173	193	(9,9)	80	(32)	124	56	25
ROTE	14,8%	15,7%	(0,9)	15,7%	26,6%	27,2%	28,4%	14,8%

El ROTE de los 12 últimos meses excluye, desde el cuarto trimestre de 2016 hasta el tercer trimestre de 2017, el impacto derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el RDL 3/2016, de 2 de diciembre.

En millones de euros	31.12.17	30.09.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Balance					
Activo					
Participaciones (disponibles para la venta y asociadas)	6.167	6.483	7.372	(4,9)	(16,3)
Pasivo					
Financiación Intragrupo y otros pasivos	5.155	5.337	5.902	(3,4)	(12,7)
Capital asignado	1.012	1.146	1.470	(11,7)	(31,2)

- La contribución a resultados del negocio de BPI desde la integración en febrero asciende a 176 millones de euros (-4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2017).
- En el trimestre, evolución positiva de los ingresos por margen de intereses (+5,5 %) y de las comisiones (+5,1 %), por mayores comisiones de gestión de fondos de inversión y comercialización de seguros.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación recogen, entre otros, la atribución de las participaciones de BFA y BCI.

Resultado incorporado por el método de la participación de BFA de -68 millones de euros en el cuarto trimestre (+64 millones de euros en el trimestre anterior). Incluye impactos extraordinarios por importe de -119 millones de euros, de los que -76 millones de euros corresponden al impacto estimado de aplicar (acorde con la NIC 29) los efectos inflacionarios de Angola a los estados financieros de BFA.

El resultado neto atribuido de BFA es de -52 millones de euros en el trimestre.

Los gastos de administración y amortización recurrentes se reducen hasta los 114 millones de euros. Los gastos extraordinarios recogen en el segundo trimestre -96 millones de euros de costes de reestructuración (-10 millones de euros en el primer trimestre de 2017).

Las Pérdidas por deterioros de activos financieros se sitúan en los +7 millones de euros en el cuarto trimestre, destacando las mayores recuperaciones en el tercer trimestre de 2017.

En millones de euros	2017	1T17 (feb'17 - mar'17)	2T17	3T17	4T17	Variación trimestral %
Margen de intereses	377	69	98	102	108	5,5
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	112	39	70	71	(68)	
Comisiones netas	276	43	74	77	82	5,1
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	23	5	8	9	1	
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro						
Otros ingresos y gastos de explotación	(18)	1	(17)	(1)	(1)	(2,5)
Margen bruto	770	157	233	258	122	(52,8)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(432)	(78)	(121)	(119)	(114)	(4,4)
Gastos extraordinarios	(106)	(10)	(96)			
Margen de explotación	232	69	16	139	8	
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	338	79	112	139	8	
Pérdidas por deterioro activos financieros	32	6	5	14	7	(52,5)
Otras dotaciones a provisiones	(3)	(1)	(1)		(1)	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(1)				(1)	
Resultado antes de impuestos	260	74	20	153	13	
Impuesto sobre Sociedades	(54)	(14)	11	(31)	(20)	(32,6)
Resultado después de impuestos	206	60	31	122	(7)	
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	30	10	4	19	(3)	
Resultado atribuido al Grupo	176	50	27	103	(4)	

Para la correcta interpretación de la referida evolución y criterios de presentación de los resultados de BPI en CaixaBank, deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

Las cifras reportadas por Banco BPI correspondientes en 2017 difieren de las aportadas a los estados financieros y al segmento de negocio en el Grupo CaixaBank, como consecuencia de la puesta a valor razonable de sus activos y pasivos generados en la combinación de negocios así como por la atribución de resultados a minoritarios.

Adicionalmente, en 2017, los resultados de BPI han sido registrados en el Grupo CaixaBank por el método de la participación en el negocio de participaciones en enero de 2017 y por integración global en este

negocio el resto del periodo. De este modo la evolución del primer trimestre de los resultados de BPI no es comparable al integrarse BPI por integración global desde febrero de 2017.

El resultado publicado por BPI incorpora el impacto singular de la venta del 2 % en enero de la participación en BFA, registrado por el importe atribuido en el Grupo CaixaBank en el negocio de participaciones, tal como se ha referido.

Asimismo, a final del cuarto trimestre de 2017 se ha materializado la venta de BPI Vida e Pensoes, Companhia de Seguros, SA a VidaCaixa de Seguros y Reaseguros. Esta operación ha tenido impacto en el balance y en la cuenta de resultados reportados por Banco BPI, por la plusvalía de la venta. A nivel de la información por segmentos de negocio reportada por CaixaBank para el segmento BPI no se recoge el resultado de la venta al eliminarse en el consolidado.

- A nivel de indicadores de actividad y calidad de activo, destaca:

El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 22.211 millones de euros**, -4,7 % en trimestre, si bien aislando la referida operación de venta, **la caída del crédito bruto se limita al -1,3 % y la de la cartera sana al -0,8 %**.

Por su parte, los **recursos de clientes ascienden a 28.864 millones de euros**, disminuyendo un -17,0 % respecto al trimestre anterior, **siendo la evolución trimestral del 0,5% en términos comparables**.

La **ratio de morosidad** de BPI se sitúa en el 5,1 % en el trimestre de acuerdo con los criterios de clasificación de dudosos del Grupo CaixaBank (5,0 % sin considerar la venta de BPI Vida e Pensoes).

Asimismo, BPI ha reportado una ratio de morosidad atendiendo al criterio de crédito em risco, aplicable según la normativa portuguesa, del 2,9 %. La normativa portuguesa y los criterios de clasificación de dudosos de CaixaBank difieren esencialmente por el distinto tratamiento de los créditos contenciosos, refinanciados, riesgos contingentes y la morosidad por criterios subjetivos.

La ratio de cobertura de dudosos se incrementa hasta el 87 % (+6 puntos porcentuales en el trimestre), incluyendo las provisiones constituidas por CaixaBank en la combinación de negocios.

En millones de euros	31.12.17	30.09.17	Variación trimestral %	Proforma ¹	
				31.12.2017	Variación trimestral %
Actividad					
Crédito a la clientela bruto	22.211	23.303	(4,7)	22.995	(1,3)
Recursos de clientes	28.864	34.773	(17,0)	34.963	0,5
Recursos en balance	20.687	24.248	(14,7)	24.280	0,1
Activos bajo gestión	6.026	8.629	(30,2)	8.533	(1,1)
Otras cuentas	2.151	1.896	13,4	2.150	13,4
Calidad de activo					
Ratio de morosidad (%)	5,1%	5,5%	(0,4)	5,0%	(0,5)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	87%	81%	6	87%	6
Empleados y medios (número)					
Empleados	4.931	5.178	(247)	4.948	(230)
Oficinas ²	505	508	(3)	505	(3)

(1) Sin considerar la venta de BPI Vida e Pensoes.

(2) No incluye sucursales en el extranjero ni oficinas de representación.

Para la correcta interpretación de la información de actividad proforma de 31 de diciembre de 2017 deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

El crédito bruto no considera la caída de 784 millones de euros derivada de la referida operación de venta de BPI Vida e Pensoes.

Por su parte, los recursos en balance no recogen la salida de 4.124 millones de euros de pasivos por contratos de seguros que han pasado a formar parte del balance de VidaCaixa y que BPI continuará reportando como activos bajo gestión en su información pública. Adicionalmente, la visión proforma no considera, entre otros, 531 millones de euros de saldos de vista y plazo de BPI Vida e Pensoes depositados en Banco BPI, que se eliminaban hasta la referida venta, en el perímetro subconsolidado de BPI.

Los activos bajo gestión incluyen 2.507 millones de euros, esencialmente de planes de pensiones, que tras la venta dejan de reportarse en BPI por recaer su gestión y comercialización fuera del ámbito de actuación del banco.

Las cifras de **balance** a 31 de diciembre de 2017 muestran la información acorde con la nueva estructura societaria, reflejando la salida de créditos y recursos del perímetro BPI que pasan a formar parte de VidaCaixa (en el negocio bancario y seguros de la información por segmentos de negocio del Grupo).

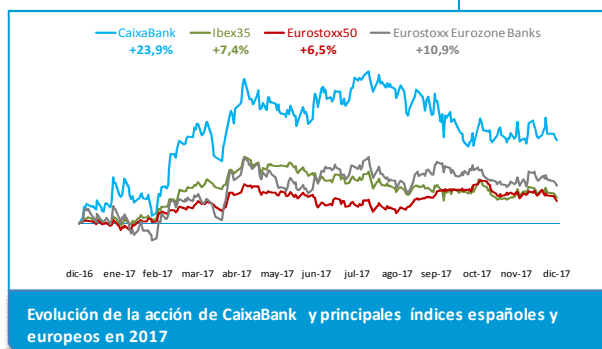
En millones de euros	31.12.17	30.09.17	Variación trimestral %
Efectivo, saldos en efectivo en Bancos Centrales y otros depósitos a la vista	1.095	1.380	(20,7)
Activos financieros mantenidos para negociar	294	1.189	(75,3)
Activos financieros disponibles para la venta	3.834	3.691	3,9
Préstamos y partidas a cobrar	22.109	23.180	(4,6)
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	872	895	(2,6)
Préstamos a la clientela y valores representativos de deuda	21.237	22.285	(4,7)
Resto activos	2.212	3.750	(41,0)
Total activo	29.544	33.190	(11,0)
Pasivo	26.721	30.469	(12,3)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	170	179	(5,0)
Pasivos financieros a coste amortizado	25.922	25.423	2,0
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	3.978	3.960	0,5
Depósitos de la clientela	20.714	20.174	2,7
Valores representativos de deuda emitidos	980	1.078	(9,1)
Otros pasivos financieros	250	211	18,5
Pasivos por contratos de seguro		4.107	(100,0)
Resto pasivos	629	760	(17,2)
Patrimonio neto	2.823	2.721	3,7
Capital asignado	2.220	2.295	(3,3)
Intereses minoritarios, ajustes de valoración y otros	603	426	41,5
Total pasivo y patrimonio neto	29.544	33.190	(11,0)

Véase 'Conciliación información financiera publicada por BPI con el formato de presentación del Grupo CaixaBank' en 'Anexos - Glosario'.

La Acción CaixaBank

Evolución en bolsa

- El año 2017 ha cerrado con ganancias importantes en las grandes plazas europeas, gracias a la buena evolución económica y la mejora de los beneficios empresariales. Concretamente, respecto al cierre de 2016, el IBEX 35 se revalorizó un 7,4 % y el EuroStoxx50 un 6,5 %. Dichos registros anuales podrían haber sido incluso mayores si el fuerte impulso alcista de principios de año no se hubiera visto interrumpido por la aparición de distintos focos de incertidumbre, principalmente de índole política, en la parte final del ejercicio. Así, en el cuarto trimestre, el Ibex 35 retrocedió un 3,3 %, algo más que el EuroStoxx50 que también cedió un 2,5 % respecto al cierre de septiembre. Entre los factores que han entorpecido el avance de las bolsas europeas, cabe citar las dificultades para formar gobierno de Alemania, la incertidumbre en torno a las negociaciones del Brexit y, en el particular del selectivo español, la incertidumbre derivada de la situación política doméstica. Por su parte, los principales índices de EEUU han mostrado una sólida senda alcista durante todo el ejercicio, siendo capaces de seguir batiendo máximos también en el tramo final, en buena medida por el impulso de la reforma fiscal de Trump y la confianza en que la Reserva Federal conseguirá normalizar la política monetaria de forma gradual.
- El selectivo bancario europeo cerró el cuarto trimestre en negativo, con el índice Eurostoxx Banks cayendo un 5,7 %, en un entorno de bajos tipos de interés, que permanecerán a corto plazo en los niveles actuales según declaró el BCE. La caída en el trimestre fue suavizada por la aprobación del último paquete de reformas de la nueva regulación bancaria, Basilea III bis, recogida con agrado por los mercados al reducir el grado de incertidumbre regulatoria.
- La acción de **CaixaBank cerró a 31 de diciembre de 2017 en 3,889 euros por acción, con una destacable subida del 23,9 % en el año** a pesar del retroceso del 8,3 % registrado en el último trimestre del ejercicio.
- El volumen de negociación¹ de CaixaBank en euros aumentó significativamente en el cuarto trimestre, un 39 % versus el mismo periodo del año anterior, en un entorno de elevada volatilidad en el mercado. En el cómputo anual, el volumen de negociación fue un 43 % mayor que en 2016 en euros y un 8 % menor en número de acciones.



Remuneración al accionista

- El 23 de febrero de 2017, el Consejo de Administración de CaixaBank aprobó la nueva política de dividendos, según la cual la remuneración correspondiente al ejercicio 2017 se realizará mediante el pago de dos dividendos en efectivo, con periodicidad semestral, previstos en torno a noviembre de 2017 y abril de 2018, por un importe igual o superior al 50 % del beneficio neto consolidado.
- El 2 de noviembre de 2017 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al primer pago de dividendos con cargo al resultado del ejercicio 2017, siendo de 7 céntimos de euro por acción en efectivo.
- En los últimos doce meses, CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas un total de 0,13 euros por acción, ambos en efectivo fraccionados en pagos semestrales.

(1) Volumen de negociación excluyendo operaciones especiales.

Remuneración al accionista correspondiente a los últimos doce meses

Concepto	€/acción	Pago
Dividendo en efectivo a cuenta 2017	0,07	02.11.17
Dividendo en efectivo complementario 2016	0,06	13.04.17

Principales indicadores de la acción CaixaBank

	31.12.17
Capitalización bursátil (MM€)	23.248
Número de acciones en circulación ¹	5.977.872
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (30.12.16)	3,140
Cotización al cierre del periodo (29.12.17)	3,889
Cotización máxima ²	4,500
Cotización mínima ²	3,190
Volumen de negociación en 2017 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	53.300
Volumen diario mínimo	3.354
Volumen diario promedio	16.133
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo (MM€) (12 meses)	1.658
Número medio de acciones (12 meses) ¹	5.977.738
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,28
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	24.249
Número de acciones a 31.12.17 ¹	5.977.872
Valor teórico contable (€/acción)	4,06
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	20.009
Número de acciones a 31.12.17 ¹	5.977.872
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,35
PER (Precio / Beneficios; veces)	14,02
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	1,16
Rentabilidad por dividendo³	3,34%

(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 (0,13 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (3,889 euros/acción).

Hechos relevantes del ejercicio 2017

Esta sección incluye información adicional sobre aspectos relevantes del ejercicio 2017:

Oferta pública de adquisición y toma de control de BPI

La participación de CaixaBank en BPI se sitúa en el 84,5 % tras la finalización, el 7 de febrero de 2017, del periodo de aceptación de la OPA obligatoria registrada por la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal con fecha 16 de enero de 2017. La contraprestación ofrecida en la oferta, a la que acudió un total del 39,01 % del capital social, fue de 1,134 euros por acción, resultando en un desembolso total de 644,5 millones de euros.

De acuerdo con la normativa contable, se estableció el 7 de febrero de 2017 como la fecha efectiva de toma de control, integrando desde el 1 de febrero la participación total en BPI (84,5 %) por el método de integración global, que hasta esa fecha se consolidaba por el método de la participación.

La cuenta de resultados consolidada del Grupo incluye en 2017 los siguientes impactos singulares:

- Venta del 2 % el 5 de enero de 2017 de la participación de BPI en BFA a la compañía Unitel, SA, la cual pasó a ostentar el 51,9 % del capital social de BFA - reduciendo BPI su participación al 48,1 % - celebrando un nuevo acuerdo de socios con ella respecto a BFA.
Esta operación permitió la desconsolidación de BFA del balance consolidado de BPI y consecuentemente, resolver la situación de exceso de concentración de riesgos derivada de su participación de control en BFA. La operación ha supuesto para CaixaBank un resultado negativo atribuido registrado por el método de la participación por importe de 97 millones de euros.
- El resultado neto de la puesta a valor razonable de los activos y pasivos de BPI a la fecha de la toma de control como resultado de la combinación de negocios ascendió a 256 millones de euros.
- Registro de 110 millones de euros de costes extraordinarios asociados a BPI.

Acuerdo con Cecabank

Con fecha 28 de junio de 2017 CaixaBank hizo público que, con su mediación, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU y VidaCaixa, SAU de Seguros y Reaseguros acordaron con Cecabank, SA que este último continuase actuando, hasta el 31 de marzo de 2027, como depositario exclusivo del 80 % del patrimonio de los fondos de inversión, sociedades de inversión de capital variable y fondos de pensiones del sistema individual gestionados, respectivamente, por CaixaBank AM y VidaCaixa. Respecto del 20 % restante Cecabank actuará como depositario exclusivo hasta 31 de marzo de 2022, salvo en un pequeño porcentaje en que la exclusividad finalizará gradualmente entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2027. Con este acuerdo se dio continuidad a lo pactado en 2012, año en que Cecabank inició su función de depositaria para las dos filiales de CaixaBank.

Como consecuencia de lo anterior, CaixaBank recibió un pago de 115 millones de euros que se contabilizó como ingreso en el segundo trimestre de 2017. Durante los próximos diez años y en función de la evolución del negocio de depositaria de Cecabank podría llegar a percibir pagos variables por un importe total de hasta 85 millones de euros adicionales.

Nombramiento de Consejero Coordinador

CaixaBank informó que, el Consejo de Administración en su sesión de 22 de junio de 2017 y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, acordó nombrar Consejero Coordinador a don Francesc Xavier Vives Torrents (Consejero independiente). Dicho nombramiento surtió efecto con fecha 18 de julio, tras la autorización del Banco Central Europeo a la modificación de los Estatutos acordada por la Junta General de Accionistas del pasado 6 de abril de 2017.

Desconsolidación a efectos prudenciales de CaixaBank en CriteriaCaixa

Con fecha 26 de septiembre de 2017, el Consejo del Banco Central Europeo, a propuesta del Consejo de Supervisión, ha considerado, en base al cumplimiento de las condiciones informadas el 26 de mayo de 2016 por las que se produciría la desconsolidación a efectos prudenciales de CaixaBank en CriteriaCaixa, que ésta ya no ejerce el control o una influencia dominante sobre CaixaBank y, en consecuencia, ya no es su empresa matriz.

De este modo, CaixaBank ha pasado a ser la empresa matriz del conglomerado financiero integrado por las entidades del grupo que tiene la condición de reguladas, clasificándose CaixaBank como entidad supervisada significativa, formando CaixaBank, junto con las entidades de crédito de su grupo, un grupo supervisado significativo del que CaixaBank es la entidad al máximo nivel de consolidación prudencial.

Cambio de sede social

Con fecha 6 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de CaixaBank ha decidido, por unanimidad, trasladar el domicilio social a la calle Pintor Sorolla, 2-4 de Valencia.

Requisitos mínimos prudenciales de capital para 2018

Con fecha 13 de diciembre de 2017 CaixaBank, S.A. recibió del Banco Central Europeo (BCE) la decisión con respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital, una vez conocidos los resultados del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (PRES). Adicionalmente, CaixaBank recibió la decisión del Banco de España sobre el colchón de capital exigible como Otra Entidad de Importancia Sistémica (OEIS).

Estas decisiones se mantienen invariables respecto al año anterior en términos *fully loaded*, situándose en el 1,5% y el 0,25% respectivamente, y suponen que el Grupo CaixaBank deba mantener en 2018 una ratio Common Equity Tier 1 (CET1) phase-in del 8,063%, que incluye: el mínimo regulatorio de Pilar 1 (4,5%); el requerimiento de Pilar 2 del BCE (1,5%); el colchón de conservación de capital (1,875%); y el colchón OEIS (0,187%). A efectos *fully loaded*, el nivel mínimo de CET1 se situaría por tanto en el 8,75%. Análogamente, partiendo de los requerimientos mínimos de Pilar 1 aplicables al Tier 1 (6%) y al Capital Total (8%), la exigencias alcanzarían el 9,563% phase-in / 10,25% *fully loaded* para el Tier 1 y 11,563% phase-in / 12,25% *fully loaded* para el Capital Total.

La decisión del BCE implica que el nivel de CET1 phase-in por debajo del cual el Grupo CaixaBank estaría obligado a limitar en 2018 las distribuciones en forma de pago de dividendos, remuneración variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional, comúnmente referido como nivel de activación del importe máximo distribuible (o MDA trigger), es del 8,063%, al que habría que añadir en cada momento los potenciales déficits de capital de categoría Tier 1 adicional o Tier 2 respecto a los niveles mínimos implícitos de Pilar 1 del 1,5% y 2%, respectivamente.

Acuerdos sobre operaciones relativas a BPI

Con fecha 23 de noviembre de 2017, CaixaBank comunicó que se firmaron varios contratos sobre determinadas operaciones relativas a Banco BPI, concretamente:

- CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU adquirirá de BPI la totalidad del capital social de las compañías BPI Gestao de Activos, SGFI, SA y de BPI Global Investment Fund Management Company SA por un precio de 75 y 8 millones de euros, respectivamente. Por otro lado, VidaCaixa SAU de Seguros y Reaseguros adquirirá de BPI la totalidad del capital social de BPI Vida e Pensoes, Companhia de Seguros, SA por un precio de 135 millones de euros. En ambos casos, BPI continuará distribuyendo los fondos de inversión y los productos de seguros de vida y de pensiones de las referidas sociedades adquiridas.
- Finalmente, CaixaBank SA adquirirá de Banco Portugués de Investimento, SA (filial de BPI) su negocio de corretaje, research y corporate finance. El precio de la operación será equivalente al valor contable de los activos operativos netos transmitidos a la fecha de cierre, el cual se estima ascenderá aproximadamente a 4 millones de euros.

Asimismo, con fecha 21 de diciembre de 2017 CaixaBank comunicó que se han celebrados los acuerdos de principios sobre las operaciones relativas a Banco BPI, SA de acuerdo a:

- CaixaBank Payments adquirirá de Banco BPI su negocio de emisión de tarjetas por un precio de 53 millones de euros. Por otro lado, Comercia Global Payments EP, SL adquirirá de Banco BPI el negocio de adquirencia por un precio de 60 millones de euros.
- CaixaBank Payments y Comercia nombrarán a Banco BPI como su agente en exclusiva para la comercialización de los productos que afectan a los negocios adquiridos.

Las operaciones referidas anteriormente están sujetas a la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, habiéndose formalizado a finales de diciembre de 2017 la adquisición de BPI Vida e Pensoes por parte de VidaCaixa SAU de Seguros y Reaseguros.

Anexos

Información sobre participadas

Principales participadas asociadas y disponibles para la venta a 31 de diciembre de 2017:

CaixaBank

Telefónica	5,00%
Repsol ¹	9,64%
Erste Group Bank	9,92%
SegurCaixa Adeslas	49,92%
Comercia Global Payments	49,00%
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00%
Sareb	12,24%

BPI

BFA ²	48,10%
Banco Comercial e de Investimentos (BCI) ²	35,67%

(1) 9,46% de participación el 22 de enero de 2018, tras formalizarse el último scrip dividend al que se ha acudido en efectivo.

(2) El porcentaje de participación atribuido por CaixaBank a 31 de diciembre de 2017 es del 40,65% en BFA y 30,15% en BCI.

Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda y al sector promotor de CaixaBank

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

Evolución de la financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

En millones de euros	31.12.16	31.03.17	30.06.17	30.09.17	31.12.17
Sin garantía hipotecaria	748	752	766	762	762
del que: dudoso	9	9	9	9	10
Con garantía hipotecaria	85.657	84.936	84.188	83.375	82.327
del que: dudoso	3.470	3.493	3.491	3.523	3.465
Total	86.405	85.688	84.954	84.137	83.089

Distribución según porcentaje de Loan to Value³

En millones de euros	31.12.17					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	21.093	31.402	22.402	4.441	2.989	82.327
del que: dudosos	225	514	795	693	1.239	3.465

(3) 'Loan to Value' calculado en base a las últimas tasaciones disponibles de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/2016.

Financiación al sector promotor

Evolución de la financiación al sector promotor¹

En millones de euros	31.12.17	% peso	30.09.17	% peso	31.12.16	% peso	Variación anual
Sin garantía hipotecaria	813	11,9	1.242	16,6	1.173	14,7	(360)
Con garantía hipotecaria	6.016	88,1	6.218	83,4	6.829	85,3	(813)
Edificios terminados	4.336	63,5	4.551	61,0	5.188	64,8	(852)
Vivienda	2.811	41,2	2.948	39,5	3.391	42,4	(580)
Resto	1.525	22,3	1.603	21,5	1.791	22,4	(266)
Edificios en construcción	931	13,6	901	12,1	668	8,3	263
Vivienda	840	12,3	808	10,8	598	7,5	242
Resto	91	1,2	93	1,1	70	0,9	21
Suelo	749	11,0	766	10,3	979	12,2	(230)
Terrenos urbanizados	422	6,2	433	5,8	697	8,7	(275)
Resto de suelo	326	4,7	333	4,4	282	3,5	44
Total	6.830	100,0	7.460	100,0	8.002	100,0	(1.172)

(1) De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2011 de Banco de España, la información de transparencia relativa a la financiación al sector promotor corresponde a la actividad en España.

El crédito promotor del perímetro CaixaBank a 31 de diciembre de 2017, 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (6.849, 7.477 y 8.024 millones de euros, respectivamente) incluye 19, 17 y 22 millones de euros, respectivamente de crédito promotor concedido fuera de España, no considerado en la información adjunta de acuerdo con la Circular 5/2011 de Banco de España.

Dudosos y cobertura del riesgo promotor²

En millones de euros	31.12.17		30.09.17		31.12.16	
	Dudosos	Cobertura % ³	Dudosos	Cobertura % ³	Dudosos	Cobertura % ³
Sin garantía hipotecaria	137	83	143	78	181	80
Con garantía hipotecaria	1.344	40	1.610	39	2.254	41
Edificios terminados	970	31	1.190	32	1.719	34
Vivienda	529	29	620	30	917	32
Resto	441	34	570	34	802	37
Edificios en construcción	43	45	54	47	78	53
Vivienda	33	51	42	54	66	58
Resto	10	23	12	21	12	25
Suelo	331	64	366	63	457	64
Terrenos urbanizados	185	70	205	70	304	66
Resto de suelo	146	55	161	54	153	61
Total	1.481	44	1.753	42	2.435	44

(2) El exceso sobre el valor de la garantía real de la cartera con garantía hipotecaria dudosa a 31 de diciembre de 2017, 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a 602, 707 y 989 millones de euros, respectivamente.

(3) Cociente entre la totalidad de fondos de deterioro del segmento promotor y los deudores dudosos de dicho segmento.

Ratings

Agencia	Largo Plazo ⁴	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
S&P Global	BBB	A-2	Positiva	06.10.2017	A+
Fitch	BBB	F2	Positiva	07.04.2017	
Moody's	Baa2	P-2	Estable	10.05.2017	Aa2
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Estable	14.07.2017	AA (High)

(4) Corresponde al rating asignado a la deuda senior preferred de CaixaBank. Adicionalmente Moody's asigna un rating de depósitos a largo plazo, que se sitúa en Baa2 con perspectiva positiva.

Adicionalmente a la información financiera, elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), este documento incluye ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), según la definición de las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057directrices ESMA). CaixaBank utiliza ciertas MAR, que no han sido auditadas, con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión de la evolución financiera de la compañía. Estas medidas deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo las NIIF. Asimismo, la forma en la que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

Las Directrices ESMA definen las MAR como una medida financiera del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo, excepto una medida financiera definida o detallada en el marco de la información financiera aplicable.

Siguiendo las recomendaciones de las mencionadas directrices, se adjunta a continuación el detalle de las MAR utilizadas, así como la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los indicadores presentados en los estados financieros consolidados NIIF.

Medidas Alternativas de Rendimiento

1- Rentabilidad y Eficiencia:

a) Diferencial de la clientela:

Explicación: Diferencia entre:

- Tipo medio del rendimiento de la cartera de créditos (que se obtiene como cociente entre los ingresos del trimestre anualizados de la cartera de crédito y el saldo medio de la cartera de crédito neto del periodo estanco, trimestral) y
- Tipo medio de los recursos de la actividad minorista (que se obtiene como cociente entre los costes del trimestre anualizados de los recursos de la actividad minorista y el saldo medio de los mismos del periodo estanco, trimestral, excluyendo los pasivos subordinados).

Relevancia de su uso: permite el seguimiento del diferencial entre ingresos y gastos por intereses de clientes.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.579	4.665	4.614	4.594
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	205.544	211.249	210.440	209.451
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	2,23	2,21	2,19	2,19
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	114	80	87	63
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	179.976	188.969	195.983	187.178
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,06	0,04	0,04	0,03
Diferencial de la clientela (%) (a - b)		2,17	2,17	2,15	2,16

b) Diferencial de balance:

Explicación: Diferencia entre:

- Tipo medio del rendimiento de los activos (que se obtiene como cociente entre los ingresos por intereses en el trimestre anualizados y los activos totales medios del periodo estanco, trimestral) y
- Tipo medio del coste de los recursos (se obtiene como cociente entre los gastos por intereses del trimestre anualizados y los recursos totales medios del periodo estanco, trimestral).

Relevancia de su uso: permite el seguimiento del diferencial entre los ingresos y gastos por intereses que generan de los activos y pasivos del balance de la entidad.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	6.939	6.903	6.935	7.106
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	359.264	368.639	376.073	387.300
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,93	1,87	1,84	1,83
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	2.263	2.106	2.170	2.361
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	359.264	368.639	376.073	387.300
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,63	0,57	0,57	0,61
Diferencial de balance (%) (a - b)		1,30	1,30	1,27	1,22

c) ROE:

Explicación: Cociente entre el resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1, después de impuestos registrado en fondos propios) y los fondos propios medios, de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: permite el seguimiento la rentabilidad obtenida sobre los fondos propios.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M	1.177	1.246	1.551	1.658
Denominador	Fondos propios medios 12M	23.016	23.212	23.675	23.897
ROE (%)		5,1%	5,4%	6,6%	6,9%

d) ROTE:

Explicación: Cociente entre:

- Resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1, después de impuestos registrado en fondos propios) y
- Fondos propios medios 12 meses deduciendo los activos intangibles con criterios de gestión (que se obtiene del epígrafe Activos intangibles del balance público más los activos intangibles y fondos de comercio asociados a las participadas netos de su fondo de deterioro, registrados en el epígrafe Inversiones en negocios conjuntos y asociadas del balance público).

Relevancia de su uso: indicador utilizado para medir la rentabilidad sobre el patrimonio tangible.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M	1.177	1.246	1.551	1.658
Denominador	Fondos propios medios excluyendo activos intangibles 12M	18.843	19.098	19.508	19.679
ROTE (%)		6,2%	6,5%	8,0%	8,4%

e) ROA:

Explicación: Cociente entre el resultado neto (ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1, después de impuestos registrado en fondos propios) y los activos totales medios, de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: indica la rentabilidad obtenida en relación a los activos.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Resultado neto ajustado 12M	1.194	1.200	1.523	1.693
Denominador	Activos totales medios 12M	344.392	351.935	360.645	372.905
ROA (%)		0,3%	0,3%	0,4%	0,5%

f) RORWA:

Explicación: Cociente entre el resultado neto (ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1, después de impuestos registrado en fondos propios) y los activos totales medios ponderados por riesgo, de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: indica la rentabilidad obtenida ponderando los activos por su riesgo.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Resultado neto ajustado 12M	1.194	1.200	1.523	1.693
Denominador	Activos ponderados por riesgos regulatorios 12M	138.256	141.861	145.567	149.060
	RORWA (%)	0,9%	0,8%	1,0%	1,1%

g) Ratio de eficiencia:

Explicación: Cociente entre los gastos de explotación (gastos de administración y amortización) y el margen bruto, de los últimos doce meses.

Adicionalmente, se reporta una derivada de esta métrica, que no considera los gastos de explotación extraordinarios en el numerador.

Relevancia de su uso: ratio habitual en el sector bancario para relacionar los costes con los ingresos generados.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	4.214	4.436	4.450	4.577
Denominador	Margen bruto 12M	7.798	8.058	8.379	8.222
	Ratio de eficiencia	54,0%	55,1%	53,1%	55,7%

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.083	4.209	4.340	4.467
Denominador	Margen bruto 12M	7.798	8.058	8.379	8.222
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	52,4%	52,2%	51,8%	54,3%

2- Gestión del riesgo:

a) Coste del riesgo:

Explicación: cociente entre el total de dotaciones para insolvencias (12 meses) y el saldo medio bruto de créditos a la clientela y riesgos contingentes, con criterios de gestión

Relevancia de su uso: métrica para monitorizar el coste por dotaciones para insolvencias sobre la cartera de crédito.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	1.014	984	952	799
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	220.741	225.848	231.247	236.772
	Coste del riesgo (%)	0,46%	0,44%	0,41%	0,34%

La ratio excluye la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016 por 676 millones de euros.

b) Ratio de morosidad:

Explicación: cociente entre:

- Deudores dudosos del crédito a la clientela y de los riesgos contingentes, con criterios de gestión.
- Créditos a la clientela y riesgos contingentes brutos, con criterios de gestión.

Relevancia de su uso: métrica para monitorizar y seguir la evolución de la calidad de la cartera crediticia.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	16.135	15.492	15.286	14.305
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	239.818	240.165	237.403	237.934
	Ratio de morosidad (%)	6,7%	6,5%	6,4%	6,0%

c) Ratio de cobertura:

Explicación: cociente entre:

- Total de fondos de deterioro del crédito a la clientela y de los riesgos contingentes, con criterios de gestión.
- Deudores dudosos del crédito a la clientela y de los riesgos contingentes, con criterios de gestión.

Relevancia de su uso: métrica para monitorizar la cobertura vía provisiones de los créditos dudosos.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	7.985	7.732	7.630	7.135
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	16.135	15.492	15.286	14.305
	Ratio de cobertura (%)	49%	50%	50%	50%

d) Ratio de cobertura de inmuebles disponibles para la venta:

Explicación: cociente entre:

- Deuda bruta cancelada en la ejecución hipotecaria o dación del inmueble menos el valor contable neto actual del activo inmobiliario.
- Deuda bruta cancelada en la ejecución hipotecaria o dación del inmueble.

Relevancia de su uso: refleja el nivel de cobertura vía saneamientos realizados y provisiones contables de los activos adjudicados disponibles para la venta.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	15.356	15.073	14.596	14.112
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	6.285	6.258	6.145	5.878
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	9.071	8.815	8.451	8.234
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	15.356	15.073	14.596	14.112
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	59%	58%	58%	58%

e) Ratio de cobertura contable de inmuebles disponibles para la venta:

Explicación: cociente entre:

- Cobertura contable: provisiones contables de los activos adjudicados.
- Valor contable bruto del activo inmobiliario: suma del valor contable neto y la cobertura contable.

Relevancia de su uso: indicador de cobertura de los activos adjudicados disponibles para la venta vía provisiones contables.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	6.196	6.088	5.930	5.811
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	6.285	6.258	6.145	5.878
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	6.196	6.088	5.930	5.811
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	12.481	12.346	12.075	11.689
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	50%	49%	49%	50%

3- Liquidez:

a) Activos líquidos totales:

Explicación: suma de HQLA's (*High Quality Liquid Assets* de acuerdo con lo establecido en el reglamento delegado de la Comisión Europea de 10 de octubre de 2014) y el disponible en póliza en Banco Central no HQLA's.

Relevancia de su uso: indicador de la liquidez de la entidad.

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
(a)	Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	36.769	50.197	53.466	53.610
(b)	Disponible en póliza BCE no HQLA's	18.487	15.397	18.115	19.165
Activos Líquidos Totales (a + b)		55.256	65.594	71.581	72.775

b) Loan to deposits:

Explicación: cociente entre:

- Crédito a la clientela neto con criterios de gestión minorado por los créditos de mediación (financiación otorgada por Organismos Públicos).
- Recursos de la actividad de clientes en balance.

Relevancia de su uso: métrica que muestra la estructura de financiación minorista (porcentaje de los recursos de clientes que financia el crédito a la clientela).

		Grupo			
		1T17	2T17	3T17	4T17
Numerador	Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	216.070	216.643	213.625	211.769
(a)	Crédito a la clientela de gestión bruto	227.934	228.435	225.166	223.951
(b)	Fondos para insolvencias	7.617	7.420	7.345	6.832
(c)	Crédito de mediación	4.247	4.372	4.196	5.350
Denominador	Recursos de la actividad de clientes en balance	191.721	200.838	199.563	196.611
Loan to Deposits (%)		112,7%	107,9%	107,0%	107,7%

Otros indicadores relevantes:

BPA (Beneficio por acción): cociente entre el resultado¹ atribuido al Grupo de los últimos doce meses y el número medio de acciones en circulación.

El **número medio de acciones en circulación** se obtiene como el saldo medio de acciones emitidas minoradas por el número medio de acciones en autocartera.

Capitalización bursátil: producto del valor de cotización de la acción y el número de acciones en circulación, excluyendo la autocartera a fecha de cierre del período.

VTC (Valor teórico contable) por acción: cociente entre el patrimonio neto minorado por los intereses minoritarios y el número de acciones en circulación *fully diluted* a una fecha determinada.

Las acciones en circulación *fully diluted* se obtiene como las acciones emitidas (minoradas por el número de acciones en autocartera), más el número de acciones resultantes de la hipotética conversión/canje de los instrumentos de deuda convertibles/canjeables emitidos, a una fecha determinada.

VTCT (Valor teórico contable tangible) por acción: cociente entre:

- Patrimonio neto minorado por los intereses minoritarios y el valor de los activos intangibles.
- Número de acciones en circulación *fully diluted* a una fecha determinada.

PER (Price-to-earnings ratio): cociente entre el valor de cotización y el beneficio por acción (BPA).

P/VTC: cociente entre el valor de cotización de la acción y el valor teórico contable.

P/VTC tangible: cociente entre el valor de cotización de la acción y el valor teórico contable tangible.

Rentabilidad por dividendo: cociente entre los dividendos pagados (en acciones o en efectivo) en los últimos doce meses y el valor de cotización de la acción, a fecha de cierre del período.

Buffer MDA (importe máximo distribuible): nivel de capital por debajo del cual existen limitaciones al pago de dividendos, a la retribución variable y al pago de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional. Se define como los requerimientos de capital de Pilar 1 + Pilar 2 + colchones de capital + posibles déficits de AT1 y T2.

Available Distributable Items (ADIs): sobre la base de las cuentas individuales, suma del resultado y reservas de libre distribución, neto de dividendos. No se incluye la prima de emisión.

(1) Resultado ajustado por el importe del cupón del Additional Tier1, después de impuestos, registrado en fondos propios.

Adaptación de la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias pública a formato gestión

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto).
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (neto).
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas (neto).
- Diferencias de cambio (neto).

Gastos de explotación. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

- (+) Margen bruto.
- (-) Gastos de explotación.

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones. Incluye los siguientes epígrafes:

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados.
- Provisiones o reversión de provisiones.

Del que: Dotaciones para insolvencias.

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados correspondientes a Préstamos y partidas a cobrar a la clientela con criterios de gestión.
- Provisiones o reversión de provisiones correspondientes a Provisiones para riesgos contingentes con criterios de gestión.

Del que: Otras dotaciones a provisiones.

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados excluyendo el saldo correspondiente a Préstamos y partidas a cobrar a la clientela con criterios de gestión.
- Provisiones o reversión de provisiones excluyendo las provisiones correspondientes a riesgos contingentes con criterios de gestión.

Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros. Incluye los siguientes epígrafes:

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas.
- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros.
- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones (neto).
- Fondo de comercio negativo reconocido en resultados.
- Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (neto).

Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas.
- Resultado del período atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes).

Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión

Crédito a la clientela, bruto

Diciembre 2017	
En millones de euros	Grupo
Préstamos y partidas a cobrar (Balance Público)	226.272
Entidades de crédito (Balance Público)	(7.378)
Fondos para insolvencias	6.832
Otros activos financieros sin naturaleza minorista (activo EPA y otros)	(768)
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(912)
Bonos de renta fija no asimilables a financiación minorista ¹	(95)
Crédito a la clientela, bruto	223.951

(1) Registrados como 'Valores representativos de deuda dentro del epígrafe de préstamos y partidas a cobrar' en el balance público.

Pasivos por contratos de seguros

Diciembre 2017	
En millones de euros	Grupo
Pasivos amparados por contratos de seguros (balance público)	49.750
Plusvalías asociadas a los activos disponibles para las ventas de seguros	(8.026)
Unit-links ²	8.241
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	49.965

(2) Registrados como 'Resto de Pasivos' en el balance público.

Recursos de clientes

Diciembre 2017	
En millones de euros	Grupo
Pasivos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance público)	203.608
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Clientela)	(8.565)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(3.932)
Entidades de contrapartida y otros	(4.633)
Recursos minoristas (registrados en el epígrafe Valores representativos de deuda)	2.536
Emisiones retail y otros	2.536
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	49.965
Total recursos de clientes en balance	247.544
Activos bajo gestión	96.551
Otras cuentas³	5.363
Total recursos de clientes	349.458

(3) Incluye, entre otros, recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación, así como otros recursos de clientes distribuidos por Grupo CaixaBank.

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Diciembre 2017	
En millones de euros	Grupo
Valores representativos de deuda emitidos (Balance Público)	29.919
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(5.160)
Bonos de titulización	(2.443)
Ajustes por valoración	(378)
Con naturaleza minorista	(2.536)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo	197
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria⁴	3.912
Depósitos de entidades de crédito (Balance Público) - Cédulas hipotecarias BEI	20
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	28.691

(4) 3.879 millones de euros de cédulas multicedentes (netas de emisiones retenidas) y 33 millones de euros de depósitos subordinados.

Conciliación información financiera publicada por BPI con el formato de presentación del Grupo CaixaBank:

a) Cuenta de resultados

Diciembre 2017	Publicado BPI	Ajustes consolidación ¹	Aportación BPI feb-dic
En millones de euros			
Margen de intereses	407	(30)	377
Ingresos por dividendos	7		7
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	125	(20)	105
Comisiones netas	297	(21)	276
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	14	9	23
Otros ingresos y gastos de explotación	(186)	168	(18)
Margen bruto	664	106	770
Gastos de administración y amortización recurrentes	(456)	24	(432)
Gastos extraordinarios	(107)	1	(106)
Margen de explotación	101	131	232
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	208	130	338
Pérdidas por deterioro de activos financieros	5	27	32
Otras dotaciones a provisiones		(3)	(3)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		(1)	(1)
Resultado antes de impuestos	106	154	260
Impuesto sobre Sociedades	(96)	42	(54)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación			
Resultado después de impuestos	10	196	206
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		30	30
Resultado atribuido al Grupo	10	166	176

(1) Los aspectos clave de los ajustes de consolidación corresponden esencialmente a:

- Retrocesión de la contribución de los resultados de BPI del mes de enero en los distintos epígrafes de la cuenta de resultados.
- Movimiento neto de los ajustes a valor razonable generados en la combinación de negocios.
- Atribución de los resultados a minoritarios.
- Eliminación de la plusvalía por la venta de BPI Vida e Pensoes.

b) Recursos de clientes

Diciembre 2017			
En millones de euros	BPI ^a	BPI ex BPI Vida ^b	BPI ex BPI Vida en CABK con criterios de gestión ^c
Recursos de la actividad de clientes	20.673	20.142	20.143
Ahorro a la vista	12.054	11.663	11.663
Ahorro a plazo	8.584	8.444	8.444
Empréstitos retail	35	35	35
Pasivos subordinados	0	0	1
Pasivos por contratos de seguros	0	4.096	4.124
Cesión temporal de activos y otros	13	13	13
Recursos en balance	20.686	24.251	24.280
Fondos de inversión, carteras y Sicavs	6.027	5.805	5.805
Planes de pensiones	0	2.748	2.728
Contratos de seguros	4.096	0	0
Activos bajo gestión	10.123	8.553	8.533
Otras cuentas	2.151	2.151	2.150
Total recursos de clientes	32.960	34.955	34.963

(a) BPI ha reportado los recursos de clientes post operación de venta de BPI Vida a VidaCaixa de Seguros y Reaseguros.

(b) BPI ha reportado un proforma a 31 de diciembre de 2017 como si no se hubiera realizado esta operación (+4.096 millones de euros de pasivos por contratos de seguros que tras la operación de venta BPI los reporta fuera de balance, +2.748 millones de euros de planes de pensiones. Asimismo, se han eliminado, esencialmente, depósitos a la vista y en plazo por importe de 531 millones de euros correspondientes a saldos de BPI Vida en banco BPI).

(c) La diferencia entre los recursos reportados por BPI ex BPI Vida y los reportados con criterio de gestión en CABK corresponde, esencialmente, a los ajustes a valor razonable a 31 de diciembre de 2017 generados en la combinación de negocios.

c) Crédito a la clientela

Diciembre 2017			
En millones de euros	BPI ^a	BPI ex BPI Vida ^b	BPI ex BPI Vida en CABK con criterios de gestión ^c
Crédito neto a la clientela	21.659	22.434	22.021

(a) BPI ha reportado el crédito neto a la clientela post operación de venta de BPI Vida a VidaCaixa de Seguros y Reaseguros.

(b) BPI ha reportado un proforma a 31 de diciembre de 2017 como si no se hubiera realizado esta operación (esencialmente, +772 millones de euros de crédito neto a 31 de diciembre de 2017).

(c) La diferencia entre el crédito neto reportado por BPI ex BPI Vida y el reportado con criterios de gestión en CABK corresponde, esencialmente, al fondo disponible a 31 de diciembre de 2017 de los ajustes a valor razonable generado en la combinación de negocios.

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 valores, producto o servicios financieros de CaixaBank, S. A. (en lo sucesivo, la Compañía) o de cualquier otra de las sociedades mencionadas en él. Toda persona que en cualquier momento adquiera un valor debe hacerlo solo en base a su propio juicio o por la idoneidad del valor para su propósito y basándose solamente en la información pública contenida en la documentación pública elaborada y registrada por el emisor en contexto de esa información concreta, recibiendo asesoramiento si lo considera necesario o apropiado según las circunstancias, y no basándose en la información contenida en este documento.

Este documento puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones sobre negocios y rentabilidades futuras, particularmente en relación con la información financiera relativa a sociedades participadas, que ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía. Estas previsiones y estimaciones representan los juicios actuales de la Compañía sobre expectativas futuras de negocios, pero determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían conllevar que los resultados fueran materialmente diferentes de lo esperado. Estos factores, entre otros, hacen referencia a la situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales; movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; cambios en la posición financiera de nuestros clientes, deudores o contrapartes, etc. Estos elementos, junto con los factores de riesgo indicados en informes pasados o futuros, podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos. Otras variables desconocidas o imprevisibles pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.

Los estados financieros pasados y tasas de crecimiento anteriores no deben entenderse como una garantía de la evolución, resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluyendo el beneficio por acción). Ningún contenido en este documento debe ser tomado como una previsión de resultados o beneficios futuros. Adicionalmente, debe tenerse en cuenta que este documento se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaBank y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluye ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objetivo homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank. Por ello, y en concreto en relación con BPI, los datos contenidos en el presente documento pueden no coincidir en algunos aspectos con la información financiera publicada por dicha entidad.

Se advierte expresamente de que este documento contiene datos suministrados por terceros considerados fuentes de información fiables generalmente, si bien no se ha comprobado su exactitud. Ninguno de sus administradores, directores o empleados 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 de que este documento contiene información financiera no auditada.

De acuerdo con las Medidas Alternativas del Rendimiento ("MAR", también conocidas por sus siglas en inglés como APMs, Alternative Performance Measures) definidas en las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057) ("las Directrices ESMA"), este informe utiliza ciertas MAR, que no han sido auditadas, con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión de la evolución financiera de la compañía. Estas medidas deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), también conocidas por sus siglas en inglés como "IFRS" (International Financial Reporting Standards). Asimismo, tal y como el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables. Consúltese el informe para el detalle de las MAR utilizadas, así como para la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los indicadores presentados en los estados financieros consolidados elaborados bajo las NIIF.

Este documento no ha sido objeto de aprobación o registro por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ni de ninguna otra autoridad en otra jurisdicción. 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 Banca Privada en España 2017



Mejor Banco en España 2017



Mejor Banco en España 2017



Banco del Año en España 2016