

Actividad y Resultados

Enero - Septiembre

2016



CaixaBank

Contenidos

- 03 Datos relevantes
- 05 Información clave del Grupo
- 08 Evolución macroeconómica
- 11 Resultados
- 20 Actividad
- 23 Gestión del riesgo
- 27 Liquidez y estructura de financiación
- 29 Gestión del capital
- 31 Resultados por segmento de negocio
- 35 La Acción CaixaBank
- 37 Hechos relevantes
- 41 Anexos
 - 41 Información sobre participadas
 - 41 Ratings
 - 42 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 del tercer trimestre de 2016 y de 2015, y del ejercicio 2015 y los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, y del balance consolidados que se muestran en este informe financiero se presentan con criterios de gestión, pero han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. En su preparación se han tomado en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas, y sus sucesivas modificaciones.

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

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

Cambios normativos: Los formatos de presentación del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, se han establecido de acuerdo con la Circular 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Las cifras correspondientes del ejercicio 2015 y del primer trimestre de 2016 se han reexpresado debido al cambio en los desgloses introducidos en la Circular 5/2015 de la CNMV.

Con relación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y del primer trimestre de 2016, y debido a la entrada en vigor de la Circular 5/2014 de Banco de España en el primer semestre de 2016, se han reclasificado los resultados obtenidos en la compraventa de divisas que dejan de presentarse en los epígrafes *Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros* y se presentan en el epígrafe *Comisiones netas*. Con origen también en los cambios introducidos por la anterior Circular, los resultados por las ventas de participaciones estratégicas dejan de presentarse en el epígrafe *Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros* y se presentan en el epígrafe *Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros*.

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.

Primer banco minorista en España

13,8

millones de clientes

29,5 %
cuota de penetración
de particulares

25,7 %
cuota de penetración
de particulares como
1ª entidad

342.863

MM € de activo total

299.673
MM € de
recursos de clientes

205.100
MM € de
créditos sobre clientes

Fortaleza comercial

con elevadas cuotas de mercado de los principales productos y servicios de banca minorista

14,8 %

Depósitos

15,8 %

Créditos

25,8 %

Nóminas domiciliadas

22,9 %

Facturación tarjetas

22,6 %

Planes de pensiones

23,5 %

Seguros de ahorro

18,1 %

Fondos de inversión

17,2 %

Crédito consumo

Plataforma omnicanal

5.089
oficinas

9.476
terminales de autoservicio

5,1
banca online (millones de clientes)

3,1
banca móvil (millones de clientes)

Métricas de balance sólidas

LIQUIDEZ

52.553
MM € de
activos líquidos de
alta calidad

174 %
liquidity
coverage ratio

SOLVENCIA

12,6 %
CET1
fully loaded

13,4 %
CET1
regulatorio

GESTIÓN DEL RIESGO

-3.952
MM € de saldos dudosos
en los últimos doce meses

52 %
ratio de cobertura
de la morosidad

7,1 %
ratio de morosidad

58 %
ratio de cobertura de adjudicados
disponibles para la venta

Rentabilidad y eficiencia

+1.374
negocio bancario
y asegurador

970
MM € de resultado
atribuido al Grupo

+113
participaciones

-517
actividad inmobiliaria
non-care

53,3 %
eficiencia sin costes extraordinarios

4,6 %
ROTE

11,0 %
del negocio bancario
y asegurador

Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación interanual	3T16	Variación trimestral
	2016	2015			
RESULTADOS					
Margen de intereses	3.080	3.308	(6,9 %)	1.039	1,8 %
Comisiones netas	1.546	1.600	(3,4 %)	536	2,7 %
Margen bruto	5.939	6.356	(6,6 %)	1.890	(11,2 %)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.997)	(3.066)	(2,2 %)	(995)	(0,4 %)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.942	3.290	(10,6 %)	895	(20,7 %)
Margen de explotación	2.821	2.747	2,7 %	774	(31,4 %)
Resultado antes de impuestos	1.314	905	45,2 %	426	(16,8 %)
Resultado atribuido al Grupo	970	996	(2,6 %)	332	(9,1 %)

En millones de euros	Septiembre	Junio	Diciembre	Variación trimestral	Variación anual
	2016	2016	2015		
BALANCE					
Activo total	342.863	353.109	344.255	(2,9 %)	(0,4 %)
Patrimonio neto	23.555	22.161	25.205	6,3 %	(6,5 %)
Recursos de clientes	299.673	304.465	296.599	(1,6 %)	1,0 %
Crédito a la clientela, bruto	205.100	208.486	206.437	(1,6 %)	(0,6 %)

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)¹					
Ratio de eficiencia	54,9 %	54,2 %	58,9 %	0,7	(4,0)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	53,3 %	54,2 %	51,9 %	(0,9)	1,4
ROE	3,7 %	3,4 %	3,4 %	0,3	0,3
ROTE	4,6 %	4,3 %	4,3 %	0,3	0,3
ROA	0,3 %	0,2 %	0,2 %	0,1	0,1
RORWA	0,6 %	0,6 %	0,6 %	0,0	0,0

GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	15.199	16.097	17.100	(898)	(1.901)
Ratio de morosidad	7,1 %	7,3 %	7,9 %	(0,2)	(0,8)
Ratio de morosidad expromotor	6,0 %	6,0 %	6,2 %	0,0	(0,2)
Coste del riesgo	0,4 %	0,4 %	0,7 %	0,0	(0,3)
Provisiones para insolvencias	7.934	8.489	9.512	(555)	(1.578)
Cobertura de la morosidad	52 %	53 %	56 %	(1)	(4)
Adjudicados netos disponibles para la venta	7.071	7.122	7.259	(51)	(188)
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	58 %	58 %	58 %	0	0

LIQUIDEZ					
Activos líquidos de alta calidad	52.553	58.322	62.707	(5.769)	(10.154)
Loan to deposits	109,3 %	104,8 %	106,1 %	4,5	3,2
Liquidity Coverage Ratio	174 %	159 %	172 %	15	2

SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1)	13,4 %	12,3 %	12,9 %	1,1	0,5
Capital total	16,6 %	15,5 %	15,9 %	1,1	0,7
Activos ponderados por riesgo (APR)	135.922	135.787	143.312	135	(7.390)
Leverage Ratio	6,0 %	5,3 %	5,7 %	0,7	0,3
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	12,6 %	11,5 %	11,6 %	1,1	1,0

DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	2.249	1.967	3.214	0,282	(0,965)
Capitalización bursátil	13.283	10.466	18.702	2.817	(5.419)
Valor teórico contable (€/acción)	3,98	4,16	4,33	(0,18)	(0,35)
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,30	3,40	3,47	(0,10)	(0,17)
Número de acciones en circulación excluyendo autocartera (millones)	5.906	5.321	5.819	585	87
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,14	0,13	0,14	0,01	0,00
Número medio de acciones excluyendo autocartera (millones) (12 meses)	5.771	5.861	5.820	(90)	(49)
PER (Precio / Beneficios; veces)	16,46	15,49	22,97	0,97	(6,51)
P/VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,68	0,58	0,93	0,10	(0,25)

ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)					
Clientes (millones)	13,8	13,8	13,8	0,0	0,0
Empleados del Grupo CaixaBank	32.315	32.142	32.242	173	73
Oficinas en España	5.089	5.131	5.211	(42)	(122)
Terminales de autoservicio	9.476	9.517	9.631	(41)	(155)

(1) Las ratios de eficiencia y rentabilidad del segundo y tercer trimestre de 2016 excluyen la contribución al Fondo de Resolución Nacional del cuarto trimestre de 2015 (93 MM €) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al Fondo Único de Resolución del segundo trimestre de 2016 (74 MM €).

Información clave del Grupo de los nueve primeros meses de 2016

Nuestra entidad

Liderazgo

- CaixaBank **refuerza su liderazgo** con un incremento en los últimos doce meses en las cuotas de penetración¹ de particulares: un 29,5 % (+1,2 puntos porcentuales) reciben algún servicio de nuestra entidad y un 25,7 % (+1,7 puntos porcentuales) eligen a CaixaBank como su banco principal.
- **Fortaleza comercial con elevadas cuotas de mercado² en los principales productos y servicios minoristas.**
 - La cuota en créditos se sitúa en el 15,8 % y la de depósitos al 14,8 %.
 - **Crecimiento sostenido de la cuota en nóminas domiciliadas**, indicador clave de vinculación de los clientes, hasta el 25,8 % (+93 puntos básicos en 2016).
 - En fondos de inversión, la cuota de mercado asciende al 18,1 %, siendo **CaixaBank líder en partícipes y patrimonio gestionado**.
 - **Crecimiento en el año de la cuota de mercado en seguros de ahorro** (+87 puntos básicos, hasta el 23,5 %) y en **planes de pensiones** (+111 puntos básicos, hasta el 22,6 %).

Especialización y calidad

- **Mejor Banco en España 2016** por segundo año consecutivo por la revista *Global Finance*.
- **Mejor entidad de banca privada en España** por *Euromoney* en los Private Banking Survey 2016 por segundo año consecutivo.
- **CaixaBank Asset Management**, recibe el premio de Fundclass a la **mejor gestora española en su categoría**.

Innovación y aproximación onmicanal

- Premio The Banker en reconocimiento a la entidad financiera **con mejor estrategia de innovación del mundo y mejor proyecto tecnológico del mundo por el lanzamiento de imaginBank en 2016**.
- Primera entidad a nivel nacional e internacional en **penetración¹ de mercado en banca online, 32,4 %**, con 5,1 millones de clientes³.
- Primer premio **2016 European Mobile Banking Functionality Benchmark** por Forrester Research y **Best Mobile Banking** en los Retail Banker International Awards a la entidad con mejor servicio de banca móvil del año. Con 3,1 millones de clientes, este canal ha experimentado un crecimiento del 16 % respecto a 2015.
- Liderazgo de mercado con 15,5 millones de tarjetas en circulación (22,9 % de cuota de mercado² por facturación).
- Red más extensa de oficinas (5.089) y terminales de autoservicio (9.476).

CaixaBank es el banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas en España

Propuestas de valor con especialización por segmentos de negocio

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

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

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

Modelo bancario sostenible y socialmente responsable

- CaixaBank **se consolida como uno de los bancos más responsables del mundo:**
 - **Mejora su posición en el Dow Jones Sustainability Index** y obtiene la máxima puntuación en áreas clave como la estabilidad financiera, la seguridad de la información, la prevención contra el blanqueo de capitales y la estrategia en cambio climático.
 - 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 Indexes (ASPI)*.
- **La estrategia de banca responsable** incluye una firme apuesta por la inclusión financiera, la concesión de microcréditos y el Programa de Vivienda Social.

Actividad

- **Crecimiento de los recursos de clientes del 1,0 %** en el año, hasta los 299.673 millones de euros.
- **Los créditos sobre clientes brutos** ascienden a 205.100 millones de euros, -0,6 % en 2016. La **cartera sana crece un +0,3 %**.

Resultados

- El **resultado atribuido** de los nueve primeros meses del ejercicio 2016 **asciende a 970 millones de euros**, -2,6 % respecto al mismo período de 2015, que incluía impactos singulares asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y otros.
- El **margen bruto alcanza los 5.939 millones de euros (-6,6 %)**. Su evolución está impactada principalmente por el entorno de tipos de interés en mínimos, los menores ingresos de la cartera de participadas, la volatilidad en los mercados e impactos singulares, así como el buen comportamiento de los ingresos por contratos de seguros.
- **Reducción del 2,2 % de los gastos de administración y amortización recurrentes** tras el esfuerzo en racionalización y contención de los costes.
- **Registro de costes extraordinarios** por 121 millones de euros asociados al Acuerdo Laboral alcanzado en el tercer trimestre de 2016. En 2015, 543 millones de euros de costes asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral.
- **Crecimiento del 2,7 % del margen de explotación hasta los 2.821 millones de euros** (-10,6 % excluyendo los costes extraordinarios).
- Reducción significativa (-33,3 %) de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones tras las menores dotaciones para insolvencias. **Descenso sostenido del coste del riesgo hasta el 0,42 %** (-40 puntos básicos en los últimos doce meses).
- *Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros* recoge, principalmente, los resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria. En 2015 incluía, asimismo, aspectos singulares asociados a la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado del negocio bancario y asegurador asciende a 1.374 millones de euros**, excluyendo los negocios inmobiliario *non core* y de participadas.

Activos totales de 342.863 millones de euros

Aumento del resultado antes de impuestos (+45,2 %)

Gestión del riesgo

- **Reducción sostenida de saldos dudosos** (-3.952 millones de euros en los últimos doce meses) y **descenso de la ratio de morosidad** hasta el 7,1 % (6,0 % sin considerar el segmento promotor), reflejo de la mejora de la calidad de la cartera crediticia.

Ratio de cobertura de la cartera dudosa del 52 % (7.934 millones de euros de provisiones).

- **La cartera de adjudicados netos disponibles para la venta se reduce** por tercer trimestre consecutivo hasta los 7.071 millones de euros. La ratio de cobertura¹ se sitúa en el 58,1 %.

Descenso en las entradas de la cartera de adjudicados y mantenimiento de niveles de comercialización elevados, 1.863 millones de euros (ventas y alquileres en los últimos doce meses), obteniendo resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015.

Los adjudicados netos destinados al alquiler se sitúan en 3.122 millones de euros, con una ratio de ocupación del 92 %.

Liquidez

- Los **activos líquidos de alta calidad se sitúan en los 52.553 millones de euros**.
- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio **loan to deposits del 109,3 %**.
- **Liquidity Coverage Ratio del 174 %**, muy por encima del mínimo requerido del 70 % a partir del 1 de enero de 2016.

Solvencia

- La **Ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded se sitúa en el 12,6 %**, impactado en +98 puntos básicos tras la colocación privada de acciones propias entre inversores cualificados con el objetivo de reforzar la solvencia en el marco de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) sobre BPI². En este sentido, el 21 de septiembre de 2016 **la Junta General Extraordinaria de BPI acordó la eliminación del límite de votos que puede ejercer un accionista**.

La Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal acordó el cese de la dispensa de OPA obligatoria otorgada a CaixaBank en 2012 respecto a BPI, colocándose de esta forma CaixaBank en el deber de **lanzamiento de una OPA obligatoria, lo que se realizó a un nuevo precio por acción de 1,134 euros** (precio medio ponderado de los seis meses anteriores). La OPA está sujeta a la obtención de la autorización de distintos organismos supervisores.

Con la finalidad de reforzar la ratio de capital regulatorio de CaixaBank en el marco de la referida OPA, y teniendo en cuenta el objetivo de capital fijado en el plan estratégico vigente (ratio de capital de nivel 1 ordinario CET1 *fully loaded* de entre el 11 % y el 12 %), **se realizó la referida venta de acciones propias, equivalentes al 9,9 % del capital social por 1.322 millones de euros (+98 puntos básicos de capital)** mediante una colocación privada entre inversores cualificados².

- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2016, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **13,4 % el CET1, 16,6 % el capital total y 6,0 % el leverage ratio**.
- **Ejercicio de resistencia² coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (ABE)**. En un ejercicio interno, se ha estimado el resultado de CaixaBank en los escenarios planteados. En concreto, teniendo en cuenta el Acuerdo de Permuta con CriteríaCaixa², la entidad obtendría una ratio de capital CET1 regulatoria del 10,1 % y *fully loaded* del 9,1 % en el escenario adverso en 31 de diciembre de 2018.

Solidez financiera y mejora de los indicadores de calidad del activo

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

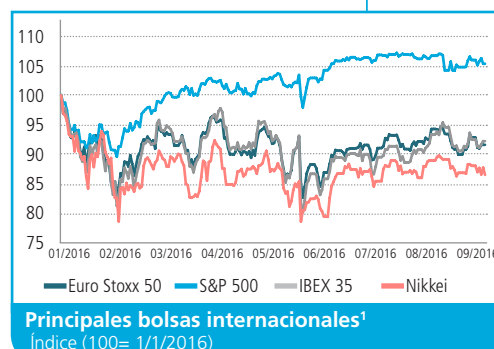
(2) Véase apartado 'Hechos relevantes'.

Evolución macroeconómica

Escenario económico mundial y de mercados

Incluso tras el aumento de la volatilidad que se produjo a finales de junio, tras el referéndum favorable a *brexit*, la estabilidad ha sido la nota predominante en las cotizaciones de los activos de riesgo durante el tercer trimestre. Las bolsas se sobrepusieron rápidamente, gracias a la velocidad con la que Theresa May tomó el relevo a David Cameron al frente del gobierno británico y al anuncio del Banco de Inglaterra de una política monetaria más expansiva. La ausencia de malos datos macroeconómicos a nivel global y la constatación de que el impacto inmediato del *brexit* fuera del Reino Unido está siendo mínimo también fueron claves para un ajuste ordenado en los mercados financieros. Tras esta reacción de los inversores, la Fed y el BCE esperaron a septiembre para evaluar el impacto del resultado del referéndum. Sus mensajes, algo menos acomodaticios de lo que el mercado esperaba, con una Fed apuntando a una próxima subida a finales de año y un BCE que mantuvo sin cambios los programas de compra de activos, provocaron un aumento moderado de la volatilidad financiera y las ventas de activos. No obstante, al cierre del tercer trimestre, el grueso de las bolsas internacionales ya se situaba por encima de los niveles prerreferéndum, impulsado por las bolsas emergentes, menos expuestas a las vicisitudes del *brexit* aunque más sensibles al proceso de normalización monetaria de EE. UU.

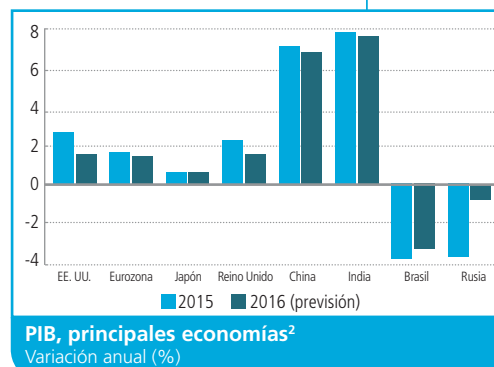
Estabilización en las cotizaciones de los activos de riesgo en el trimestre



A nivel global, los mercados financieros encaran el último tramo del año con una mezcla de esperanza y cautela. Por un lado, durante el tercer trimestre los fundamentos macroeconómicos globales se mostraron sólidos y los indicadores apuntan a una evolución generalmente favorable del crecimiento, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. Por otro lado, el cargado calendario electoral que empieza en otoño, donde destacan el referéndum de la reforma del Senado en Italia y las elecciones presidenciales en EE. UU., los avances sobre la futura negociación Reino Unido - UE y la sensibilidad de las economías emergentes al proceso de normalización monetaria en EE. UU. dibujan un mapa de riesgos en el que se podrían producir episodios de repunte en la volatilidad. En cualquier caso, de producirse estos episodios, estarán acolchados por unos bancos centrales que mantendrán las condiciones monetarias acomodaticias en lo que queda de año.

Solidez de los fundamentos macroeconómicos globales, apuntando a un crecimiento favorable

En EE. UU., el sólido avance de la economía y el vigor del mercado laboral apuntan cada vez con mayor probabilidad a un aumento del tipo de referencia de la Fed a finales de año, algo que también se desprendía de las comunicaciones con las que la propia Reserva Federal cerraba el tercer trimestre. El consumo privado, principal factor de empuje de la economía, ha crecido por encima del 2 % interanual desde el cuarto trimestre de 2013 y, tras el pequeño bache de principios de año, los indicadores señalan una aceleración gradual de la actividad en los próximos trimestres. Sin embargo, incluso después de esta nueva subida de tipos, las condiciones monetarias seguirán siendo laxas respecto a lo que la coyuntura doméstica requeriría, por lo que se espera que el aumento gradual del tipo de referencia continúe durante 2017 y 2018.



Concretamente, durante 2017 y 2018, se espera un aumento de entre 0,50 y 0,75 puntos básicos al año del tipo de referencia. La Fed deberá valorar la importancia de dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, la velocidad a la que suba los tipos de interés debe ser lo suficientemente lenta como para no hacer descarrilar el crecimiento de la economía estadounidense. Para ello, debe seguir de cerca los indicadores de actividad

(1) Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos Thomson Reuters Datastream.

(2) Para India, año fiscal. Fuente: CaixaBank Research.

y demanda de los EE. UU., como es habitual, pero también debe prestar mucha atención al impacto que tendrá la subida de tipos en las condiciones financieras globales, mucho más sensibles a la política de la Fed que en el pasado. Por otro lado, la Fed debe actuar con suficiente contundencia como para evitar que las expectativas de inflación repunten con demasía, algo que de momento no genera excesiva preocupación, pero que ganará protagonismo en los próximos trimestres a medida que las presiones salariales vayan al alza.

En las economías emergentes, los datos macroeconómicos recientes han tendido a ser positivos y refuerzan la visión del buen tono de las economías asiáticas emergentes y de la estabilización de América Latina, con la salvedad de Brasil. Concretamente, en China los datos avalan una desaceleración suave al tiempo que progresa el cambio de modelo productivo, mientras que en la India, cuya economía sigue creciendo por encima del 7 % interanual, la designación de Urjit Patel como sustituto de Raghuram Rajan al frente del banco central sugiere una línea de continuidad. Por lo que respecta a América Latina, esperamos una aceleración de la actividad en México de la mano del buen comportamiento de la economía de EE. UU. y de la recuperación gradual del precio del petróleo, mientras que la economía de Brasil muestra indicios de empezar a frenar la caída de la actividad, aunque la incertidumbre política sigue siendo elevada. También se mantiene elevada la incertidumbre alrededor de economías con desequilibrios, como Sudáfrica y Turquía, que pueden sufrir episodios de inestabilidad con la normalización de la política monetaria en EE. UU.

Escenario económico europeo y español

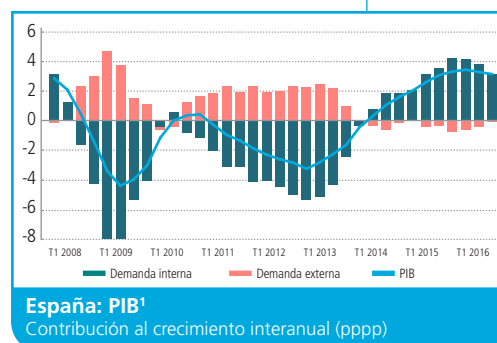
En Europa, los datos del tercer trimestre indican que el impacto inmediato del referéndum sobre el *brexit* se está circunscribiendo a la economía británica. Según señalan los indicadores *postbrexit*, la eurozona, que creció un 0,3 % intertrimestral en el segundo trimestre del año, seguirá avanzando a un ritmo parecido en los próximos meses, empujada por la demanda interna y con el apoyo a corto plazo de las condiciones monetarias acomodaticias del BCE.

Concretamente, el gran calado de las medidas de estímulo tomadas por el BCE desde finales de 2014 hace que sea aconsejable retirarlas de forma muy gradual. Además, todo apunta a que la inflación, aunque afianzará su proceso de recuperación en los próximos trimestres, se mantendrá en cotas claramente inferiores al objetivo del BCE, por lo que es muy probable que el tono de la política monetaria se mantenga durante un largo periodo de tiempo. Las previsiones señalan que la máxima institución monetaria alargará el *Quantitative Easing* hasta finales de 2017, posiblemente con un ritmo de compras decreciente a medida que la inflación vaya moviéndose hacia el objetivo. Se trataría pues de un alargamiento en modo *tapering*. En un escenario de menores compras de deuda pública por parte del BCE es muy probable que veamos un repunte gradual en las rentabilidades de la misma.

Sin embargo, el entorno de bajos tipos de interés asociado a estas mismas condiciones monetarias presiona sobre la capacidad del sector bancario de generar unos niveles de rentabilidad aceptables, lo que explica las bajas cotizaciones bursátiles del sector bancario. La economía del Reino Unido, por su parte, capeó el impacto inicial del referéndum mejor de lo esperado. La incertidumbre sobre las relaciones internacionales futuras del Reino Unido sigue siendo elevada, no sólo por las dificultades que se anticipan en la negociación con la UE, que se iniciarán durante la primavera de 2017, sino también por la ausencia, a nivel interno del Reino Unido, de una hoja de ruta clara y con un amplio apoyo político y popular. Por ello, se espera una desaceleración importante, pero gradual, de la economía británica en los próximos meses.

A medio plazo, el encaje del *brexit* también supone un reto para el futuro de la integración europea. Por un lado, la partida del Reino Unido ofrece la oportunidad de profundizar el proyecto europeo. Pero, por otro lado, los partidarios de una mayor integración inician un calendario electoral, que empezará con el referéndum sobre la reforma del Senado italiano el próximo diciembre y continuará en 2017 con las elecciones legislativas en Francia y Alemania, en el que deberán enfrentarse al auge de los movimientos populistas y euroescépticos.

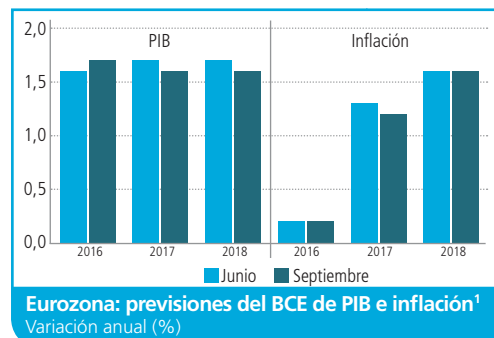
Crecimiento europeo con la desaceleración gradual de la economía británica



España mantiene un ritmo de crecimiento positivo, impulsado por el consumo privado y la inversión

(1) PIB: Variación interanual en %. Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

En España, en este tercer trimestre, la incertidumbre del *brexit* se ha añadido a la prolongación de la incertidumbre política doméstica que se arrastraba desde finales de 2015. No obstante, el PIB del segundo trimestre sorprendió al alza y registró, por cuarta vez consecutiva, un avance del 0,8 % intertrimestral, con el consumo privado y la inversión como principales motores del crecimiento, apoyados por la buena marcha de la creación de empleo y la mejora de las condiciones de acceso al crédito. Además, la excelente temporada turística y la estabilidad en los mercados financieros han contribuido a mantener un clima de confianza favorable, por lo que desde CaixaBank Research se estima que en el tercer trimestre la economía española habrá crecido un 0,7 % intertrimestral y se espera que cierre el año 2016 con un crecimiento interanual del 3,1 %. Sin embargo, la demora en la formación de gobierno mantiene las dudas sobre la capacidad de cumplir con los objetivos de consolidación fiscal y hace más sensible la economía española a eventuales cambios de sentimiento inversor internacional.



(1) Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del BCE.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias

Evolución interanual

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación en %
	2016	2015	
Ingresos por intereses	5.035	6.407	(21,4)
Gastos por intereses	(1.955)	(3.099)	(36,9)
Margen de intereses	3.080	3.308	(6,9)
Ingresos por dividendos	113	112	0,5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	437	502	(12,9)
Comisiones netas	1.546	1.600	(3,4)
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	718	712	0,8
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	214	153	39,6
Otros ingresos y gastos de explotación	(169)	(31)	
Margen bruto	5.939	6.356	(6,6)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.997)	(3.066)	(2,2)
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	(77,7)
Margen de explotación	2.821	2.747	2,7
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.942	3.290	(10,6)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(1.177)	(1.762)	(33,3)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(330)	(80)	
Resultado antes de impuestos	1.314	905	45,2
Impuestos sobre beneficios	(333)	94	
Resultado después de impuestos	981	999	(2,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	11	3	
Resultado atribuido al Grupo	970	996	(2,6)

- **El margen de intereses** se sitúa en los 3.080 millones de euros, (-6,9 % en la variación interanual), impactado esencialmente por:
 - Disminución del coste financiero del ahorro minorista, especialmente del ahorro a vencimiento, que reduce su coste desde el 0,91 % en el tercer trimestre de 2015 hasta el 0,48 % del mismo período de 2016 (-43 puntos básicos). Asimismo, disminución del coste de la financiación institucional por menor volumen y tipo.
 - Evolución de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado, el impacto de la eliminación, en la segunda mitad de 2015, de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares y el menor volumen de la cartera ALCO.
- Elevada contribución de los **ingresos por comisiones** (1.546 millones de euros). En su evolución (-3,4 %) inciden la volatilidad de los mercados en 2016 e ingresos de operaciones singulares registrados en 2015.
- Los **ingresos de la cartera de participadas** se sitúan en los 550 millones de euros (-10,5 %). impactados entre otros, por el cambio de perímetro tras el acuerdo de permuta con CriteríaCaixa.
- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 718 millones de euros (+0,8 %), incluyendo 165 millones de euros del resultado de la operación de Visa Europe Ltd.

- **Crecimiento sostenido de los ingresos amparados por contratos de seguros** (+39,6 %) tras el incremento de la actividad comercial de seguros de vida riesgo.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, entre otros, la contribución al Fondo Único de Resolución (en 2015 registrada en el cuarto trimestre).
- El **margen bruto** se sitúa en los 5.939 millones de euros (-6,6 %).
- Reducción del 2,2 % de **gastos de administración y amortización recurrentes**, tras captura de sinergias y medidas de reducción de costes.

Registro de 121 millones de euros asociados al Acuerdo Laboral alcanzado en el tercer trimestre de 2016 para la optimización de la plantilla. En 2015, 543 millones de euros de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral de 2015.

- **El margen de explotación aumenta un 2,7 % hasta los 2.821 millones de euros** (-10,6 % excluyendo los costes extraordinarios).
- Menores **pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones**, -33,3 %, tras la mejora sostenida de la calidad de la cartera crediticia. Descenso continuo del coste del riesgo hasta el 0,42 % (-40 puntos básicos en los últimos doce meses).
- El epígrafe **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, entre otros, los resultados generados por la venta de activos y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios.

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

- **El resultado antes de impuestos, 1.314 millones de euros, crece un 45,2 %.**
- En el **gasto por Impuesto de Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con impacto relevante, en el primer trimestre de 2015, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado atribuido** en los nueve primeros meses de 2016 asciende a **970 millones de euros**.

Evolución trimestral

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Ingresos por intereses	1.834	1.965	1.699	1.649	1.687
Gastos por intereses	(796)	(920)	(679)	(628)	(648)
Margen de intereses	1.038	1.045	1.020	1.021	1.039
Ingresos por dividendos	2	91	5	103	5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	120	(127)	132	160	145
Comisiones netas	524	515	488	522	536
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	65	151	268	325	125
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	52	61	64	76	74
Otros ingresos y gastos de explotación	(9)	(268)	(55)	(80)	(34)
Margen bruto	1.792	1.468	1.922	2.127	1.890
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.013)	(997)	(1.003)	(999)	(995)
Gastos extraordinarios	(2)				(121)
Margen de explotación	777	471	919	1.128	774
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	779	471	919	1.128	895
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(323)	(754)	(410)	(502)	(265)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(106)	16	(133)	(114)	(83)
Resultado antes de impuestos	348	(267)	376	512	426
Impuestos sobre beneficios	(58)	87	(101)	(142)	(90)
Resultado después de impuestos	290	(180)	275	370	336
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2	2	2	5	4
Resultado atribuido al Grupo	288	(182)	273	365	332

- **Aumento del 1,8 % del margen de intereses** hasta los 1.039 millones de euros con impacto de la disminución del coste minorista (-8 puntos básicos del ahorro a vencimiento), de la gestión del crédito y del cambio en el tipo de la remuneración de los saldos dispuestos con el BCE.
- Evolución de los **ingresos de la cartera de participadas** marcada esencialmente por el registro del dividendo de Telefónica en el segundo trimestre y la menor atribución de resultados tras el acuerdo de permuta con CriteríaCaixa.
- Fortaleza de los **ingresos por comisiones**, que se incrementan en un 2,7 %.
- La evolución del epígrafe **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** (-62,2 %) está impactada por el registro del resultado de la operación de Visa Europe Ltd en el trimestre anterior.
- **Ingresos sólidos amparados por contratos de seguros**, que se mantienen prácticamente estables (74 millones de euros).
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluía, en el segundo trimestre de 2016, la contribución al Fondo Único de Resolución (74 millones de euros).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** decrecientan un 0,4 %, tras la captura de ahorros derivada del acuerdo de prejubilaciones del trimestre anterior.
- Registro de 121 millones de euros de costes extraordinarios asociados al Acuerdo Laboral alcanzado en el tercer trimestre.
- El **Margen de explotación** asciende a 774 millones de euros (-31,4 %), -20,7 % sin considerar los costes extraordinarios.
- Evolución positiva del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones** (-47,3 %) que incluía, en el segundo trimestre del año, el registro de la provisión asociada al acuerdo de prejubilaciones (-160 millones de euros).
- La evolución del epígrafe de **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** está impactada, principalmente, por el registro de menores provisiones inmobiliarias, que incluyen, entre otros, las dotaciones por calendario.
- El **resultado atribuido** en el tercer trimestre de 2016 asciende a **332 millones de euros**.

Rentabilidad sobre activos totales medios

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Ingresos por intereses	2,17	2,28	2,01	1,96	1,97
Gastos por intereses	(0,94)	(1,07)	(0,81)	(0,75)	(0,75)
Margen de intereses	1,23	1,21	1,20	1,21	1,22
Ingresos por dividendos	0,00	0,11	0,01	0,12	0,01
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,14	(0,15)	0,16	0,19	0,17
Comisiones netas	0,62	0,60	0,57	0,62	0,63
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,10	0,19	0,30	0,37	0,13
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,06	0,07	0,08	0,09	0,09
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,01)	(0,31)	(0,06)	(0,09)	(0,04)
Margen bruto	2,14	1,72	2,26	2,51	2,21
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,21)	(1,17)	(1,18)	(1,18)	(1,16)
Gastos extraordinarios	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,14)
Margen de explotación	0,93	0,55	1,08	1,33	0,91
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,93	0,55	1,08	1,33	1,05
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(0,38)	(0,88)	(0,48)	(0,59)	(0,31)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,14)	0,02	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Resultado antes de impuestos	0,41	(0,31)	0,44	0,61	0,50
Impuestos sobre beneficios	(0,06)	0,10	(0,12)	(0,17)	(0,11)
Resultado después de impuestos	0,35	(0,21)	0,32	0,44	0,39
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,34	(0,21)	0,32	0,43	0,39
<i>En millones de euros:</i>					
<i>Activos totales medios netos</i>	335.591	341.701	339.616	338.300	341.425

Margen bruto

Margen de intereses

El **margen de intereses de los nueve primeros meses se sitúa en 3.080 millones de euros** (-6,9 % en la variación interanual), en un entorno de tipos de interés en mínimos. Su evolución refleja:

- La gestión intensa de la actividad minorista, con una **fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento** y un menor volumen y coste de la financiación mayorista.
- **El descenso de los ingresos del crédito**, esencialmente, por la evolución a la baja de los tipos de interés, la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares en 2015 y la disminución de los ingresos de renta fija consecuencia del menor volumen y de la reducción del tipo de la cartera.

Aumento del margen de intereses en el tercer trimestre del 1,8 % respecto al trimestre anterior, como resultado del descenso del coste de los depósitos y de la financiación institucional y el cambio en la remuneración de los saldos con BCE que, en conjunto, superan a la reducción de los ingresos crediticios y de renta fija.

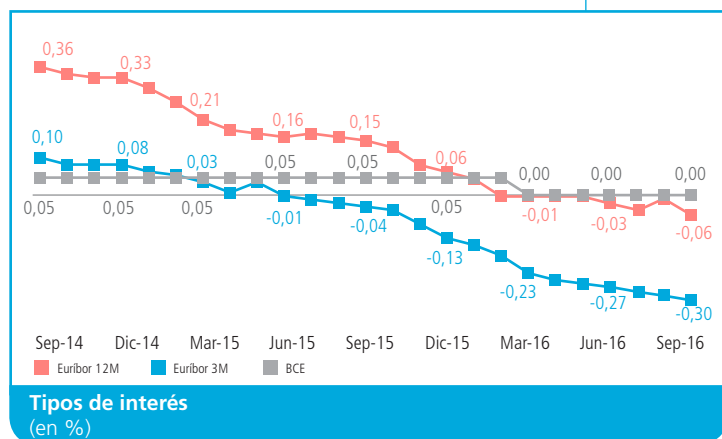
Disminución del rendimiento de la cartera crediticia hasta el 2,24 %. En un entorno de tipos en reducción, el rendimiento de la cartera disminuye 4 puntos básicos, como consecuencia de las reprecitaciones que impactan en -3 puntos básicos (-2 puntos básicos en el crédito hipotecario) y por la evolución de los flujos comerciales.

El tipo de la nueva producción de créditos, excluyendo el sector público (3,20 %), aumenta 7 puntos básicos en el trimestre, principalmente por un incremento del peso de la financiación a particulares sin garantías.

Reducción sostenida del coste del pasivo fruto del esfuerzo comercial. El coste de la cartera de ahorro a vencimiento disminuye 8 puntos básicos hasta el 0,48 %. Este decremento viene condicionado por el tipo de la nueva producción del 0,06 % (-3 puntos básicos respecto el trimestre anterior), 42 puntos básicos inferior al de la cartera. El coste del ahorro a la vista se reduce en 2 puntos básicos hasta el 0,07 %.

El **diferencial de la clientela** se sitúa en el 2,04 %, sin variación respecto al trimestre anterior al igualar la reducción del coste de los depósitos a la reducción del rendimiento del crédito.

El **diferencial de balance** incrementa al 1,22 %. La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 1,97 % y la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 0,75 %.



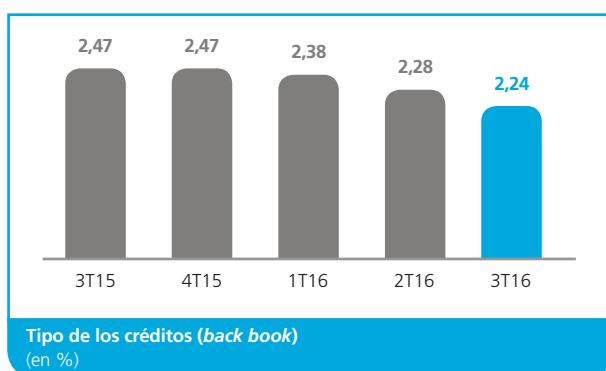
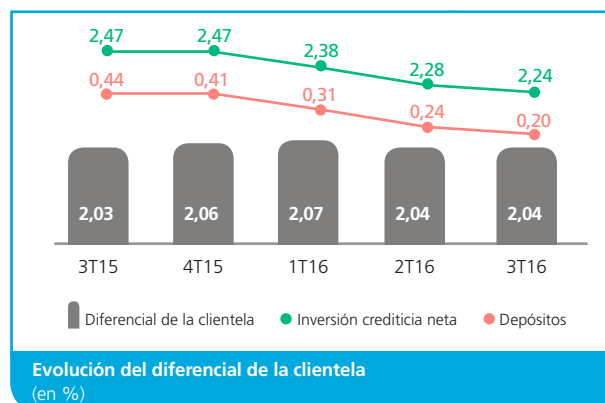
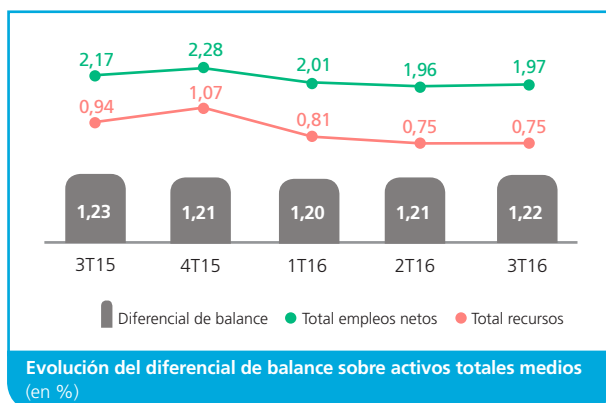
Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

En millones de euros	1T16			2T16			3T16		
	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros ¹	13.573	5	0,13	12.688	7	0,22	10.790	35	1,29
Cartera de créditos (a)	191.931	1.137	2,38	192.332	1.092	2,28	192.632	1.084	2,24
Valores representativos de deuda	23.837	161	2,71	23.071	122	2,13	22.986	104	1,80
Otros activos con rendimiento ²	44.707	394	3,55	46.779	425	3,65	49.643	458	3,67
Resto de activos	65.568	2		63.430	3		65.374	6	
Total activos medios (b)	339.616	1.699	2,01	338.300	1.649	1,96	341.425	1.687	1,97
Intermediarios financieros ¹	36.083	(61)	0,68	32.854	(46)	0,56	38.367	(41)	0,42
Recursos de la actividad minorista (c)	172.366	(133)	0,31	177.263	(106)	0,24	173.048	(86)	0,20
Ahorro a la vista	112.287	(30)	0,11	119.379	(25)	0,09	120.321	(22)	0,07
Ahorro a vencimiento	60.079	(103)	0,69	57.884	(81)	0,56	52.728	(64)	0,48
Ahorro a plazo	59.592	(103)	0,70	57.459	(81)	0,56	52.315	(64)	0,49
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	487		0,02	425		0,00	412		0,02
Empréstitos institucionales y valores negociables	32.694	(123)	1,51	29.288	(93)	1,28	28.663	(88)	1,22
Pasivos subordinados	4.407	(34)	3,13	4.366	(34)	3,11	4.263	(32)	3,01
Otros pasivos con coste ²	47.132	(327)	2,79	49.134	(347)	2,84	52.720	(394)	2,98
Resto de pasivos	46.934	(1)		45.395	(2)		44.364	(7)	
Total recursos medios (d)	339.616	(679)	0,81	338.300	(628)	0,75	341.425	(648)	0,75
Margen de intereses		1,020			1,021			1,039	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,07			2,04			2,04	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,20			1,21			1,22	

En millones de euros	1T15			2T15			3T15			4T15		
	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	6.345	4	0,24	7.086	3	0,16	7.497	3	0,17	10.026	7	0,28
Cartera de créditos (a)	195.502	1.350	2,80	195.076	1.313	2,70	193.502	1.205	2,47	193.074	1.203	2,47
Valores representativos de deuda	34.917	291	3,37	27.869	236	3,39	26.871	205	3,03	26.890	194	2,86
Otros activos con rendimiento ²	46.084	713	6,28	43.987	659	6,01	42.411	420	3,93	45.855	558	4,83
Resto de activos	67.999	2		69.334	2		65.310	1		65.856	3	
Total activos medios (b)	350.847	2.360	2,73	343.352	2.213	2,59	335.591	1.834	2,17	341.701	1.965	2,28
Intermediarios financieros	33.834	(57)	0,68	33.474	(57)	0,68	33.435	(53)	0,63	36.939	(61)	0,65
Recursos de la actividad minorista (c)	172.420	(272)	0,64	170.177	(219)	0,52	169.963	(186)	0,44	172.527	(178)	0,41
Ahorro a la vista	97.123	(47)	0,20	100.187	(41)	0,17	105.664	(39)	0,15	110.695	(45)	0,16
Ahorro a vencimiento	75.297	(225)	1,21	69.990	(178)	1,02	64.299	(147)	0,91	61.832	(133)	0,85
Ahorro a plazo	72.251	(218)	1,22	67.963	(178)	1,05	63.562	(147)	0,91	61.378	(133)	0,86
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.046	(7)	0,95	2.027	0,02		737	0,34		454	0,14	
Empréstitos institucionales y valores negociables	39.835	(203)	2,07	37.009	(169)	1,83	36.593	(160)	1,74	33.885	(148)	1,73
Pasivos subordinados	4.469	(34)	3,13	4.468	(35)	3,16	4.459	(36)	3,18	4.428	(35)	3,13
Otros pasivos con coste ²	50.962	(653)	5,20	47.646	(599)	5,04	44.266	(359)	3,22	47.421	(496)	4,15
Resto de pasivos	49.327	(3)		50.578	(2)		46.875	(2)		46.501	(2)	
Total recursos medios (d)	350.847	(1.222)	1,41	343.352	(1.081)	1,26	335.591	(796)	0,94	341.701	(920)	1,07
Margen de intereses		1,138			1,132			1,038			1,045	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,16			2,18			2,03			2,06	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,32			1,33			1,23			1,21	

(1) 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, como más significativo los ingresos de la TLTRO II, y en sentido contrario sucede con la rúbrica de intermediarios financieros del pasivo. Sólo el neto entre ingresos y gastos de ambas rúbricas tiene significación económica.

(2) Los epígrafes de 'Otros activos con rendimiento' y 'Otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo y la evolución de 2015 impactada, fruto de las condiciones del mercado, por el traspaso de productos de ahorro garantizado a otros productos financieros del Grupo. Como consecuencia de estos rescates, se produjo un elevado rendimiento y coste de estos dos epígrafes, manteniéndose estable la aportación neta del negocio asegurador.



Comisiones

- Los **ingresos por comisiones se sitúan en los 1.546 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016** (-3,4 %), en un contexto marcado por la volatilidad de los mercados y aspectos singulares que impactan en su evolución.
- Las **comisiones bancarias, valores y otros** ascienden a 987 millones de euros (-7,4 %). Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión.

En la evolución interanual impacta el registro de mayores ingresos por operaciones singulares de banca de inversión en 2015.

- Las **comisiones de fondos de inversión** se sitúan en los 295 millones de euros (-7,2 %), con impacto, entre otros, de la volatilidad en los mercados especialmente en el primer trimestre de 2016.
- Crecimiento de las **comisiones por gestión de planes de pensiones hasta los 138 millones de euros** (+19,6 %) con aumento del patrimonio gestionado a través de una amplia oferta de productos.
- Las **comisiones por comercialización de seguros no vida** ascienden a 126 millones de euros, su crecimiento interanual (+25,5 %) es consecuencia del éxito de las campañas comerciales realizadas.
- En la **evolución trimestral** destaca el crecimiento de las comisiones (+2,7 %) a pesar de la estacionalidad habitual por menor actividad del periodo. Predomina el crecimiento de las comisiones por gestión de planes y comercialización de seguros. En la evolución de las comisiones bancarias, se experimentan mayores ingresos derivados de operaciones singulares de banca de inversión y de la operativa de medios de pago.

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	987	1.068	(81)	(7,4)
Fondos de inversión, carteras y sicavs	295	317	(22)	(7,2)
Planes de pensiones	138	115	23	19,6
Comercialización de seguros	126	100	26	25,5
Comisiones netas	1.546	1.600	(54)	(3,4)

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Comisiones bancarias, valores y otros	342	322	310	336	341
Fondos de inversión, carteras y sicavs	110	106	97	99	99
Planes de pensiones	42	51	42	47	49
Comercialización de seguros	30	36	39	40	47
Comisiones netas	524	515	488	522	536

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **ingresos de la cartera de participadas se sitúan en 550 millones de euros**.
- La evolución interanual de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación (-12,9 %) está marcada por el impacto en sus resultados de la evolución de su negocio y las condiciones de mercado, así como por ingresos menores, atribuidos tras la materialización del Acuerdo de Permuta con CriteríaCaixa en mayo de 2016.
- En la **evolución trimestral** impacta la estacionalidad de los negocios de las participadas, el Acuerdo de Permuta referido y el registro del Dividendo de Telefónica en el trimestre anterior.
- En el cuarto trimestre de 2015, atribución de provisiones contables extraordinarias de Repsol.

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Ingresos por dividendos	113	112	1	0,5
Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	437	502	(65)	(12,9)
Ingresos de la cartera de participadas	550	614	(64)	(10,5)

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
	Ingresos por dividendos	2	91	5	103
Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	120	(127)	132	160	145
Ingresos de la cartera de participadas	122	(36)	137	263	150

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros

- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 718 millones de euros. Incluyen, principalmente, la materialización de plusvalías de activos de renta fija clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

En el segundo trimestre de 2016, se registra una plusvalía bruta de 165 millones de euros tras la formalización de la operación de adquisición de Visa Europe Ltd. por parte de Visa Inc.

Ingresos y gastos por contratos de seguros y otros

- **Crecimiento sostenido** de los ingresos derivados de la actividad de seguros vida riesgo hasta los 214 millones de euros (+39,6 %) tras la intensa actividad comercial.

Otros ingresos y gastos de explotación

- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias. Asimismo, recoge los ingresos por alquileres y los gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados entre los que se incluye el Impuesto de Bienes Inmuebles en el primer trimestre.
- En el segundo trimestre de 2016, se registra la **contribución al Fondo Único de Resolución** (74 millones de euros). En 2015 su registro se produjo en el cuarto trimestre (93 millones de euros al Fondo de Resolución Nacional) junto con la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (185 millones de euros).

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Otros ingresos y gastos de explotación	(169)	(31)	(138)	

En millones de euros	3T15	4T15	1T15	2T16	3T16
	Contribución al FGD, FRN y FUR ¹		(278)		(74)
Impuesto de Bienes Inmuebles			(44)		
Otros	(9)	10	(11)	(6)	(34)
Otros ingresos y gastos de explotación	(9)	(268)	(55)	(80)	(34)

(1) En el cuarto trimestre de 2015 se registra la contribución del Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y al Fondo de Resolución Nacional (FRN). En enero de 2016 se fusionaron el FRN con el resto de Fondos Nacionales de los Estados miembros de la eurozona en un Fondo Único de Resolución Europeo (FUR). Las aportaciones correspondientes al ejercicio 2016 y siguientes se realizan a este fondo europeo.

Margen de explotación y gastos

- **Reducción de los gastos de administración y amortización recurrentes**, -2,2 % en la variación interanual y -0,4 % en la variación trimestral, tras el continuo esfuerzo de racionalización y contención de costes, la captura de sinergias tras de la integración de Barclays Bank, SAU y ahorros derivados de las prejubilaciones y los acuerdos laborales para la optimización de la plantilla.
- Registro de gastos extraordinarios de 121 millones de euros en 2016 y 543 millones de euros en 2015¹.
- El **margen de explotación alcanza los 2.821 millones de euros** (+2,7 % en la variación interanual, -10,6 % sin considerar los gastos extraordinarios).

La gestión de la eficiencia como un elemento estratégico clave

Gastos de administración y amortizaciones

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2016	2015	Absoluta	%
Gastos de personal	(1.979)	(2.040)	61	(3,0)
Gastos generales	(743)	(748)	5	(0,8)
Gastos de administración	(2.722)	(2.788)	66	(2,4)
Amortizaciones	(275)	(278)	3	(0,7)
Gastos de administración y amortizaciones recurrentes	(2.997)	(3.066)	69	(2,2)
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	422	(77,7)
Total gastos de administración y amortizaciones	(3.118)	(3.609)	491	(13,6)

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Gastos de personal	(676)	(665)	(666)	(660)	(653)
Gastos generales	(248)	(248)	(248)	(246)	(249)
Gastos de administración	(924)	(913)	(914)	(906)	(902)
Amortizaciones	(89)	(84)	(89)	(93)	(93)
Gastos de administración y amortizaciones recurrentes	(1.013)	(997)	(1.003)	(999)	(995)
Gastos extraordinarios	(2)				(121)
Total gastos de administración y amortizaciones	(1.015)	(997)	(1.003)	(999)	(1.116)

Margen de explotación

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Margen bruto	5.939	6.356	(417)	(6,6)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.997)	(3.066)	69	(2,2)
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	422	(77,7)
Margen de explotación	2.821	2.747	74	2,7
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.942	3.290	(348)	(10,6)

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Margen bruto	1.792	1.468	1.922	2.127	1.890
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.013)	(997)	(1.003)	(999)	(995)
Gastos extraordinarios	(2)				(121)
Margen de explotación	777	471	919	1.128	774
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses) ²	51,4	51,9	51,7	54,2	53,3
Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses) ²	58,3	58,9	55,6	54,2	54,9

(2) Las ratios de eficiencia del segundo trimestre de 2016 excluyen la contribución al Fondo de Resolución Nacional del cuarto trimestre de 2015 (93 MM €) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al Fondo Unico de Resolución del segundo trimestre de 2016 (74 MM €).

(1) En 2015 se registran 259 millones de euros asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral.

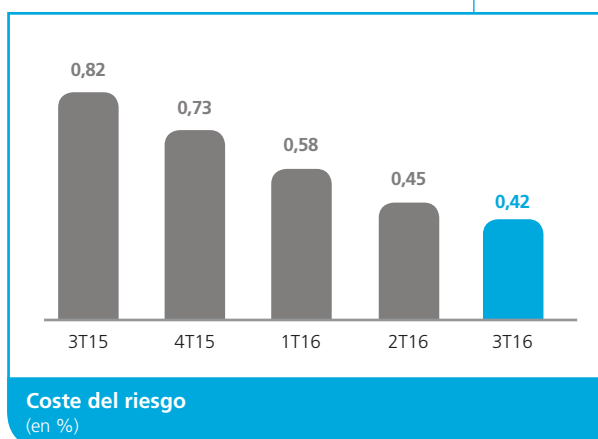
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones

- **Reducción del 33,3 % de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones, tras las menores dotaciones para insolvencias (-49,4 %)** en el proceso de normalización de los indicadores de calidad del activo.

Reducción del coste del riesgo hasta el 0,42 % (-40 puntos básicos en los últimos doce meses).

- El epígrafe **otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, coberturas para contingencias y el deterioro de otros activos.

El trimestre anterior incluía el registro de 160 millones de euros asociados al acuerdo de prejubilaciones alcanzado en abril de 2016.



En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(696)	(1.375)	679	(49,4)
Otras dotaciones a provisiones	(481)	(387)	(94)	24,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(1.177)	(1.762)	585	(33,3)

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Dotaciones para insolvencias	(288)	(218)	(225)	(253)	(218)
Otras dotaciones a provisiones	(35)	(536)	(185)	(249)	(47)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(323)	(754)	(410)	(502)	(265)

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

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

En 2016 incluye, entre otros, beneficios en las ventas de activos inmobiliarios y dotaciones, que incluyen las de calendario, así como el resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol¹.

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

- En el **gasto por Impuesto de Sociedades** y en relación con los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición. En el primer semestre de 2015, impacto relevante, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado neto atribuido al Grupo** se sitúa en los **970 millones de euros**.

(1) Véase apartado 'Hechos relevantes'.

Actividad

Balance

Los **activos totales se sitúan en 342.863 millones de euros** a 30 de septiembre de 2016. Su evolución anual viene marcada por:

- **Evolución de la actividad comercial minorista**, con impacto en los epígrafes de préstamos y anticipo a clientes, depósitos de la clientela y pasivos por contratos de seguros.
- **Inversiones en negocios conjuntos y asociadas** marcadas por la formalización de la operación de permuta de activos con CriteríaCaixa.
- Destacan asimismo, en la evolución de las **partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM**:
 - Gestión de los activos de renta fija y aumento neto de la financiación con el BCE.
 - Menor financiación mayorista como consecuencia básicamente de vencimientos no renovados.

En millones de euros	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16	Variación anual	
						Absoluta	%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.425	6.615	5.146	5.881	4.199	(2.416)	(36,5)
Activos financieros mantenidos para negociar	15.121	13.312	14.475	15.977	13.418	106	0,8
Activos financieros disponibles para la venta	61.428	62.997	65.997	66.380	66.200	3.203	5,1
Préstamos y partidas a cobrar	207.934	210.473	206.573	218.274	210.333	(140)	(0,1)
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	4.593	6.649	6.369	10.052	7.265	616	9,3
Préstamos y anticipos a la clientela	201.582	202.896	199.265	207.618	202.502	(394)	(0,2)
Valores representativos de deuda	1.759	928	939	604	566	(362)	(39,0)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.179	3.820	3.831	4.306	5.669	1.849	48,4
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.752	9.674	9.148	6.299	6.371	(3.303)	(34,1)
Activos tangibles	6.362	6.293	6.303	6.334	6.387	94	1,5
Activos intangibles	3.669	3.672	3.660	3.661	3.651	(21)	(0,6)
Activos no corrientes en venta	7.747	7.961	7.760	7.162	7.112	(849)	(10,7)
Resto activos	18.837	19.438	18.470	18.835	19.523	85	0,4
Total activo	343.454	344.255	341.363	353.109	342.863	(1.392)	(0,4)
Pasivo	317.879	319.050	316.392	330.948	319.308	258	0,1
Pasivos financieros mantenidos para negociar	11.642	12.200	12.147	12.623	11.875	(325)	(2,7)
Pasivos financieros a coste amortizado	254.240	253.499	248.050	258.839	245.836	(7.663)	(3,0)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	33.741	34.262	32.127	36.222	35.681	1.419	4,1
Depósitos de la clientela	182.783	184.110	183.341	190.948	178.312	(5.798)	(3,1)
Valores representativos de deuda emitidos	33.807	32.336	29.467	27.966	27.953	(4.383)	(13,6)
Otros pasivos financieros	3.909	2.791	3.115	3.703	3.890	1.099	39,4
<i>Promemoria: pasivos subordinados</i>	4.422	4.345	4.356	4.258	4.226	(119)	(2,7)
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	39.569	40.291	43.119	45.763	47.535	7.244	18,0
Provisiones	4.400	4.598	4.564	4.815	4.904	306	6,7
Resto pasivos	8.028	8.462	8.512	8.908	9.158	696	8,2
Patrimonio neto	25.575	25.205	24.971	22.161	23.555	(1.650)	(6,5)
Fondos propios	24.158	23.689	23.969	21.938	23.360	(329)	(1,4)
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	996	814	273	638	970		
Intereses minoritarios, ajustes por valoración y otros	1.417	1.516	1.002	223	195	(1.321)	(87,1)
Total pasivo y patrimonio neto	343.454	344.255	341.363	353.109	342.863	(1.392)	(0,4)

La evolución trimestral del epígrafe 'Préstamos y anticipos a la clientela' está impactada por la evolución de la actividad minorista, así como por las operaciones de adquisición temporal de activos (-2.265 en el tercer trimestre de 2016). En cuanto al epígrafe de 'Fondos propios', su evolución trimestral viene marcada por la colocación privada de acciones propias entre inversores cualificados.

Crédito a la clientela

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a 205.100 millones de euros (-0,6 % en 2016). La cartera sana crece un 0,3 % en el año.

En la evolución por segmentos destacan:

- La evolución del **crédito para la compra de vivienda** (-2,1 %) continúa marcada por el desapalancamiento de las familias, si bien muestra indicadores positivos en el crecimiento de la nueva producción.

La cuota de mercado¹ en hipotecas es del 17,6 %.

- **Crecimiento anual del 0,3 % del crédito a particulares-otras finalidades.** Crecimiento del crédito al consumo impulsado por las campañas de financiación realizadas que compensan el desapalancamiento en otras finalidades de la financiación a particulares.
- **Incremento sostenido de la financiación a empresas-sectores productivos expromotores** (+6,5 % en la variación anual).

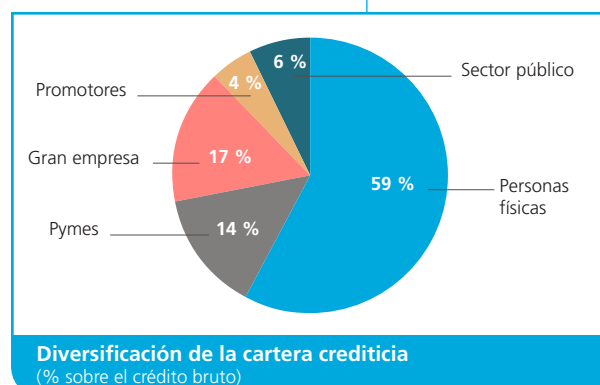
Esta dinámica se apoya en las mayores oportunidades solventes de negocio, las estrategias comerciales enfocadas a la especialización y cercanía con los clientes y la mejora de los indicadores de calidad crediticia.

Las cuotas de mercado¹ en productos de financiación de circulante ascienden al 21,1 % *factoring* y *confirming* y 17,1 % crédito comercial.

- El peso de la **financiación a promotores** sobre la cartera de crédito sigue reduciéndose, hasta el 3,9 % a 30 de septiembre de 2016 (-83 puntos básicos respecto a diciembre 2015).
- **La evolución trimestral (-1,6 %)** viene marcada por la reducción de la cartera de particulares (-1,7 %) tras el efecto estacional de los anticipos a pensionistas en junio (-0,5 % sin este efecto), la reducción del crédito a CriteríaCaixa (-36,6 %) y la gestión activa del crédito promotor (-10,2 %).

Por otra parte, destaca el **buen comportamiento en el trimestre del crédito a sectores productivos expromotores (+2,4 %)**.

La cartera sana crece un +0,3 % en 2016



En millones de euros	30.09.16	31.06.16	Variación trimestral %	31.12.15	Variación anual %
Créditos a particulares	119.204	121.317	(1,7)	120.994	(1,5)
Compra vivienda	87.483	88.221	(0,8)	89.378	(2,1)
Otras finalidades	31.721	33.096	(4,2)	31.616	0,3
Créditos a empresas	73.049	73.166	(0,2)	71.638	2,0
Sectores productivos expromotores	63.760	62.256	2,4	59.856	6,5
Promotores	8.064	8.979	(10,2)	9.825	(17,9)
CriteríaCaixa	1.225	1.931	(36,6)	1.957	(37,4)
Sector público	12.847	14.003	(8,3)	13.805	(6,9)
Crédito a la clientela, bruto²	205.100	208.486	(1,6)	206.437	(0,6)
<i>Del que:</i>					
Crédito sano	190.313	192.813	(1,3)	189.830	0,3
Fondo para insolvencias	(7.644)	(8.200)	(6,8)	(9.163)	(16,6)
Crédito a la clientela, neto	197.456	200.286	(1,4)	197.274	0,1
<i>Riesgos contingentes</i>	<i>10.332</i>	<i>11.290</i>	<i>(8,5)</i>	<i>10.650</i>	<i>(3,0)</i>

(2) Véase 'Conciliación con estados financieros' en 'Anexos - Glosario'.

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

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 299.673 millones de euros**, con crecimiento del 1,0 % en 2016.

Los **recursos en balance** se sitúan en 215.895 millones de euros a 30 de septiembre de 2016.

- Crecimiento del 6,0 % del **ahorro a la vista**, hasta los 123.860 millones de euros.
- El **ahorro a plazo** se sitúa en 49.478 millones de euros (-18,8 %), tras la renovación de vencimientos y la gestión intensa de los márgenes de las operaciones.
- Incremento significativo de los **pasivos amparados por contratos de seguros**¹ (+11,3 % en la variación anual y +2,6 % en el tercer trimestre) como resultado del éxito de las campañas comerciales enmarcadas en el programa CaixaFu[Tu]ro.

La cuota² de mercado en seguros de ahorro crece hasta el 23,5 % y CaixaBank se mantiene líder en el mercado.

Los **activos bajo gestión se sitúan en 77.926 millones de euros**. Su evolución en 2016 (+4,6 %) se ha visto impactada, especialmente en el primer trimestre del año, por la volatilidad de los mercados, iniciando una senda de recuperación a partir del segundo trimestre.

- **Incremento del patrimonio gestionado en fondos de inversión, carteras y sicavs** hasta los 53.524 millones de euros (+4,3 %).
- **Evolución positiva de los planes de pensiones** hasta alcanzar los 24.402 millones de euros (+5,3 %).

CaixaBank es líder en fondos de inversión, tanto en partícipes como en patrimonio, con una cuota² del 18,1 % y en planes de pensiones del 22,6 %.

La **evolución trimestral (-1,6 %)** está impactada por:

- El descenso en los recursos en balance tras el efecto estacional asociado a las pagas dobles y a la gestión activa de los vencimientos de depósitos mayoristas, en un contexto de tipos de interés en mínimos.
- El buen comportamiento de los activos bajo gestión (+5,7 %) tras el éxito de las campañas realizadas y la recuperación de los mercados.

Importes en millones de euros	30.09.16	30.06.16	Variación trimestral %	31.12.15	Variación anual %
Recursos de la actividad de clientes	176.678	186.875	(5,5)	181.118	(2,5)
Ahorro a la vista	123.860	126.652	(2,2)	116.841	6,0
Ahorro a plazo ³	49.478	56.883	(13,0)	60.936	(18,8)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.340	3.340	0,0	3.341	(0,0)
Cesión temporal de activos y periodificaciones	910	836	8,9	1.287	(29,3)
Pasivos amparados por contratos de seguros	38.307	37.319	2,6	34.427	11,3
Recursos en balance	215.895	225.030	(4,1)	216.832	(0,4)
Activos bajo gestión	77.926	73.708	5,7	74.500	4,6
Fondos de inversión, carteras y sicavs	53.524	49.842	7,4	51.321	4,3
Planes de pensiones	24.402	23.866	2,2	23.179	5,3
Otras cuentas	5.852	5.727	2,2	5.267	11,1
Recursos fuera de balance	83.778	79.435	5,5	79.767	5,0
Total recursos de clientes⁴	299.673	304.465	(1,6)	296.599	1,0

(3) Incluye empréstitos 'retail' por importe de 623 millones de euros a 30 de septiembre de 2016, 641 a 30 de junio de 2016 y 417 a 31 de diciembre de 2015.

(4) Véase 'Conciliación con estados financieros y otros detalles' en 'Anexos - Glosario'.

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

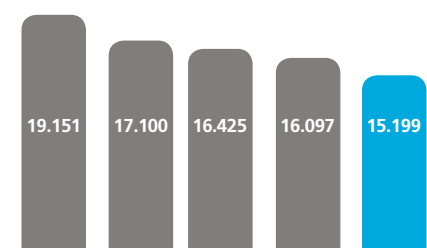
(2) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: INVERCO e ICEA.

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito

Morosidad¹ (en millones de euros)

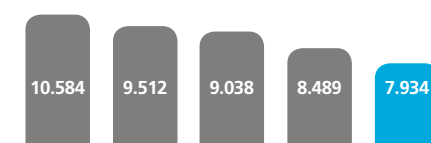
Saldos dudosos



	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
R. de morosidad	8,7 %	7,9 %	7,6 %	7,3 %	7,1 %
R. de morosidad promotor	6,5 %	6,2 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %

Cobertura¹ (en millones de euros)

Provisiones



	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
R. de cobertura	55 %	56 %	55 %	53 %	52 %
R. de cobertura promotor	55 %	56 %	56 %	54 %	53 %

Evolución de la morosidad

- Continúa la caída de saldos dudosos (-3.952 y -898 millones de euros, en los últimos doce meses y en el tercer trimestre, respectivamente).
- La **ratio de morosidad desciende 27 puntos básicos en el tercer trimestre de 2016, hasta el 7,1 %** como consecuencia de la continua reducción de saldos dudosos.
- Aislando el segmento promotor la ratio de morosidad es del 6,0 %.

Evolución de la cobertura

- Las provisiones para insolvencias ascienden a 7.934 millones de euros.
- La **ratio de cobertura se sitúa en el 52 %** tras el seguimiento de políticas conservadoras de cobertura de riesgos.
- La evolución de los fondos para insolvencias es consecuencia, principalmente, de la cancelación de deuda derivada de la compra y la adjudicación de inmuebles y de la baja de activos y traspasos a fallidos.

Refinanciaciones

- A 30 de septiembre de 2016, el total de operaciones refinanciadas se sitúa en 19.937 millones de euros. De estas, 7.531 millones de euros (38 % de la cartera) están clasificados como activos dudosos.
- Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.070 millones de euros.

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Ratio de morosidad por segmentos

	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16
Créditos a particulares	5,0 %	4,6 %	4,6 %	4,6 %	4,7 %
Compra vivienda	4,0 %	3,7 %	3,7 %	3,7 %	3,8 %
Otras finalidades ¹	8,0 %	7,2 %	7,2 %	6,9 %	7,2 %
Créditos a empresas	17,3 %	15,3 %	14,3 %	13,7 %	12,3 %
Sectores productivos expromotores	11,7 %	11,1 %	10,6 %	10,4 %	9,8 %
Promotores	50,1 %	44,1 %	41,6 %	39,5 %	34,0 %
Sector público	0,5 %	0,5 %	0,6 %	0,5 %	1,3 %
Ratio morosidad (créditos + avales)	8,7 %	7,9 %	7,6 %	7,3 %	7,1 %
Ratio de morosidad expromotor	6,5 %	6,2 %	6,0 %	6,0 %	6,0 %

(1) Evolución trimestral impactada por el efecto estacional asociado al anticipo de las pagas dobles; sin este efecto la ratio se situaría en el 7,2 %, a 30 de junio de 2016.

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

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Saldo inicial del período	20.115	19.151	17.100	16.425	16.097
Entradas en dudosos	1.734	1.913	1.521	1.737	1.296
Salidas de dudosos	(2.698)	(3.964)	(2.196)	(2.065)	(2.194)
de los que fallidos	(397)	(640)	(381)	(446)	(264)
Saldo final del período	19.151	17.100	16.425	16.097	15.199

Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
Saldo inicial del período	10.897	10.584	9.512	9.038	8.489
Dotaciones para insolvencias	288	218	225	253	218
Utilizaciones y saneamientos	(425)	(1.047)	(567)	(691)	(669)
Trasposos y otras variaciones	(176)	(243)	(132)	(111)	(104)
Saldo final del período	10.584	9.512	9.038	8.489	7.934

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

- Principal segmento de riesgo, **43 % del total del crédito bruto**, con una cartera diversificada, buenas garantías y un reducido nivel de morosidad del 3,8 %.

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

En millones de euros	Importe bruto				
	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16
Sin garantía hipotecaria	784	770	763	762	752
del que: dudoso	8	7	10	10	9
Con garantía hipotecaria	89.721	88.608	87.888	87.459	86.731
del que: dudoso	3.580	3.275	3.298	3.291	3.329
Total	90.505	89.378	88.651	88.221	87.483

Distribución según porcentaje de Loan to Value²

En millones de euros	30.09.16					TOTAL
	LTV ≤ 40 %	40 % < LTV ≤ 60 %	60 % < LTV ≤ 80 %	80 % < LTV ≤ 100 %	LTV > 100 %	
Importe bruto	20.756	33.277	27.558	4.514	626	86.731
del que: dudosos	268	854	1.547	509	150	3.329

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

Financiación al sector promotor

- **Significativa reducción del 17,9 % de la exposición al sector promotor** en 2016, disminuyendo su peso sobre el total de la cartera **hasta el 3,9 %** (-83 puntos básicos en 2016).
- La cobertura de los activos dudosos se sitúa en el 44,8 %.

El 67,9 % de la cartera financiera edificios terminados

En millones de euros	30.09.16	% peso	30.06.16	Variación trimestral	31.12.15	Variación anual
Sin garantía hipotecaria	889	11,0	1.012	(123)	1.083	(194)
Con garantía hipotecaria	7.175	89,0	7.967	(792)	8.742	(1.567)
Edificios terminados	5.474	67,9	6.098	(624)	6.534	(1.060)
Vivienda	3.584	44,4	4.021	(437)	4.322	(738)
Resto	1.890	23,5	2.077	(187)	2.212	(322)
Edificios en construcción	618	7,7	610	8	643	(25)
Vivienda	540	6,7	522	18	541	(1)
Resto	78	1,0	88	(10)	102	(24)
Suelo	1.083	13,4	1.259	(176)	1.565	(482)
Terrenos urbanizados	735	9,1	885	(150)	1.186	(451)
Resto de suelo	348	4,3	374	(26)	379	(31)
Total	8.064	100,0	8.979	(915)	9.825	(1.761)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

En millones de euros	30.09.16			31.12.15		
	Dudosos	Fondos	Cobertura %	Dudosos	Fondos	Cobertura %
Sin garantía hipotecaria	192	174	90,6	500	469	93,8
Con garantía hipotecaria	2.548	1.054	41,4	3.837	1.740	45,3
Edificios terminados	1.912	677	35,4	2.643	1.007	38,1
Vivienda	998	338	33,9	1.467	555	37,8
Resto	914	339	37,1	1.176	452	38,4
Edificios en construcción	82	33	40,2	205	103	50,2
Vivienda	69	30	43,5	174	88	50,6
Resto	13	3	23,1	31	15	48,4
Suelo	554	344	62,1	989	630	63,7
Terrenos urbanizados	349	227	65,0	689	451	65,5
Resto de suelo	205	117	57,1	300	179	59,7
Total	2.740	1.228	44,8	4.337	2.209	50,9

Segmentación por tipología de la garantía

En millones de euros	30.09.16			
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Hipotecario	2.548	1.073	1.054	41,4
Personal	192		174	90,6
Total dudoso	2.740		1.228	44,8

En millones de euros	31.12.15			
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Hipotecario	3.837	1.631	1.740	45,3
Personal	500		469	93,8
Total dudoso	4.337		2.209	50,9

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

Activos inmobiliarios adjudicados

- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta se sitúa en los 7.071 millones de euros** (-188 millones de euros en 2016).
- **La cobertura asciende al 58,1 %**, incluyendo los saneamientos iniciales y las provisiones contables registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.
- Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (542 y 692 millones de euros netos a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta, ya que se carece de la posesión del bien.
- Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden, a 30 de septiembre de 2016, a 3.122 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el 92 %.
- El **total de inmuebles comercializados** (venta o alquiler) en los últimos doce meses **alcanza los 1.863 millones de euros**, con resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015.

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

Tercer trimestre consecutivo de reducción de la cartera de adjudicados disponibles para la venta

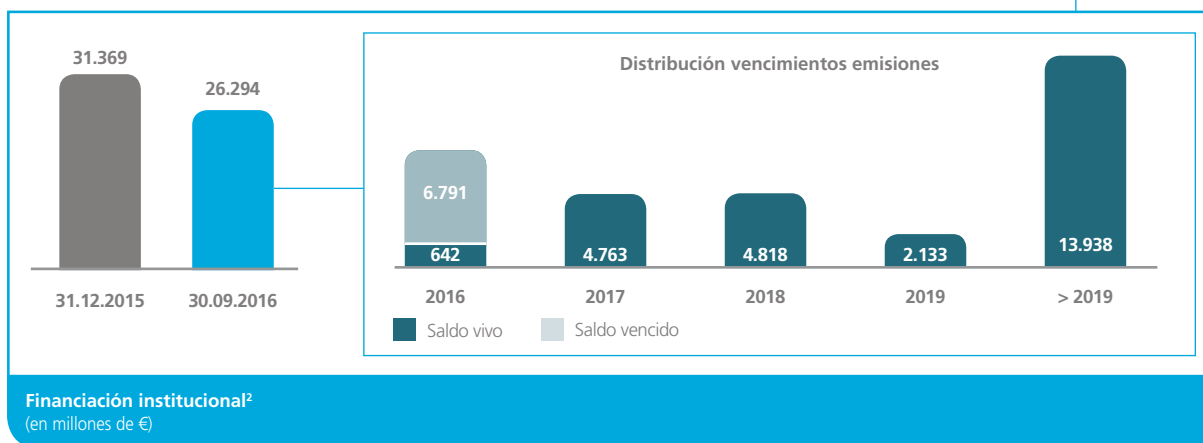
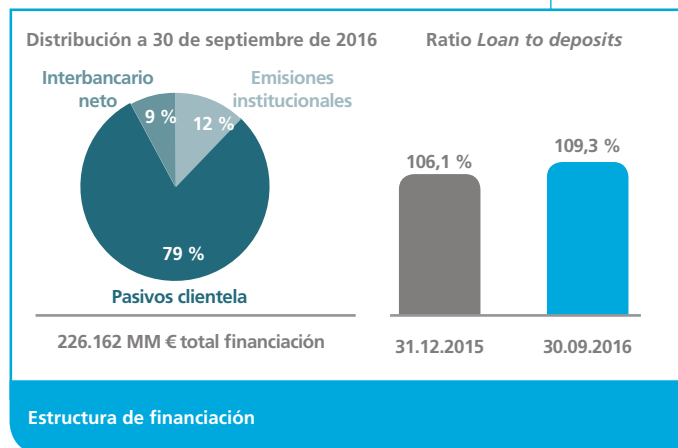
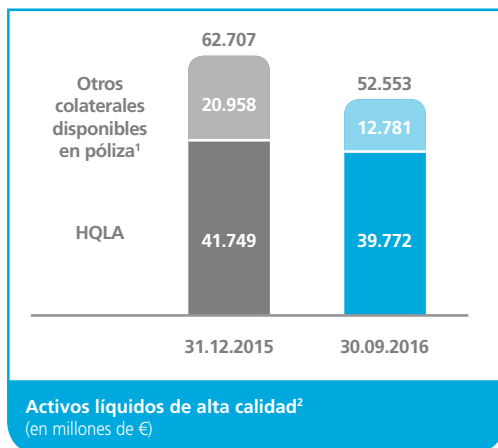
Detalle de los activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y coberturas asociadas

En millones de euros	Valor contable neto	30.09.16		Provisiones contables
		Cobertura ¹	Cobertura %	
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.713	(7.463)	61,3	(4.274)
Edificios terminados	2.338	(2.340)	50,0	(1.360)
Vivienda	1.728	(1.735)	50,1	(1.002)
Resto	610	(605)	49,8	(358)
Edificios en construcción	432	(641)	59,7	(474)
Vivienda	390	(592)	60,3	(447)
Resto	42	(49)	53,8	(27)
Suelo	1.943	(4.482)	69,8	(2.440)
Terrenos urbanizados	1.014	(1.962)	65,9	(1.079)
Resto de suelo	929	(2.520)	73,1	(1.361)
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.588	(1.465)	48,0	(840)
Resto	770	(862)	52,8	(568)
Total	7.071	(9.790)	58,1	(5.682)

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

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

Liquidez y estructura de financiación



- Los activos líquidos de alta calidad² se sitúan en 52.553 millones de euros a 30 de septiembre de 2016. La evolución del *gap* comercial, la gestión de colaterales en póliza y los vencimientos no renovados de emisiones institucionales son los principales impactos que inciden en la evolución de 2016.
- El saldo dispuesto de la póliza del BCE (TLTRO II) se mantiene en el trimestre en 24.319 millones de euros.
- La financiación institucional asciende a 26.294 millones de euros. En 2016 está impactada por:
 - Vencimientos por 6.791 millones de euros.
 - Emisión de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros a siete años, con una demanda superior a los 2.500 millones de euros.
- Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de 7.963 millones de euros.
- El **Liquidity Coverage Ratio** (LCR), a 30 de septiembre de 2016, es del **174 %**, muy por encima del mínimo requerido del 70 % a partir de 1 de enero de 2016.

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

(2) Véase apartado 'Glosario'.

Evolución de la ratio *Loan to deposits*

En millones de euros	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16
Crédito a la clientela neto	193.140	192.213	192.602	195.817	193.157
Crédito a la clientela bruto	209.005	206.437	206.158	208.486	205.100
Fondos para insolvencias	(10.109)	(9.163)	(8.697)	(8.200)	(7.644)
Créditos de mediación ¹	(5.756)	(5.061)	(4.859)	(4.469)	(4.299)
Recursos de la actividad de clientes	176.422	181.118	180.463	186.875	176.678
Ahorro a la vista	111.367	116.841	116.976	126.652	123.860
Ahorro a plazo	61.712	60.936	60.147	56.883	49.478
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.343	3.341	3.340	3.340	3.340
Loan to deposits	109,5 %	106,1 %	106,7 %	104,8 %	109,3 %

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

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

En millones de euros		30.09.16
Cédulas hipotecarias emitidas	a	43.660
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	104.663
Colateralización	b/a	240 %
Sobrecolateralización	b/a -1	140 %
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias²		7.271

(2) Adicionalmente, se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 692 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del sector público, con un límite del 70 %.

Gestión de capital

- CaixaBank alcanza una **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 12,6 %** a 30 de septiembre de 2016, 11,6 % sin considerar el impacto de la venta de acciones propias¹. La evolución del trimestre ha supuesto +112 puntos básicos, + 98 puntos básicos por el impacto de la venta de acciones propias¹, +15 puntos básicos por generación y -1 punto básico por evolución del mercado y otros.

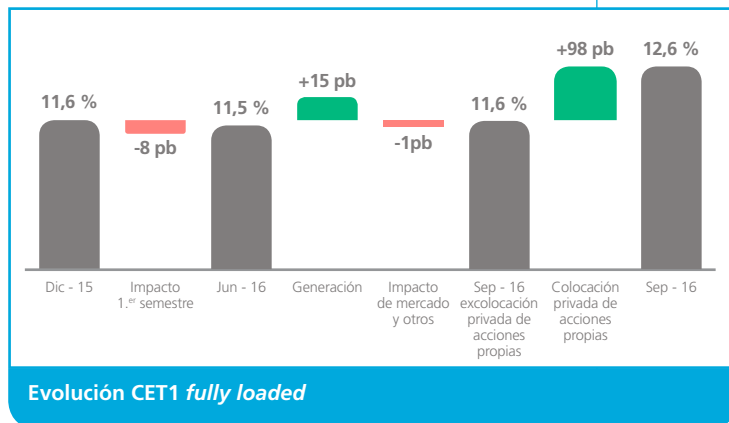
El capital total, en términos *fully loaded*, se sitúa en el 15,8 % y el nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) en el 5,6 %.

- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2016, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **13,4 % el CET1, 16,6 % el capital total y 6,0 % el leverage ratio**.

- Los **activos ponderados por riesgo (APR) regulatorios alcanzan los 135.922 millones de euros**, 135 millones de euros más en el trimestre.

- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 30 de septiembre de 2016, una ratio CET1 regulatoria del 9,3125 % (incluyendo la aplicación progresiva de colchones de conservación y sistémico), que se elevaría al 9,5 % en visión *fully loaded*. Este requerimiento, comparado con los niveles actuales de la ratio CET1, constata que los requerimientos aplicables a CaixaBank no implicarían ninguna limitación de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional.

'Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded' del 12,6 %



(1) Véase apartado 'Hechos relevantes'.

Evolución e indicadores principales de solvencia

En millones de euros	BIS III (Regulatorio)					
	30.06.15	30.09.15	31.12.15 ¹	31.03.16	30.06.16	30.09.16
Instrumentos CET1	24.434	24.192	23.984	23.696	21.230	22.726
Fondos propios contables	23.977	24.158	23.688	23.969	21.938	23.360
Capital	5.768	5.824	5.824	5.910	5.910	5.910
Resultado atribuido al Grupo	708	996	814	273	638	970
Reservas y otros	17.501	17.338	17.050	17.786	15.390	16.480
Otros instrumentos de CET1 ²	457	34	296	(273)	(708)	(634)
Deducciones CET1	(5.576)	(5.504)	(5.499)	(5.821)	(4.560)	(4.536)
CET1	18.858	18.688	18.485	17.875	16.670	18.190
TIER 1	18.858	18.688	18.485	17.875	16.670	18.190
Instrumentos T2	4.457	4.460	4.444	4.374	4.382	4.398
Deducciones T2	(86)	(96)	(102)	(93)		
TIER 2	4.371	4.364	4.342	4.281	4.382	4.398
CAPITAL TOTAL	23.229	23.052	22.827	22.156	21.052	22.588
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	<i>147.634</i>	<i>146.291</i>	<i>143.312</i>	<i>139.779</i>	<i>135.787</i>	<i>135.922</i>
<i>Ratio CET1</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,3 %</i>	<i>13,4 %</i>
<i>Ratio Tier 1</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,3 %</i>	<i>13,4 %</i>
<i>Ratio Capital Total</i>	<i>15,7 %</i>	<i>15,8 %</i>	<i>15,9 %</i>	<i>15,9 %</i>	<i>15,5 %</i>	<i>16,6 %</i>
<i>Leverage ratio</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>5,3 %</i>	<i>6,0 %</i>

En millones de euros	BIS III (fully loaded)					
	30.06.15	30.09.15	31.12.15 ¹	31.03.16	30.06.16	30.09.16
Instrumentos CET1	25.357	24.903	24.813	24.363	21.578	23.007
Fondos propios contables	23.977	24.158	23.688	23.969	21.938	23.360
Capital	5.768	5.824	5.824	5.910	5.910	5.910
Resultado atribuido al Grupo	708	996	814	273	638	970
Reservas y otros	17.501	17.338	17.050	17.786	15.390	16.480
Otros instrumentos de CET1 ²	1.380	745	1.125	394	(360)	(353)
Deducciones CET1	(8.699)	(8.371)	(8.233)	(8.311)	(6.070)	(5.962)
CET1	16.658	16.532	16.580	16.052	15.508	17.045
TIER 1	16.658	16.532	16.580	16.052	15.508	17.045
Instrumentos T2	4.457	4.460	4.444	4.374	4.382	4.398
Deducciones T2	(1)		(1)			
TIER 2	4.456	4.460	4.443	4.374	4.382	4.398
CAPITAL TOTAL	21.114	20.992	21.023	20.426	19.890	21.443
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	<i>144.716</i>	<i>141.911</i>	<i>143.575</i>	<i>137.872</i>	<i>135.314</i>	<i>135.516</i>
<i>Ratio CET1</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>12,6 %</i>
<i>Ratio Tier 1</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>12,6 %</i>
<i>Ratio capital total</i>	<i>14,6 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>14,6 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>14,7 %</i>	<i>15,8 %</i>
<i>Leverage ratio</i>	<i>5,1 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,3 %</i>	<i>4,9 %</i>	<i>5,6 %</i>

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

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

Resultados por segmento de negocio

Los resultados por segmentos de CaixaBank se presentan de acuerdo con tres negocios diferenciados:

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

El negocio recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación netos del coste de financiación.

La asignación de capital a los negocios inmobiliario *non-core* y de Participaciones se realiza en base al **objetivo corporativo de mantener 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 diferencia entre el total de fondos propios del Grupo y el capital asignado a estos negocios se incluye en el negocio bancario y seguros.

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

Resultados por negocios del grupo

En millones de euros	Negocio bancario y seguros			Negocio inmobiliario non-core			Participaciones		
	Enero - Septiembre		Variación en %	Enero - Septiembre		Variación en %	Enero - Septiembre		Variación en %
	2016	2015		2016	2015		2016	2015	
Margen de intereses	3.257	3.537	(7,9)	(49)	(73)	(32,5)	(128)	(156)	(17,7)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de participación	126	102	23,5	11	10	6,9	413	502	(17,7)
Comisiones netas	1.545	1.597	(3,2)	1	3				
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	714	654	9,0				4	58	(92,6)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	214	153	39,6						
Otros ingresos y gastos de explotación	17	136		(186)	(167)				
Margen bruto	5.873	6.179	(4,9)	(223)	(227)	(1,8)	289	404	(28,6)
Gastos de explotación recurrentes	(2.908)	(2.987)	(2,6)	(86)	(76)	14,0	(3)	(3)	
Gastos de explotación extraordinarios	(121)	(543)							
Margen de explotación	2.844	2.649	7,4	(309)	(303)	2,3	286	401	(28,9)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.965	3.192	(7,1)	(309)	(303)	2,3	286	401	(28,9)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(845)	(1.147)	(26,4)	(168)	(615)	(72,7)	(164)		
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	11	417		(250)	(535)	(53,4)	(91)	38	
Resultado antes de impuestos	2.010	1.919	4,7	(727)	(1.453)	(49,9)	31	439	
Impuestos sobre beneficios	(625)	(394)	58,6	210	439	(52,1)	82	49	
Resultado después de impuestos	1.385	1.525	(9,1)	(517)	(1.014)	(48,9)	113	488	(76,9)
Resultado de minoritarios y otros	11	3							
Resultado atribuido al Grupo	1.374	1.522	(9,7)	(517)	(1.014)	(48,9)	113	488	(76,9)
<i>Fondos propios medios</i>	<i>18.671</i>	<i>18.063</i>	<i>3,4</i>	<i>1.561</i>	<i>1.672</i>	<i>(6,7)</i>	<i>2.758</i>	<i>4.159</i>	<i>(33,7)</i>
<i>Activos totales</i>	<i>321.685</i>	<i>315.978</i>	<i>1,8</i>	<i>13.953</i>	<i>15.792</i>	<i>(11,6)</i>	<i>7.225</i>	<i>11.684</i>	<i>(38,2)</i>
<i>ROTE</i>	<i>11,0 %</i>						<i>1,3 %</i>	<i>18,5 %</i>	<i>(17,2)</i>
<i>Eficiencia sin gastos extraordinarios</i>	<i>51,3 %</i>								
<i>Ratio de morosidad</i>	<i>5,8 %</i>	<i>6,3 %</i>	<i>(0,5)</i>	<i>80,5 %</i>	<i>85,5 %</i>	<i>(5,0)</i>			
<i>Ratio de cobertura de la morosidad</i>	<i>54 %</i>	<i>56 %</i>	<i>(2,0)</i>	<i>47 %</i>	<i>54 %</i>	<i>(7,0)</i>			

Evolución trimestral en 2016 de los resultados por negocios

En millones de euros	Negocio bancario y seguros			Negocio inmobiliario non-core			Participaciones		
	1T16	2T16	3T16	1T16	2T16	3T16	1T16	2T16	3T16
	Margen de intereses	1.082	1.080	1.095	(10)	(18)	(21)	(52)	(41)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	27	36	63	3	6	2	107	221	85
Comisiones netas	488	522	535			1			
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	267	326	121				1	(1)	4
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	64	76	74						
Otros ingresos y gastos de explotación	34	(25)	8	(89)	(55)	(42)			
Margen bruto	1.962	2.015	1.896	(96)	(67)	(60)	56	179	54
Gastos de explotación recurrentes	(975)	(969)	(964)	(27)	(29)	(30)	(1)	(1)	(1)
Gastos de explotación extraordinarios			(121)						
Margen de explotación	987	1.046	811	(123)	(96)	(90)	55	178	53
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	987	1.046	932	(123)	(96)	(90)	55	178	53
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(224)	(415)	(206)	(22)	(87)	(59)	(164)		
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		11		(53)	(114)	(83)	(80)	(11)	
Resultado antes de impuestos	763	642	605	(198)	(297)	(232)	(189)	167	53
Impuestos sobre beneficios	(217)	(238)	(170)	54	86	70	62	10	10
Resultado después de impuestos	546	404	435	(144)	(211)	(162)	(127)	177	63
Resultado de minoritarios y otros	2	5	4						
Resultado atribuido al Grupo	544	399	431	(144)	(211)	(162)	(127)	177	63

Notas: Las ratios de rentabilidad y eficiencia se elaboran en base a los últimos doce meses (excluyendo gastos extraordinarios). Para las ratios del negocio bancario y de seguros de 2015 no se dispone de la información histórica comparable. Para el negocio bancario y de seguros, las ratios de 2016 excluyen -121 millones de euros de costes de reestructuración y la contribución al FRN de 4T15, a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FUR realizada en 2T16. El negocio de participaciones recoge los resultados de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia hasta la materialización del acuerdo de la permuta.

Negocio bancario y de seguros

- **Resultado a 30 de septiembre de 2016 de 1.374 millones de euros**, con una **rentabilidad del 11,0 %** (ROTE, últimos doce meses).

Evolución interanual (-9,7 %) impactada por aspectos singulares en 2015, asociados principalmente a la integración de Barclays Bank, SAU.

- **El margen bruto alcanza los 5.873 millones de euros (-4,9 %).**
- **Reducción interanual del 2,6 % en los gastos de explotación recurrentes**, fruto del esfuerzo en contención de costes. Registro de costes extraordinarios por 121 millones de euros asociados al Acuerdo Laboral alcanzado en el tercer trimestre de 2016. En 2015, registro de 543 millones de euros de costes asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral.
- **El margen de explotación se incrementa un 7,4 %** respecto a los nueve primeros meses de 2015, hasta los 2.844 millones de euros (-7,1 % sin costes extraordinarios).
- **La ratio de eficiencia sin costes extraordinarios** se sitúa en el 51,3 %.
- **Reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros**, -26,4 %. El coste del riesgo sigue descendiendo y se sitúa en el 0,35 %.

En el segundo trimestre de 2016 incluye -160 millones de euros asociados al acuerdo de prejubilaciones.

- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge en 2015, principalmente, la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) generada por la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- **Ratio de morosidad del 5,8 % y cobertura del 54 %.**

Negocio inmobiliario *non-core*

- El **negocio inmobiliario *non-core*** ha generado en los nueve primeros meses de 2016 un resultado negativo por importe de 517 millones de euros (frente a 1.014 millones de euros de pérdidas en el mismo período de 2015).
- El **crédito neto gestionado** asciende a 2.092 millones de euros, que supone una caída del 28 % en el año.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 7.071 millones de euros netos y muestran un **descenso del 2,6 % al año**. Los inmuebles destinados al alquiler ascienden a 3.122 millones de euros netos.
- El total de **inmuebles comercializados** (venta o alquiler) alcanza los **1.863 millones de euros** en los últimos doce meses, con resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015.

Balance del negocio inmobiliario *non-core*

En millones de euros	30.09.16	31.12.15	30.09.15
Activo	13.953	15.317	15.792
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> neto	2.092	2.906	3.332
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> bruto	3.355	5.143	6.260
Provisiones	(1.263)	(2.237)	(2.928)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	7.071	7.259	7.070
Cartera en alquiler	3.122	2.966	3.140
Otros activos	1.668	2.186	2.250
Pasivo	13.953	15.317	15.792
Depósitos y otros pasivos	448	638	594
Financiación intragrupo	11.889	13.144	13.615
Capital asignado	1.616	1.535	1.583

Negocio de participaciones

- **El resultado atribuido a 30 de septiembre de 2016 es de 113 millones de euros** e incluye:

Aspectos singulares del primer trimestre asociados al saneamiento extraordinario de participaciones no cotizadas y al resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables en acciones 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).

En el segundo trimestre, el registro del dividendo de Telefónica y formalización de la transmisión de las participaciones en The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa a CriteriaCaixa.

La Acción CaixaBank

Evolución en bolsa

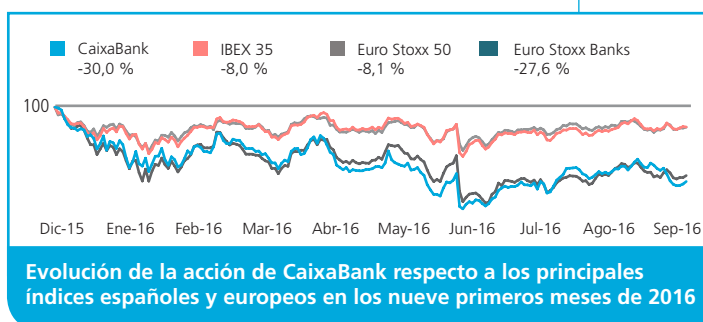
• El tercer trimestre cerró en positivo en las grandes plazas europeas. El Euro Stoxx 50 subió un 4,80 %, mientras que el IBEX 35 rompió una tendencia de cinco trimestres consecutivos de descensos y subió un 7,55 %. No obstante, cabe enmarcar estas cifras en el contexto del fuerte desplome bursátil de finales de junio, tras el triunfo del *brexit* en el referéndum del Reino Unido, seguido de una rápida recuperación en julio y agosto y con ciertas dudas reapareciendo en septiembre. Una vez más, el sector bancario europeo ha sido protagonista de estos movimientos: en julio y agosto experimentó fuertes subidas, para luego volver a la inestabilidad, en esta ocasión a raíz de las preocupaciones sobre la salud financiera de Deutsche Bank y las incógnitas acerca del plan de saneamiento al que se enfrenta la banca italiana. La bolsa española, por su parte, ha acusado moderadamente la incertidumbre política.

• Durante el trimestre, el BCE acordó mantener sin cambios su política monetaria, al igual que la Reserva Federal, si bien se espera que ésta apruebe un alza de los tipos hacia finales de año si los datos macroeconómicos siguen mejorando y no surgen nuevos grandes riesgos. En el ámbito global, cabe destacar el acuerdo de la OPEP para limitar la producción de crudo a partir de noviembre.

• La cotización de CaixaBank ha cerrado a 30 de septiembre de 2016 en 2,249 euros por acción (+14,34 % en el trimestre). Dicha subida ha sido superior a la del índice Euro Stoxx Eurozone Banks (+11,16 %) y la del promedio de entidades financieras españolas¹ (+9,15 %).

• Durante el tercer trimestre de 2016, se ha negociado un 40,8 % más que en el mismo periodo de 2015, manteniéndose la tendencia al alza del volumen de negociación resultante del progresivo incremento del *free float* y de un mayor peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales. A finales del tercer trimestre, se han registrado volúmenes especialmente elevados, tras la colocación privada de 585 millones de acciones² propias entre inversores cualificados.

La cotización de CaixaBank al cierre del tercer trimestre se sitúa en los 2,249 euros por acción (+14,34 %)



Remuneración al accionista

• En los últimos doce meses, CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas un total de 0,15 euros por acción, fraccionados en pagos trimestrales; uno de ellos mediante el programa Dividendo/Acción y tres pagos en efectivo.

• El 30 de septiembre de 2016 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al primer pago trimestral de dividendos con cargo a resultados 2016, siendo de 3 céntimos de euro por acción mediante el pago en efectivo.

• Con fecha 10 de marzo de 2016, el Consejo de Administración propuso, en el marco de la política de remuneración al accionista, que la remuneración con cargo al ejercicio 2016 fuera mediante tres pagos en efectivo y un pago bajo el programa Dividendo/Acción, manteniéndose la política de remuneración trimestral. En línea con el Plan Estratégico 2015-2018, CaixaBank reiteró su intención de remunerar a sus accionistas distribuyendo un importe en efectivo igual o superior al 50 % del beneficio neto consolidado.

(1) Índice IBEX 35 Bancos de Bloomberg.

(2) Véase apartado 'Hechos relevantes'.

Remuneración al accionista correspondiente a los últimos doce meses

Concepto	€/acción	Pago
Dividendo en efectivo, a cuenta 2016	0,03	30.09.16
Dividendo en efectivo complementario 2015	0,04	01.06.16
Programa Dividendo/Acción ¹	0,04	18.03.16
Dividendo en efectivo, a cuenta 2015	0,04	24.12.15

(1) Fecha de liquidación de los derechos que se vendieron a la propia sociedad para el programa Dividendo/Acción. Fecha de inicio de cotización de derechos de asignación gratuita: 01.03.16.

Indicadores principales de la acción de CaixaBank

	30.09.2016
Capitalización bursátil (MM €)	13.283
Número de acciones en circulación ²	5.905.966
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.15)	3,214
Cotización al cierre del periodo (30.09.16)	2,249
Cotización máxima ³	3,214
Cotización mínima ³	1,894
Volumen de negociación en los nueve primeros meses de 2016 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	91.076
Volumen diario mínimo	4.792
Volumen diario promedio	17.502
Ratios bursátiles	
Beneficio neto (MM €) (12 meses)	788
Número medio de acciones (12 meses)	5.770.664
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,14
Patrimonio neto (MM €)	23.524
Número de acciones a 30.09.16 ²	5.905.966
Valor teórico contable (€/acción)⁴	3,98
Patrimonio neto tangible (MM €)	19.482
Número de acciones a 30.09.16 ²	5.905.966
Valor teórico contable tangible (€/acción)⁴	3,30
PER (Precio/Beneficios, veces)	16,46
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,68
Rentabilidad por dividendo⁵	6,7 %

(2) Número de acciones en miles excluyendo autocartera. CaixaBank no tiene, a 30 de septiembre de 2016, instrumentos de capital convertibles en acciones.

(3) Cotización a cierre de sesión.

(4) Véase 'Glosario'.

(5) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,15 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,249 euros/acción).

Hechos relevantes de los nueve primeros meses de 2016

Oferta pública de adquisición sobre BPI

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

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

Con anterioridad, CaixaBank había mantenido conversaciones con el BCE para mantenerle informado de todo el proceso y solicitó la suspensión de cualquier procedimiento administrativo contra Banco BPI relacionado con su situación de exceso de concentración de riesgos, con la finalidad de permitir a CaixaBank encontrar una solución a dicha situación para el caso que finalmente tomara el control de Banco BPI.

En respuesta a esta petición, y según informó CaixaBank el día 22 de junio de 2016, el Consejo de Supervisión del BCE decidió conceder a CaixaBank un plazo de cuatro meses, a contar desde la conclusión de la adquisición de BPI por CaixaBank, para solucionar el incumplimiento de grandes riesgos de BPI.

El Consejo de Supervisión del BCE también decidió suspender, durante ese periodo, el proceso sancionador contra BPI por el incumplimiento de grandes riesgos que tuvo lugar antes de 2015.

CaixaBank fue informada que estas decisiones se tomaron por el Consejo de Supervisión del BCE en el contexto de la OPA anunciada y de que estaban sujetas a que CaixaBank tomara finalmente el control de Banco BPI.

Con relación a la OPA anunciada con fecha 18 de abril de 2016, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BPI aprobó el 21 de septiembre de 2016 la eliminación del límite de voto del 20 %. La Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal acordó el cese de la dispensa de OPA obligatoria otorgada a CaixaBank en 2012 respecto a Banco BPI, colocándose de esta forma CaixaBank en el deber de lanzamiento de una OPA obligatoria respecto a Banco BPI. En consecuencia, la OPA sobre BPI anunciada con el carácter de voluntaria, ha pasado a ser una OPA de carácter obligatorio. El nuevo precio por acción sea fijado en 1,134 euros, equivalente a la media ponderada por volumen del precio de cotización de la acción de Banco BPI en los seis meses anteriores.

La aceptación de la oferta por los destinatarios queda sometida al cumplimiento de los respectivos requisitos legales y reglamentarios, incluyendo los previstos en la ley extranjera cuando los destinatarios estén sujetos a ella.

Venta de acciones propias a inversores cualificados

Con fecha 22 de septiembre de 2016 y, haciendo uso de la facultad otorgada al Consejo de Administración por la Junta General de accionistas de CaixaBank de fecha 28 de abril de 2016, CaixaBank ha procedido a la venta de acciones propias adquiridas en su mayoría a su accionista CriteríaCaixa en virtud de la permuta de activos descrita más adelante, mediante colocación privada entre inversores cualificados.

El número de acciones propias vendidas ha ascendido a 585.000.000, representativas de un 9,9 % del capital social de CaixaBank (incluye acciones propias colocadas a dos inversores institucionales con vocación de permanencia por un importe total de 380 millones de euros). El precio por cada una de las acciones propias vendidas en la colocación se ha fijado en 2,26 euros, lo cual supone un descuento del 3,67 % sobre la cotización de las acciones de CaixaBank el día de la operación.

El importe recibido por CaixaBank por la venta de acciones propias ha ascendido a 1.322 millones de euros.

La colocación ha permitido reforzar el ratio de capital regulatorio de CaixaBank a la vista de la oferta pública de adquisición de acciones de Banco BPI descrita anteriormente y, de este modo, cumplir con el objetivo fijado en el plan estratégico de la entidad de mantener un ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) *fully loaded* de entre el 11 % y el 12 %.

Resultados del ejercicio de resistencia ('stress test') coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (ABE)

El *stress test* realizado por las autoridades europeas se ha planteado sobre todo el Grupo CriteríaCaixa, que incluye, además del Grupo CaixaBank, las participaciones industriales y los activos inmobiliarios de Critería, según el máximo nivel de consolidación prudencial vigente a 31 de diciembre de 2015. Según ese perímetro, el Grupo CriteríaCaixa ha obtenido una ratio CET1 regulatoria (*phase-in*) del 9,0 % al final del escenario adverso (2018) y *fully loaded* del 7,8 %.

CaixaBank, como parte del Grupo CriteríaCaixa, ha realizado una estimación interna de sus resultados específicos, aplicando la misma metodología y escenarios oficiales aplicados sobre el Grupo CriteríaCaixa. Una vez aplicada la metodología y el escenario macroeconómico adverso de esta evaluación sobre CaixaBank, la ratio *Common Equity Tier 1* (CET1) se situaría en diciembre de 2018 en el 9,8 % en visión regulatoria y en el 8,5 % (*fully loaded*).

Teniendo en cuenta el contrato de permuta entre CaixaBank y Critería, comentado más adelante, la ratio CET1 de CaixaBank al final del escenario adverso (2018) se habría reforzado hasta el 10,1 % bajo visión regulatoria y el 9,1 % *fully loaded*, debido a la liberación de deducciones derivadas de las inversiones financieras transmitidas a Critería.

Cambios en el Consejo de Administración

El 30 de junio CaixaBank comunicó, mediante "hecho relevante" que se resume a continuación, que su Consejo de Administración acordó aceptar las renuncias que al cargo de consejero presentaron don Isidro Fainé Casas, don Juan José López Burniol y doña Ma. Dolors Llobet María, los dos primeros para no incurrir en incompatibilidades al cumplirse el plazo establecido en la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 26/2013, de cajas de ahorros y fundaciones bancarias; y la tercera al haber cumplido ya seis años de consejera y estar por tanto próxima a finalizar su mandato y con el objetivo de facilitar, en el marco del proceso de desconsolidación con CriteríaCaixa, una mayor presencia de consejeros independientes.

Se acordó nombrar consejeros, sujeto a la verificación de su idoneidad por parte del Banco Central Europeo y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, a don Jordi Gual Solé y don José Serna Masiá con el carácter de consejeros dominicales. Asimismo, se acordó el nombramiento, también sujeto a verificación de idoneidad y a propuesta de la Comisión de nombramientos de doña Koro Usarraga Unsain con el carácter de consejera independiente.

Se acordó designar Presidente del Consejo de Administración, con carácter de no ejecutivo, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y sujeto a la previa efectividad de la condición de consejero y a la evaluación de idoneidad para el cargo de Presidente, por parte del Banco Central Europeo, a D. Jordi Gual Solé.

Posteriormente, CaixaBank comunicó que don José Serna Masiá y doña Koro Usarraga Unsain, designados el 30 de junio consejero dominical e independiente, respectivamente, procedieron a aceptar el cargo, tras haber recibido del Banco Central Europeo la comunicación de su idoneidad para el ejercicio del mismo, con fecha 7 de julio y 4 de agosto de 2016, respectivamente.

Asimismo, con fecha 14 de septiembre, CaixaBank comunicó que don Jordi Gual Solé procedió a aceptar sus nombramientos como consejero dominical, Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y

miembro de la Comisión Ejecutiva correspondiéndole, de acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Reglamento del Consejo, la presidencia de esta última. Estas aceptaciones han tenido lugar tras haber recibido las comunicaciones del Banco Central Europeo sobre su idoneidad para ocupar los cargos de consejero y Presidente no ejecutivo de CaixaBank.

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

El 3 de diciembre de 2015, el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" y los Consejos de Administración de CaixaBank y de CriteríaCaixa, S. A. U. (Critería o CriteríaCaixa) acordaron la firma de un acuerdo de permuta bajo el cual CaixaBank se obligaba a transmitir a CriteríaCaixa su participación en The Bank of East Asia y en Grupo Financiero Inbursa a cambio de acciones propias de CaixaBank y efectivo (el Contrato de Permuta).

El 30 de mayo de 2016, se cerró la operación de permuta de activos con Critería anunciada el 3 de diciembre de 2015, habiéndose obtenido previamente todas las autorizaciones administrativas preceptivas y cumplidas las condiciones previstas en el Contrato de Permuta.

En consecuencia, CaixaBank transmitió a Critería su participación en The Bank of East Asia, Limited (BEA), representativa de aproximadamente un 17,3 % de su capital social, y en Grupo Financiero Inbursa, S. A. B. de C. V. (GFI), representativa de aproximadamente un 9,01 % de su capital social. A su vez, Critería transmitió a CaixaBank un número de acciones propias de CaixaBank representativas de aproximadamente el 9,89 % de su capital social y un importe en efectivo que quedó fijado en 678 millones de euros.

Como consecuencia de las transmisiones previstas en el Contrato de Permuta, se modificaron los acuerdos relativos a BEA y GFI, a fin de que Critería ocupara la posición de CaixaBank como nuevo accionista. CaixaBank continuará con su rol de socio bancario (*banking partner*) de ambos bancos para seguir cooperando con ellos en actividades comerciales. En caso de realizar inversiones estratégicas en bancos que operen en el continente americano y en la zona de Asia-Pacífico, CaixaBank mantendrá su compromiso de realizar la inversión a través de GFI y BEA respectivamente, salvo en el caso de GFI, si dicho banco decide no participar en la inversión.

Las transmisiones derivadas del Contrato de Permuta tuvieron un impacto negativo de 14 millones de euros netos en los resultados consolidados de CaixaBank en el momento del cierre de la operación, y un impacto en torno a -0,3 % en capital regulatorio de nivel 1 ordinario (CET1) (*phased-in*) y +0,2 % (*fully loaded*).

La permuta ha permitido a CaixaBank cumplir el objetivo del Plan Estratégico 2015-2018 de reducir en un tercio el peso del consumo de capital de la cartera de participadas, al pasar del 16 % de cierre de 2014 a un porcentaje inferior al 10 % antes de finalizar el año 2016. Con esta operación, el peso del consumo de capital de las participadas no controladas se ha reducido por debajo del 8 %.

A 30 de septiembre de 2016, CriteríaCaixa es el accionista mayoritario de CaixaBank, con una participación del 46,91 %, siendo la misma en derechos de voto.

Voluntad de desconsolidación prudencial de CriteríaCaixa en CaixaBank

El 26 de mayo de 2016 CriteríaCaixa comunicó, mediante "hecho relevante" con los siguientes aspectos más destacables, que el Banco Central Europeo (BCE), a petición de la misma, le había comunicado las condiciones bajo las cuales consideraría que CriteríaCaixa habría dejado de ostentar el control de CaixaBank a efectos prudenciales.

Para CriteríaCaixa, las condiciones relevantes establecidas por el BCE que debe tener en consideración el mercado son, entre otras, que los derechos políticos y económicos de CriteríaCaixa en CaixaBank no sobrepasen el 40 % del total; los consejeros dominicales de CriteríaCaixa en CaixaBank no sobrepasen el 40 % del total de consejeros; así como otras consideraciones de Gobierno Corporativo, y finalmente, la inexistencia de financiación de CaixaBank a CriteríaCaixa y/o a la Fundación Bancaria "la Caixa" una vez transcurridos doce meses desde la fecha de desconsolidación.

En el caso de cumplirse las condiciones comunicadas por el BCE, éste deberá confirmar la pérdida de control de CriteríaCaixa sobre CaixaBank, y en ausencia de otras participaciones de control sobre otros bancos, CriteríaCaixa dejará de ser considerada una sociedad financiera mixta de cartera a los efectos del Reglamento UE 575/2013 y, por tanto, el grupo consolidado de CriteríaCaixa no estará obligado a cumplir con los requisitos de capital previstos en dicha norma.

El Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" y el Consejo de Administración de CriteríaCaixa acordaron dejar constancia de su voluntad de cumplir las condiciones antes mencionadas, para que se produzca la desconsolidación prudencial de CriteríaCaixa respecto al Grupo CaixaBank antes de finalizar el ejercicio 2017.

Amortización total anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol

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

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

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

Anexos

Información sobre participadas

Principales participadas (asociadas y disponibles para la venta) a 30 de septiembre de 2016

Telefónica	5,01 %
Repsol	10,05 %
Banco BPI ¹	45,50 %
Erste Group Bank ²	9,92 %
SegurCaixa Adeslas	49,92 %
Comercia Global Payments	49,00 %
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00 %
Sareb	12,24 %

(1) El valor en libros consolidado (patrimonio neto atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos) asciende a 922 MM € (1,39 €/acción).

(2) El valor en libros consolidado (patrimonio neto atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos) asciende a 1.236 MM € (28,98 €/acción).

Ratings

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

Adicionalmente a la información financiera contenida en este documento, elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se incluyen ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR), según la definición de las Directrices sobre Medidas Alternativas de 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 Rendimiento¹

Diferencial de la clientela: diferencia entre el rendimiento de la cartera crediticia y el coste de los depósitos minoristas (en %).

Rendimiento de la cartera crediticia: cociente entre los ingresos de la cartera de crédito a la clientela neto y el saldo medio del periodo estanco (trimestral).

Coste de los depósitos minoristas: cociente entre el coste de los recursos de clientes minoristas en balance y el saldo medio del periodo estanco (trimestral), excluyendo los pasivos subordinados.

Diferencial de balance: diferencial entre el rendimiento de los activos y el coste de los pasivos (en %).

Rendimiento de los activos: cociente entre los ingresos financieros del periodo (trimestre) y el saldo medio del periodo del total de activos del balance consolidado.

Coste de los pasivos: cociente entre los gastos financieros del periodo (trimestre) y el saldo medio del periodo del total de pasivos del balance consolidado.

Ratio de eficiencia: cociente entre los gastos de administración y amortización y el margen bruto (últimos doce meses).

Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios: cociente entre los gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios y el margen bruto (últimos doce meses).

ROE (Return on equity): cociente entre el Resultado atribuido al Grupo y los fondos propios medios (últimos doce meses).

ROTE (Return on tangible equity): cociente entre el Resultado atribuido al Grupo y los fondos propios medios minorados en su caso por los activos intangibles con criterios de gestión (últimos doce meses).

El valor de los **activos intangibles con criterios de gestión** 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*.

ROA (Return on assets): cociente entre el resultado neto y los activos totales medios (últimos doce meses).

RORWA (Return on risk weighted assets): cociente entre el resultado neto y los activos ponderados por riesgo regulatorios (últimos doce meses).

Coste del riesgo: cociente del total de dotaciones para insolvencias últimos doce meses sobre el total de crédito a la clientela bruto y los riesgos contingentes a cierre del período.

Ratio de morosidad: cociente entre el saldo de deudores dudosos (brutos) del epígrafe *Préstamos y anticipos a la clientela* del balance público y los riesgos contingentes dudosos entre el total de crédito a la clientela, bruto y los riesgos contingentes.

Ratio de cobertura: cociente de la totalidad de fondos de deterioro de *Préstamos y anticipos a la clientela y provisiones para riesgos contingentes* entre los deudores dudosos de *Préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes dudosos*.

Activos líquidos de alta calidad: HQLAs (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 del Banco de España no HQLAs.

Loan to deposits: coeficiente entre el crédito a la clientela neto minorado por los créditos de mediación (que ya reciben su financiación del Instituto de Crédito Oficial y del Banco Europeo de Inversiones) y los recursos de clientes en balance.

(1) Las ratios de eficiencia y rentabilidad del segundo y tercer trimestre de 2016 excluyen la contribución al FRN del cuarto trimestre de 2015 (93 MM €) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FUR del segundo trimestre de 2016 (74 MM €).

Conciliación indicadores de gestión con estados financieros públicos

Cuenta de pérdidas y ganancias

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 en baja de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas.
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de cobertura, netas.
- Diferencias de cambio, ganancias o pérdidas, netas.

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.

Dotaciones para insolvencias.

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

Otras dotaciones.

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

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.

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).

Indicadores de actividad

Crédito a la clientela, bruto

Septiembre 2016	
En millones de euros	
Préstamos y anticipos a la clientela (balance público)	202.502
Fondos para insolvencias	7.644
Otros activos financieros sin naturaleza minorista (activo EPA y otros)	(725)
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(4.321)
Crédito a la clientela, bruto	205.100

Pasivos por contratos de seguros

Septiembre 2016	
En millones de euros	
Pasivos amparados por contratos de seguros (balance público)	47.535
Plusvalías asociadas a los activos disponibles para la ventas de seguros	(12.356)
Unit-links ¹	3.128
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	38.307

(1) Registrados como 'Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados' en el balance público.

Recursos de clientes

Septiembre 2016

En millones de euros

Pasivos financieros a coste amortizado (balance público)	245.836
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	(68.248)
Depósitos de bancos centrales	(27.348)
Depósitos de entidades de crédito	(8.333)
Otros pasivos financieros	(3.890)
Emisiones institucionales ¹	(28.176)
Entidades de contrapartida y otros	(501)
Pasivos amparados por contratos de seguros por criterios de gestión	38.307
Recursos de clientes en balance	215.895
Activos bajo gestión (fondos de inversión, cartera, sicavs y planes de pensiones)	77.926
Otras cuentas ²	5.852
Recursos fuera de balance	83.778
Total de recursos del cliente	299.673

(1) Registrados contablemente a 30.09.16 en Valores representativos de deuda emitidos (27.953) y Depósitos de la clientela (4.508).

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

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Septiembre 2016

En millones de euros

Valores representativos de deuda emitidos (balance público)	27.953
Bonos de titulización	(2.426)
Ajustes por valoración	(277)
Con naturaleza minorista	(3.963)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo	279
Depósitos a la clientela (balance público)³	4.508
Depósitos de entidades de crédito (balance público) - Cédulas hipotecarias BEI	220
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	26.294

(3) 4.429 MM € de cédulas multicedentes y 79 MM € de depósitos subordinados.

Indicadores de mercado

BPA (Beneficio por acción): cociente entre el resultado atribuido los últimos doce meses y el número medio de acciones en circulación *fully diluted*.

El **número medio de acciones en circulación *fully diluted*** se obtiene como el saldo medio de acciones emitidas minoradas por el número de acciones en autocartera medias, más el número de acciones medias resultantes de la hipotética conversión/canje de los instrumentos de deuda convertibles/canjeables emitidos.

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

VTCT (Valor teórico contable tangible): cociente entre el patrimonio neto minorado por los intereses minoritarios y el valor de los activos intangibles y el 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 y P/VTC tangible: cociente entre el valor de cotización de la acción y el valor teórico contable. Se calcula también utilizando el valor teórico contable tangible.

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

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.

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.

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.

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 Banco en Europa en RSC



Mejor Banco en España 2016