



CaixaBank

**ACTIVIDAD
Y RESULTADOS**

ENERO - DICIEMBRE

[2015]

Contenidos

3 Datos relevantes

5 Información clave del Grupo

7 Evolución de resultados y actividad

7	Evolución macroeconómica
9	Resultados
21	Actividad
24	Gestión del riesgo
29	Liquidez y estructura de financiación
31	Gestión del capital
33	Resultados por segmento de negocio

36 La Acción CaixaBank

38 Hechos relevantes

41 Anexos

41	Información sobre participadas
41	Ratings

Cambios de perímetro y comparabilidad de la información: La cuenta de resultados de 2015 incluye los resultados de Barclays Bank, SAU desde 1 de enero de 2015. El balance consolidado de CaixaBank incorpora los saldos de Barclays Bank, SAU a su valor razonable, desde 1 de enero de 2015.

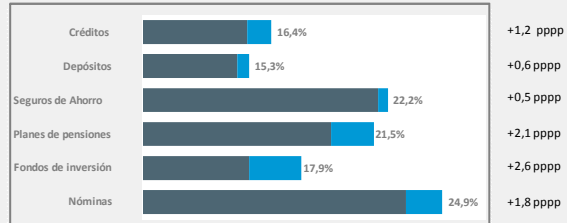
Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance consolidados a la conclusión del ejercicio 2015 y de 2014 y los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados y del balance consolidados que se muestran en este informe financiero, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-UE y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Las cifras en millones pueden tener dos formatos, millones de euros o MM€ indistintamente.

En aplicación de la IFRIC 21 sobre el registro de gravámenes y la NIC 8, la distribución de los resultados trimestrales de 2014 publicados en dicho ejercicio han sido reexpresados, sin impacto en el resultado agregado del ejercicio 2014. En consecuencia, se ha procedido a la reestimación de la información financiera histórica trimestral de 2014 impactada por la referida reexpresión.

LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA

	2015
Cuota ¹ de penetración de particulares	28,3%
Cuota ¹ de penetración de particulares como 1 ^{er} a entidad	24,0%
Cientes (millones)	13,8
Total activo (millones de €)	344.255

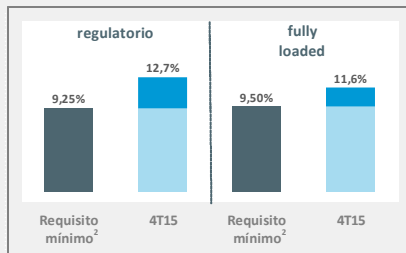
Cuotas¹ de mercado



FORTALEZAS FINANCIERAS

Solvencia / Common Equity Tier 1

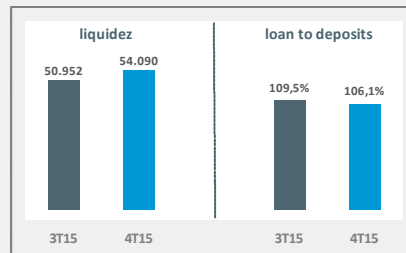
+3,5 pppp / +2,1 pppp *Buffer*



Liquidez / Loan to deposits

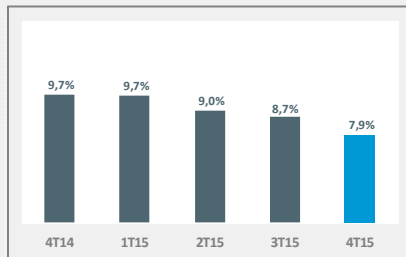
En millones de euros

+3.138 MM€ / -3,4 pppp 3T15-4T15



Gestión del riesgo / Ratio de morosidad

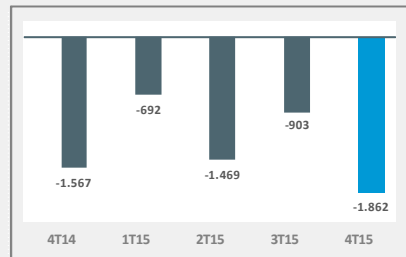
-1,8 pppp 4T14-4T15



Dudosos y adjudicados netos disponibles para la venta/ Variación orgánica³

En millones de euros

-6.493 MM€ 4T14-4T15



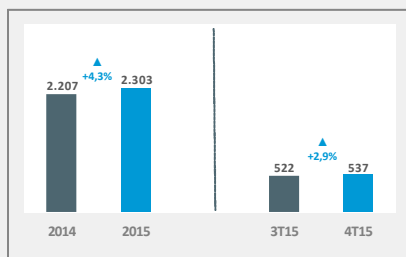
CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS

Core Operating Income

(Margen de intereses + comisiones - gastos recurrentes)

En millones de euros

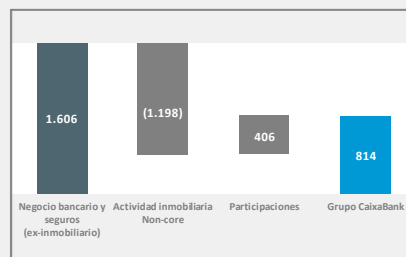
2014-2015 3T15-4T15



Resultado neto por negocios

En millones de euros

2015



1. Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuota de créditos correspondiente al sector privado residente y cuota de depósitos (vista + plazo). Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.
 2. Los requisitos mínimos prudenciales incluyen capital Pilar 1 (4,5%), Pilar 2 y colchón de conservación de capital (4,75% conjuntamente). A partir de 1 de enero de 2016 empieza a aplicar el colchón de otras entidades de importancia sistémica (0,25% de implantación gradual en 4 años).
 3. Variación calculada aislando el impacto de los saldos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	4T15	3T15
	2015	2014			
RESULTADOS					
Margen de intereses	4.353	4.155	4,8%	1.045	1.038
Comisiones	2.013	1.825	10,3%	489	497
Margen bruto	7.726	6.940	11,3%	1.410	1.752
Gastos de explotación sin extraordinarios	(4.063)	(3.773)	7,7%	(997)	(1.013)
Margen de explotación sin costes extraordinarios	3.663	3.167	15,7%	413	739
Margen de explotación	3.120	3.167	(1,5%)	413	737
Resultado atribuido al Grupo	814	620	31,4%	(182)	288
En millones de euros	Diciembre'15	Septiembre'15	Diciembre'14	Variación trimestral	Variación anual
BALANCE					
Activo Total	344.255	343.454	338.623	0,2%	1,7%
Patrimonio Neto	25.204	25.575	25.232	(1,5%)	(0,1%)
Recursos de clientes	296.599	289.460	271.758	2,5%	9,1%
Créditos sobre clientes brutos	206.437	209.005	197.185	(1,2%)	4,7%
EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	59,6%	58,6%	54,4%	1,0	5,2
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios	52,6%	51,7%	54,4%	0,9	(1,8)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	3,4%	4,1%	2,7%	(0,7)	0,7
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	4,3%	5,2%	3,4%	(0,9)	0,9
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,2%	0,3%	0,2%	(0,1)	0,0
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,7%	0,8%	0,5%	(0,1)	0,2
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	17.100	19.151	20.110	(2.051)	(3.010)
Ratio de morosidad	7,9%	8,7%	9,7%	(0,8)	(1,8)
Ratio de morosidad ex-promotor	6,2%	6,5%	6,4%	(0,3)	(0,2)
Coste del riesgo	0,7%	0,8%	1,0%	(0,1)	(0,3)
Provisiones para insolvencias	9.512	10.584	11.120	(1.072)	(1.608)
Cobertura de la morosidad	56%	55%	55%	1	1
Cobertura de la morosidad con garantía real	128%	130%	132%	(2)	(4)
Adjudicados netos disponibles para la venta	7.259	7.070	6.719	189	540
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	58%	57%	55%	1	3
LIQUIDEZ					
Liquidez	54.090	50.952	56.665	3.138	(2.575)
Loan to deposits	106,1%	109,5%	104,3%	(3,4)	1,8
Liquidity Coverage Ratio	172%	155%	175%	17	(3)
SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,7%	12,8%	13,0%	(0,1)	(0,3)
Capital Total	15,7%	15,8%	16,1%	(0,1)	(0,4)
APRs	145.499	146.291	139.729	(792)	5.770
Leverage Ratio	5,7%	5,8%	5,7%	(0,1)	0,0
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	11,6%	11,6%	12,1%	0,0	(0,5)
DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	3,214	3,445	4,361	(0,231)	(1,147)
Capitalización bursátil	18.702	20.047	24.911	(1.345)	(6.209)
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,33	4,40	4,42	(0,07)	(0,09)
Valor teórico contable tangible (VTC) - fully diluted (€/acción)	3,47	3,54	3,54	(0,07)	(0,07)
Número de acciones - fully diluted (millones)	5.819	5.819	5.712	0	107
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,14	0,17	0,11	(0,03)	0,03
Número medio de acciones - fully diluted (millones)	5.820	5.821	5.712	(1)	108
PER (Precio / Beneficios; veces)	22,97	20,40	39,65	2,57	(16,68)
P/ VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,93	0,97	1,23	(0,04)	(0,30)
ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)					
Clientes (millones)	13,8	13,8	13,4	0,0	0,4
Empleados del Grupo CaixaBank	32.242	32.372	31.210	(130)	1.032
Oficinas en España	5.211	5.253	5.251	(42)	(40)
Terminales de autoservicio	9.631	9.661	9.544	(30)	87

Información clave del Grupo de 2015

POSICIONAMIENTO COMERCIAL

LIDERAZGO

- **Primer banco minorista en España** con una base de 13,8 millones de clientes y 5.211 oficinas. **Cuota de penetración¹ de particulares del 28,3%**, un 24,0% tienen a CaixaBank como entidad principal.
- **Refuerzo del liderazgo** gracias a la actividad comercial y a la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- **Elevadas cuotas de mercado² en los principales productos y servicios minoristas:**
 - Líder en créditos con una cuota del 16,4% y en depósitos, 15,3%.
 - Crecimiento de las cuotas de mercado de fondos de inversión (17,9%, +2,6 puntos porcentuales en 2015) y de planes de pensiones (21,5%, +2,1 puntos porcentuales en 2015), manteniendo el liderazgo en patrimonio gestionado.
 - Aumento de la cuota de nóminas domiciliadas hasta el 24,9% (+1,8 puntos porcentuales en 2015) con 782.000 de nóminas captadas en el año (+30% respecto 2014). La cuota de domiciliación de pensiones es del 20,2%.
- **Best Bank in Spain 2015** por *Euromoney* y por la revista especializada *Global Finance*.

ESPECIALIZACIÓN

- **Especialización por segmentos de negocio y amplia oferta de propuestas de valor** con reconocimiento externo.
- **Éxito de las estrategias comerciales** dirigidas a los distintos segmentos de negocio: **AgroBank, CaixaNegocios y HolaBank.**
- **Mejor banca privada de España** por *Euromoney* en los *Private Banking Survey* 2015.
- Primera entidad Europea en disponer de la **Certificación AENOR por la calidad del servicio en banca de empresas.**

INNOVACIÓN Y MULTICANALIDAD

- **Lanzamiento de imaginBank, un nuevo modelo bancario** en el que solo se puede operar mediante aplicaciones móviles. Se trata del **primer banco mobile only en España**, con una completa oferta de servicios sin comisiones, herramientas de gestión de finanzas personales y pago móvil y P2P.
- **Referente mundial en el sector financiero en innovación tecnológica.** En 2015 CaixaBank ha obtenido la mejor valoración de banca móvil del mundo, según *Forrester Research* y ha recibido el premio al banco más innovador del mundo en métodos de pago en la 30ª edición de los premios *Retail Banker Internacional*.
- Destaca la penetración¹ de mercado en banca online, 31,9%, con 4,8 millones de clientes³ y 2,8 millones de clientes³ en banca móvil.
- **Liderazgo en banca electrónica** con 15,1 millones de tarjetas (22,8% de cuota de mercado² por facturación) y 9.631 terminales de autoservicio.

CALIDAD Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

- **Sello de Excelencia Europea EFQM** por el modelo de gestión.
- **Posicionamiento entre los mejores bancos en responsabilidad corporativa** con presencia en los índices de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index (DJS), FTSE4Good y Advanced Sustainable Performance Index (ASPI).

ACTIVIDAD

- **Activos totales de 344.255 millones de euros.**
- Los **recursos de clientes ascienden a 296.599 millones de euros**, con crecimiento anual⁴ de 24.841 millones de euros (+9,1%) y +2,5% en el cuarto trimestre de 2015.
- Los **créditos brutos a la clientela se sitúan en los 206.437 millones de euros.** La variación anual⁴ alcanza el +4,7% (+7,7% la cartera no dudosa ex-promotor). En el cuarto trimestre de 2015 reducción del 1,2% (-0,3% la cartera no dudosa ex-promotor).

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 e ICEA. 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 2 meses. Último dato disponible.

4. Incluye los saldos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015: 15.609 millones de euros de recursos de clientes y 17.782 millones de euros de créditos a la clientela.

RESULTADOS

El resultado atribuido de 2015 asciende a 814 millones de euros, un 31,4% más que en 2014

- La incorporación de los resultados de Barclays Bank, SAU impacta en la evolución interanual de los distintos epígrafes de la cuenta de resultados.
- Crecimiento del margen bruto hasta alcanzar los 7.726 millones de euros (+11,3%):**
 - Elevada generación de ingresos core del negocio bancario:** +4,8% el margen de intereses y +10,3% las comisiones.
 - Resultados de las participadas, +17,7%, tras provisiones contables extraordinarias atribuidas de Repsol en 2015.
 - Positiva evolución de los resultados de operaciones financieras (+35,5%).
- Reducción del 1,2% de los gastos de explotación recurrentes** en perímetro homogéneo¹.
- Mejora de la ratio de eficiencia sin costes extraordinarios**, 52,6%, (-1,8 puntos porcentuales).
- Crecimiento del 15,7% del margen de explotación sin costes extraordinarios.** Considerando los costes extraordinarios se reduce un 1,5%.
- Registro de costes extraordinarios** por 543 millones de euros, asociados a la integración de Barclays Bank, SAU (259 millones de euros) y el Acuerdo Laboral alcanzado en el segundo trimestre de 2015 (284 millones de euros).
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros se reducen un 2,4%**. Menores dotaciones para insolvencias (-23,6%) y aumento de otras dotaciones que incluyen la cobertura, con un criterio de prudencia, de contingencias relacionadas con cláusulas suelo.

El **coste del riesgo** se sitúa en el 0,73% (-27 puntos básicos en 2015).

- Diferencia negativa de consolidación generada en la adquisición de Barclays Bank, SAU y saneamientos de activos. En 2014 ingresos fiscales extraordinarios tras la reforma fiscal.

El resultado de 2015 del negocio bancario y asegurador, excluyendo la actividad inmobiliaria non-core, asciende a 1.606 millones de euros

FORTALEZAS FINANCIERAS

LIQUIDEZ

- La **liquidez bancaria se sitúa en los 54.090 millones** de euros, en su totalidad de disponibilidad inmediata (15,7% del activo).
- Sólida estructura de financiación minorista** con una ratio loan to deposits del 106,1%.
- El **Liquidity Coverage Ratio** se sitúa en el 172%, muy por encima del mínimo requerido.

SOLVENCIA

- Ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 11,6%** (2,1 puntos porcentuales de *buffer*²).
En la evolución anual **generación de capital de +25 puntos básicos** e impacto de la adquisición de Barclays Bank, SAU (-78 puntos básicos).
- El **ratio CET1 regulatorio se sitúa en el 12,7%** (3,5 puntos porcentuales de *buffer*²) y el **Leverage ratio regulatorio en el 5,7%**.
- Cumplimiento, con un año de antelación, del objetivo del Plan Estratégico de **reducir el peso del consumo de capital de la cartera de participadas a un porcentaje inferior al 10%**, tras el acuerdo de permuta de participaciones con Critería Caixa³.

GESTIÓN DEL RIESGO

Significativa mejora de la calidad del activo

- Reducción de saldos dudosos de -5.242 millones de euros en el año**, aislando el impacto de la integración de Barclays Bank, SAU.
- Descenso de la ratio de morosidad hasta el 7,9%** (6,2% sin considerar el segmento promotor).
- Ratio de cobertura del 56%** (9.512 millones de euros de provisiones).

Contenido crecimiento de la cartera de adjudicados

- Los **adjudicados netos disponibles para la venta** ascienden a 7.259 millones de euros con una cobertura del 58%⁴ (+2,6 puntos porcentuales).
- Los **adjudicados netos destinados al alquiler** se sitúan en 2.966 millones de euros.
- 2.077 millones de euros de comercialización**⁵ de inmuebles adjudicados en 2015, con resultados positivos de las ventas en el cuarto trimestre.

1. Proforma incorporando gastos recurrentes de Barclays Bank, SAU en 2014.

2. Los requisitos mínimos prudenciales incluyen capital Pilar 1 (4,5%), Pilar 2 y colchón de conservación de capital (4,75% conjuntamente). A partir de 1 de enero de 2016 empieza a aplicar el colchón de otras entidades de importancia sistémica (0,25% de implantación gradual en 4 años).

3. Prevista la permuta de las participaciones de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia a Critería Caixa a cambio de acciones propias y efectivo en el primer trimestre de 2016 (ver apartado Hechos Relevantes de 2015).

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

5. Ventas y alquileres.

Evolución de resultados y actividad

Evolución macroeconómica

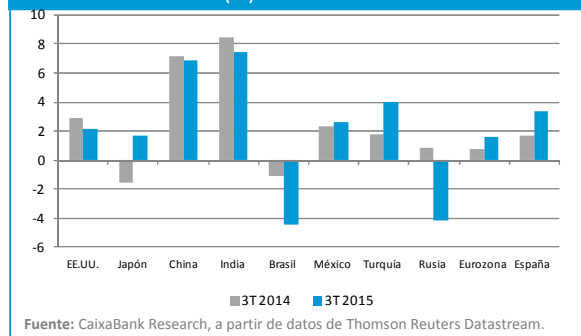
ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL Y DE MERCADOS

- El crecimiento de EE. UU. lleva a la Fed a subir tipos
- La delicada situación de algunos países emergentes clave no permite bajar la guardia

La recuperación de la actividad económica, tanto a nivel global como, sobre todo, en los principales países desarrollados, se está consolidando. Las economías emergentes, foco de atención desde hace meses, acabaron cerrando un final de año globalmente positivo. China registró un crecimiento del 6,8% interanual en el cuarto trimestre, algo mejor de lo esperado, lo que apaciguó un poco los temores sobre una posible fuerte desaceleración. Otros emergentes importantes, como India y México, también sorprendieron positivamente. Incluso Turquía, un país del que preocupan sus desequilibrios macroeconómicos, rompió al alza las previsiones al crecer un 4,0% interanual en el tercer trimestre. No obstante, existen casos en el sentido opuesto, como Brasil y Rusia, dos economías en recesión grave y con un contexto político, en el primer caso, y geopolítico, en el segundo, complejos. En conjunto, por tanto, el riesgo emergente se mantiene como un factor clave, especialmente porque la situación de algunos países de referencia es muy frágil.

Crecimiento del PIB

Variación interanual (%)

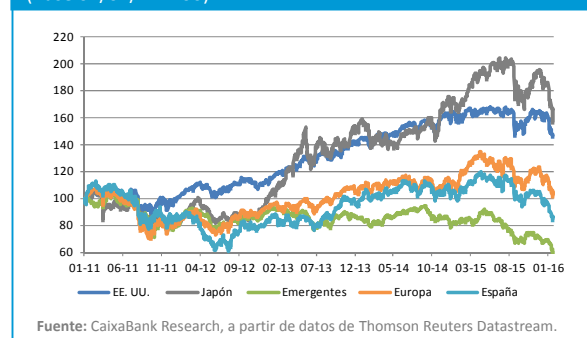


En este entorno, la evolución de la política monetaria de EE.UU. será clave. Tal y como se esperaba, la Fed acometió en diciembre la primera subida del tipo de interés oficial en siete años (+25 puntos básicos). La fortaleza de la economía y del mercado laboral, junto con la recuperación de la inflación, justificó la decisión de la Fed. Los mercados bursátiles recibieron bien el

inicio del proceso de normalización monetaria, a juzgar por su evolución. También lo hicieron los mercados emergentes, a pesar de que el nuevo régimen de tipos puede comportar dificultades para aquellos países con mayores desequilibrios macroeconómicos. De cara a 2016, la velocidad en la subida de los tipos de interés estará estrechamente sujeta a la evolución de la actividad económica y de la inflación de EE.UU., así como a la evolución de la estabilidad financiera global. Se espera que la Fed suba el tipo de interés de forma muy gradual y que la estrategia de comunicación sea muy cuidadosa.

Evolución de las bolsas internacionales

(Base 01/01/11=100)



Por lo que respecta a la evolución de la actividad económica de la eurozona, esta mantiene su senda de recuperación gradual, con un crecimiento que no es extraordinariamente dinámico (en el tercer trimestre se situó en el 1,6% interanual), pero tampoco mediocre, al ser de un ritmo en línea con su potencial. Si bien, esta es una evolución que depende, en gran medida, de factores de apoyo temporales, como el abaratamiento de las materias primas, la depreciación del euro o la expansión cuantitativa del BCE. La expansión europea refleja, también, que en aquellos países que han mostrado mayor ambición, las reformas estructurales están contribuyendo a cimentar la recuperación. De momento, la economía de la eurozona mantiene su ritmo de expansión gracias al buen comportamiento de la demanda interna. En este sentido, la decisión del BCE en diciembre de extender el *Quantitative Easing* (QE), fue suscitada, sobre todo, por el aumento de los riesgos exteriores, y no por un empeoramiento de las dinámicas económicas internas, ya que estas son positivas. De hecho, así lo indican las propias previsiones del BCE, que en su escenario de

crecimiento espera que el avance de la economía pase del 1,5% en 2015 al 1,9% en 2017.

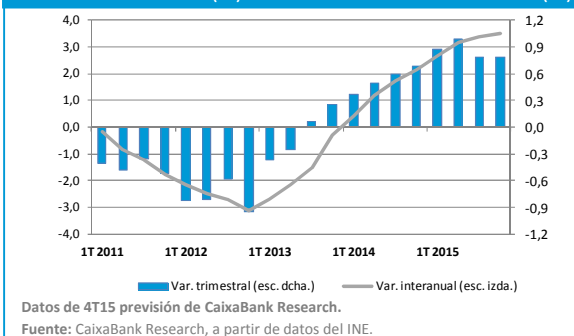
ESCENARIO ECONÓMICO ESPAÑOL

- Avance robusto, resultado de la combinación de factores de apoyo temporales y mejoras estructurales
- La mejora de las condiciones de financiación está ayudando a apuntalar la recuperación

Los datos más recientes muestran que se mantiene el tono expansivo de la actividad económica. Según nuestras estimaciones, el avance del PIB se situó en el 0,8% intertrimestral en el cuarto trimestre, con lo que se cerraría 2015 con un crecimiento anual del 3,2%, el más elevado entre las principales economías de la eurozona. Tras un año con un aumento del PIB muy notable, en 2016 esperamos que la velocidad de avance se modere ligeramente hasta el 2,7%, a medida que el impacto de los algunos de los factores que apoyaron el crecimiento a lo largo de 2015, como la rebaja fiscal o la caída del precio del petróleo, vaya desvaneciéndose. Sin embargo, al mismo tiempo irán ganando peso algunos elementos que ayudarán a sostener un crecimiento más equilibrado a largo plazo. En concreto, esperamos que se afiance la mejora de las condiciones de financiación, que el sector inmobiliario vuelva a aportar y que las reformas estructurales sigan dando frutos, sobre todo en el mercado laboral, donde la creación de empleo podría superar los 400.000 puestos de trabajo.

Crecimiento del PIB

Variación interanual (%) Variación intertrimestral (%)

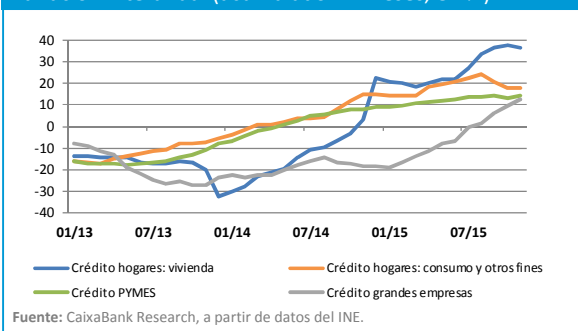


La evolución favorable de la nueva concesión de crédito ha ayudado a apuntalar la recuperación de la economía española en 2015. En concreto, el flujo de crédito nuevo a hogares y pymes ha crecido ligeramente por encima del 15%, un ritmo que prevemos que se mantendrá en 2016, pues el proceso de desapalancamiento de los hogares y las empresas

ha avanzado mucho. Asimismo, las entidades bancarias están ahora en mejor posición de conceder crédito gracias al profundo proceso de saneamiento y reestructuración que han llevado a cabo. El diferencial de tipo de interés de los nuevos préstamos de menos de un millón de euros, los más utilizados por las pymes, entre España y los principales países europeos, se va reduciendo. Con datos de noviembre, dicho tipo fue, en promedio, del 3,1% en España, frente al 2,7% en Alemania y del 2,1% en Francia. Si bien la tasa española sigue estando por encima de la de otros países, el diferencial con respecto al país germano ha disminuido en 0,9 puntos porcentuales desde octubre de 2014.

Nueva concesión de crédito

Variación interanual (acumulado 12 meses, en %)



El sector inmobiliario también se suma a la recuperación. Los menores costes de financiación ayudan a activar la compra de viviendas, con un crecimiento interanual del 11,7% (noviembre, acumulado de 12 meses). En el corto plazo, la compra de viviendas también se verá favorecida por la activación de la demanda que ha estado esperando a que la situación del mercado inmobiliario se estabilizara. Esta fortaleza de la demanda hace prever que la tendencia al alza de los precios se mantendrá el próximo año, aunque la evolución será heterogénea entre regiones debido a las diferencias en el stock de vivienda nueva por vender.

En definitiva, la actividad económica española se está beneficiando de factores de apoyo temporal y de las reformas llevadas a cabo durante los últimos años, que permiten un crecimiento de fondo más sólido y equilibrado. Con todo existen riesgos, sobre todo los que proceden del exterior debido a la posible desaceleración de los países emergentes. En clave interna, los resultados de las recientes elecciones, que han derivado en una fragmentación parlamentaria notable, aumentan la incertidumbre sobre el panorama político y, en particular, sobre la capacidad de continuar implementando reformas.

Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación en %
	2015	2014	
Ingresos financieros	8.372	8.791	(4,8)
Gastos financieros	(4.019)	(4.636)	(13,3)
Margen de intereses	4.353	4.155	4,8
Dividendos	203	185	9,4
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	375	306	22,7
Comisiones netas	2.013	1.825	10,3
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	867	640	35,5
Otros productos y cargas de explotación	(85)	(171)	(50,4)
Margen bruto	7.726	6.940	11,3
Gastos de explotación recurrentes	(4.063)	(3.773)	7,7
Gastos de explotación extraordinarios	(543)		
Margen de explotación	3.120	3.167	(1,5)
Margen de explotación sin costes extraordinarios	3.663	3.167	15,7
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(2.516)	(2.579)	(2,4)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	34	(386)	
Resultado antes de impuestos	638	202	215,6
Impuesto sobre beneficios	181	418	
Resultado consolidado del ejercicio	819	620	31,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	5	0	
Resultado atribuido al Grupo	814	620	31,4

EVOLUCIÓN INTERANUAL

- La incorporación de los resultados de Barclays Bank, SAU impacta en la evolución interanual de los distintos epígrafes de la cuenta de resultados.
- El **margen de intereses se sitúa en 4.353 millones de euros, +4,8%**, impactado esencialmente por:
 - Disminución del coste financiero del ahorro minorista**, especialmente del ahorro a vencimiento, que permite reducir su coste en 67 puntos básicos (0,85% en el cuarto trimestre de 2015 respecto al 1,52% del mismo período de 2014).
 - Evolución de los ingresos** impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado, el impacto de la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares, la incorporación de Barclays Bank, SAU y el menor volumen de actividad institucional (renta fija).
- Crecimiento del 10,3% de los ingresos por comisiones hasta los 2.013 millones de euros.** Su

evolución es consecuencia esencialmente del aumento del patrimonio gestionado en productos fuera de balance.

- Los **ingresos de la cartera de participadas** se sitúan en los 578 millones de euros (+17,7%). En 2015 registro de un menor resultado atribuido de Repsol y en 2014 impacto del resultado extraordinario negativo atribuido a Erste Group Bank.
- Los **resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio** se sitúan en 867 millones de euros (+35,5%).
- Capacidad de generación de ingresos con crecimiento del 11,3% del margen bruto, hasta los 7.726 millones de euros.**
- Los **gastos de explotación recurrentes** en perímetro homogéneo¹ se reducen un 1,2%, tras la racionalización y contención de los costes.
- El **total de gastos** incluye, en 2015, 259 millones de euros de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU y 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral alcanzado en el segundo trimestre.

1. Proforma incorporando los gastos recurrentes de Barclays Bank, SAU en 2014.

- **Crecimiento del 4,3% el Core Operating income¹** hasta los 2.303 millones de euros.
- **El margen de explotación sin costes extraordinarios crece un 15,7%.** Considerando los costes extraordinarios se sitúa en los 3.120 millones de euros (-1,5%).
- El epígrafe **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (-2,4%)** está impactado por la **reducción de las dotaciones para insolvencias (-23,6%)**.

Otras dotaciones a provisiones, incluye en 2015 la cobertura estimada, con criterio de prudencia, de contingencias derivadas de un procedimiento judicial, en relación a las cláusulas suelo existentes en algunos préstamos hipotecarios, provenientes, en su mayoría, de entidades integradas. Adicionalmente, incluyen el saneamiento de otros activos.

Reducción del coste del riesgo en 27 puntos básicos hasta situarse en el 0,73%.

- **El epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, entre otros:
 - En 2015 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).
 - Los resultados generados por la venta de participaciones y activos adjudicados y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios.
- 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 un impacto relevante tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU. En 2014 ingresos fiscales extraordinarios derivados de la aprobación de la reforma fiscal (+310 millones de euros).
- **El resultado atribuido registrado por CaixaBank en 2015 asciende a 814 millones de euros**, un +31,4% respecto de 2014.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

- **El margen bruto se sitúa en los 1.410 millones de euros**, impactado esencialmente por:
 - **Mejora el margen de intereses básicamente de la actividad retail** al estabilizarse los ingresos crediticios y continuar la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-6 puntos básicos).
 - **Menor actividad institucional** con impacto reducido en el margen.
 - **Aumento de 3 puntos básicos del diferencial de la clientela hasta el 2,06%**, por la gestión del precio de los recursos que disminuye 3 puntos básicos y la estabilidad de la rentabilidad del crédito.
 - **Ingresos de la cartera de participadas** marcados por el registro, entre otros, de un menor resultado atribuido de Repsol y del dividendo de Telefónica en el cuarto trimestre.
 - **Mantenimiento de elevados ingresos por comisiones** de productos fuera de balance y comercialización de seguros. Menores ingresos de operaciones singulares de banca de inversión.
 - El epígrafe **otros productos y cargas de explotación** del cuarto trimestre incluye la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos y la aportación al Fondo de Resolución Nacional (-278 millones de euros).
- **Reducción de los gastos recurrentes (-1,5%)** en el cuarto trimestre.
- **El margen de explotación se sitúa en los 413 millones de euros.**
- Evolución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** marcada por la **sostenida reducción del coste del riesgo (-24,7% las dotaciones para insolvencias)** y mayores dotaciones a provisiones.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Ingresos financieros	2.223	2.360	2.213	1.834	1.965
Gastos financieros	(1.142)	(1.222)	(1.081)	(796)	(920)
Margen de intereses	1.081	1.138	1.132	1.038	1.045
Dividendos	81	2	108	2	91
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	43	178	204	120	(127)
Comisiones netas	451	513	514	497	489
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	64	129	567	52	119
Otros productos y cargas de explotación	(265)	(7)	86	43	(207)
Margen bruto	1.455	1.953	2.611	1.752	1.410
Gastos de explotación recurrentes	(947)	(1.035)	(1.018)	(1.013)	(997)
Gastos de explotación extraordinarios		(239)	(302)	(2)	
Margen de explotación	508	679	1.291	737	413
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(780)	(748)	(691)	(323)	(754)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(230)	280	(254)	(66)	74
Resultado antes de impuestos	(502)	211	346	348	(267)
Impuestos sobre beneficios	488	164	(12)	(58)	87
Resultado después de impuestos	(14)	375	334	290	(180)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(1)	0	1	2	2
Resultado atribuido al Grupo	(13)	375	333	288	(182)

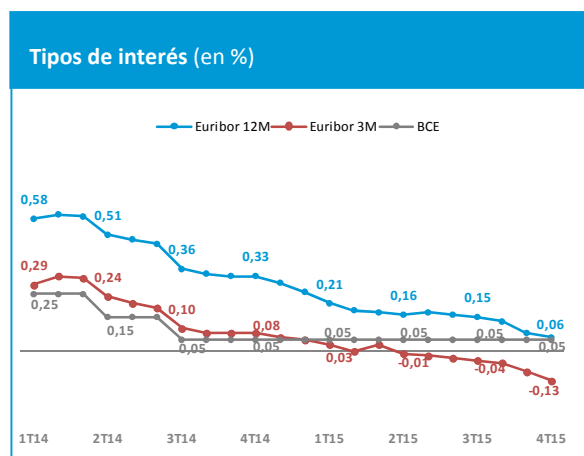
Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Ingresos financieros	2,66	2,73	2,59	2,17	2,28
Gastos financieros	(1,37)	(1,41)	(1,26)	(0,94)	(1,07)
Margen de intereses	1,29	1,32	1,33	1,23	1,21
Dividendos	0,10	0,00	0,13	0,00	0,11
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,05	0,20	0,24	0,14	(0,15)
Comisiones netas	0,54	0,58	0,60	0,59	0,57
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,08	0,14	0,64	0,08	0,15
Otros productos y cargas de explotación	(0,31)	(0,01)	0,10	0,05	(0,24)
Margen bruto	1,75	2,23	3,04	2,09	1,65
Gastos de explotación recurrentes	(1,13)	(1,19)	(1,19)	(1,21)	(1,17)
Gastos de explotación extraordinarios	0,00	(0,27)	(0,35)	0,00	0,00
Margen de explotación	0,62	0,77	1,50	0,88	0,48
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,94)	(0,85)	(0,81)	(0,38)	(0,88)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,27)	0,32	(0,29)	(0,09)	0,09
Resultado antes de impuestos	(0,59)	0,24	0,40	0,41	(0,31)
Impuestos sobre beneficios	0,59	0,19	(0,01)	(0,06)	0,10
Resultado después de impuestos	0,00	0,43	0,39	0,35	(0,21)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,00	0,43	0,39	0,34	(0,21)
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	331.080	350.847	343.352	335.591	341.701

Margen bruto

MARGEN DE INTERESES

- Positiva evolución del margen de intereses hasta los 4.353 millones de euros (+4,8% en 2015), en un entorno de tipos de interés muy reducidos
- Reducción continua del coste del ahorro a vencimiento (0,85% en 4T15 respecto al 1,52% de 4T14) y 0,27% el tipo de la nueva producción de ahorro a plazo
- Estabilidad de los ingresos crediticios en el trimestre



La evolución anual del margen de intereses recoge:

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

El margen de intereses del cuarto trimestre (1.045 millones de euros) aumenta un 0,7% respecto al

trimestre anterior por la reducción del coste de los depósitos y la estabilidad de los ingresos crediticios.

- El **rendimiento de la cartera crediticia se mantiene en el 2,47%**. El descenso de la curva de tipos incide negativamente en las reprecaciones (-3 puntos básicos en el crédito hipotecario) y se compensa con la evolución de los flujos comerciales, impactos de operaciones singulares y mayor recuperación de intereses en mora.

El **tipo de la nueva producción de créditos** excluyendo el sector público (2,83%) se reduce 22 puntos básicos en el trimestre, impactado por la reducción de los tipos de mercado.

- Sigue reduciéndose el coste del pasivo fruto del esfuerzo comercial.**

El **coste de la cartera de ahorro a vencimiento disminuye 6 puntos básicos hasta el 0,85%**. Este decremento viene condicionado por el tipo de la nueva producción, 58 puntos básicos inferior al de la cartera, y que se sitúa en el 0,27% (+4 puntos básicos respecto el trimestre anterior).

- El **diferencial de la clientela** se sitúa en el 2,06% mejorando respecto al trimestre anterior en 3 puntos básicos por la reducción del coste de los depósitos.
- El **diferencial de balance** disminuye hasta el 1,21% (-2 puntos básicos en el trimestre).
 - La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 2,28%, superior en 11 puntos básicos respecto al trimestre anterior, impactada por la actividad de seguros recogida en otros activos con rendimiento.
 - La ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 1,07%. Aumenta 13 puntos básicos en el trimestre, impactada por la actividad de seguros recogida en otros recursos con coste.

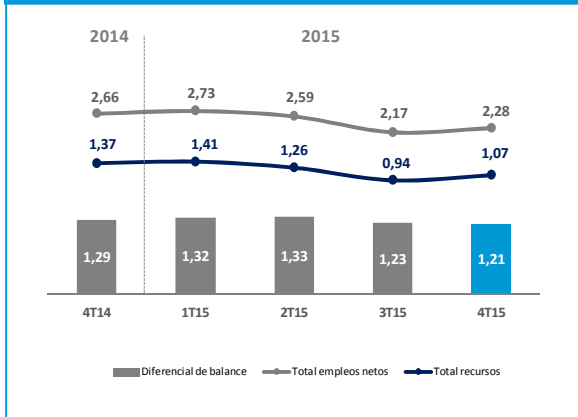
Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

Importes 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 ¹	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
<i>Ahorro a la vista</i>	97.123	(47)	0,20	100.187	(41)	0,17	105.664	(39)	0,15	110.695	(45)	0,16
<i>Ahorro a vencimiento</i>	75.297	(225)	1,21	69.990	(178)	1,02	64.299	(147)	0,91	61.832	(133)	0,85
<i>Ahorro a plazo</i>	72.251	(218)	1,22	67.963	(178)	1,05	63.562	(147)	0,91	61.378	(133)	0,86
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	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 ¹	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		

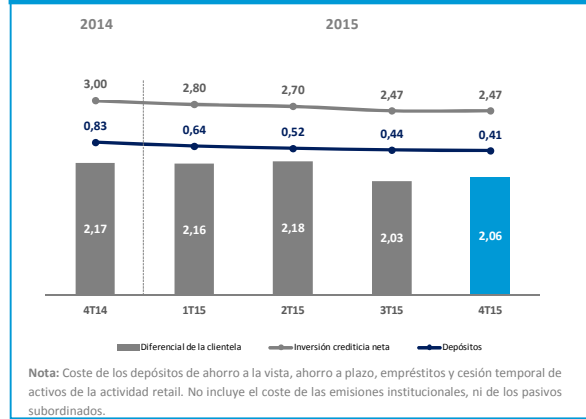
Importes en millones de euros	1T14			2T14			3T14			4T14		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37	6.273	3	0,22	6.083	2	0,15
Cartera de créditos (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08	179.298	1.356	3,00	178.543	1.349	3,00
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39	42.706	365	3,39	39.129	332	3,36
Otros activos con rendimiento ¹	35.631	404	4,60	36.477	428	4,70	40.814	491	4,78	42.564	539	5,02
Resto de activos	61.192	2		61.855	3		61.310	3		64.761	1	
Total activos medios (b)	331.202	2.151	2,63	329.994	2.199	2,67	330.401	2.218	2,66	331.080	2.223	2,66
Intermediarios financieros	35.338	(75)	0,87	28.704	(72)	1,01	29.673	(65)	0,87	26.662	(60)	0,89
Recursos de la actividad minorista (c)	164.176	(488)	1,21	168.659	(451)	1,07	169.452	(388)	0,91	166.887	(349)	0,83
<i>Ahorro a la vista</i>	76.854	(50)	0,26	82.300	(55)	0,27	87.640	(53)	0,24	88.501	(49)	0,22
<i>Ahorro a vencimiento</i>	87.322	(438)	2,04	86.359	(396)	1,84	81.811	(335)	1,63	78.386	(300)	1,52
<i>Ahorro a plazo</i>	81.881	(399)	1,98	81.091	(357)	1,76	77.104	(301)	1,55	73.698	(267)	1,44
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	5.441	(39)	2,96	5.268	(39)	3,01	4.708	(34)	2,90	4.688	(33)	2,83
Empréstitos institucionales y valores negociables	43.761	(235)	2,18	42.551	(234)	2,21	39.222	(238)	2,40	38.696	(218)	2,24
Pasivos subordinados	4.893	(37)	3,11	4.893	(39)	3,23	4.887	(39)	3,13	4.603	(35)	2,99
Otros pasivos con coste ¹	36.302	(321)	3,59	39.156	(380)	3,89	42.690	(428)	3,98	46.893	(480)	4,06
Resto de pasivos	46.732	(2)		46.031	(1)		44.477	(1)		47.339		
Total recursos medios (d)	331.202	(1.158)	1,42	329.994	(1.177)	1,43	330.401	(1.159)	1,39	331.080	(1.142)	1,37
Margen de intereses	993			1.022			1.059			1.081		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,83			2,01			2,09			2,17		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,21			1,24			1,27			1,29		

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

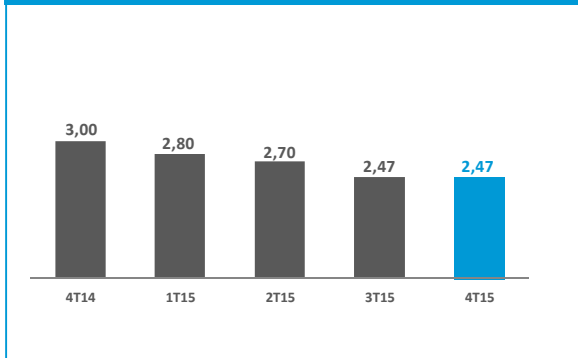
Evolución del diferencial de balance sobre activos totales medios (en %)



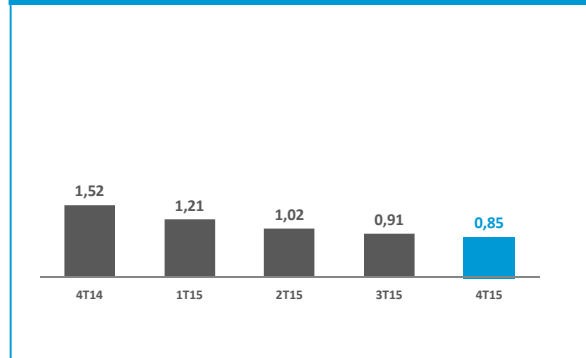
Evolución del diferencial de la clientela (en %)



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



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



COMISIONES

- **Crecimiento de los ingresos por comisiones hasta alcanzar los 2.013 millones de euros (+10,3%).**
- Las **comisiones bancarias, valores y otros se sitúan en 1.288 millones de euros.** Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos y medios de pago. Impactan en su **evolución anual**:
 - Incremento de los ingresos tras la incorporación de Barclays Bank, SAU y los derivados de operaciones singulares de banca de inversión.
 - Menor transaccionalidad y comisiones de riesgos e impacto en la limitación de las tasas de intercambio en la operativa de tarjetas.
- **Crecimiento de las comisiones de la actividad de seguros** (básicamente por comercialización de seguros generales) **y planes de pensiones que alcanzan los 302 millones de euros (+17,8%),** tras el mayor patrimonio gestionado.
- **Elevada contribución de las comisiones de fondos de inversión de 423 millones de euros (+73,7%),** dado el crecimiento del patrimonio, gestionado con una amplia oferta de productos.
- La **evolución trimestral**, en un entorno de volatilidad de los mercados, refleja el mantenimiento de elevados ingresos por comisiones de productos fuera de balance y comercialización de seguros. Ingresos de comisiones bancarias impactados, entre otros, por menores operaciones singulares de banca de inversión.

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	1.288	1.325	(37)	(2,8)
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	302	256	46	17,8
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	423	244	179	73,7
Comisiones netas	2.013	1.825	188	10,3

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Comisiones bancarias, valores y otros	312	349	328	315	296
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	67	68	75	72	87
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	72	96	111	110	106
Comisiones netas	451	513	514	497	489

INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los **ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en los 578 millones de euros** (491 millones de euros en 2014).

Su **evolución** viene marcada por la estacionalidad en los resultados de las participadas y en el registro de dividendos. Destacan los siguientes impactos

singulares: en 2015 la atribución de provisiones contables extraordinarias de Repsol y en 2014 el registro del resultado extraordinario negativo atribuido a Erste Group Bank.

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

Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Dividendos	203	185	18	9,4
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	375	306	69	22,7
Ingresos de la cartera de renta variable	578	491	87	17,7

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Dividendos	81	2	108	2	91
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	43	178	204	120	(127)
Ingresos de la cartera de renta variable	124	180	312	122	(36)

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 867 millones de euros** (640 millones de euros en 2014).
- Las oportunidades de mercado, han permitido materializar, esencialmente en el segundo trimestre de 2015, plusvalías latentes, principalmente de activos financieros disponibles para la venta.

OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- Elevados ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo (+44,2% interanual)** con aumento de la operativa tras el éxito de las campañas comerciales.

- Registro en el cuarto trimestre de la **contribución ordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD)** (en 2015 se modifica la base del cálculo según lo establecido en el RDL 1012/2015, de 6 de noviembre¹), y de la **aportación al Fondo de Resolución Nacional (FRN)**².
- Otros productos y cargas de explotación** incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias. Asimismo, recoge los ingresos por alquileres y los gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados entre los que se incluye el Impuesto sobre Bienes Inmuebles.

En la **evolución trimestral** impacta el registro del Impuesto sobre Bienes Inmuebles que, en aplicación de la IFRIC 21, se devenga en su totalidad al inicio del ejercicio, así como ingresos singulares en el segundo trimestre de 2015.

Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2015	2014	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	214	149	65	44,2
Contribución al FGD y al FRN	(278)	(293)	15	(5,1)
Otros	(21)	(27)	6	(18,6)
Otros productos y cargas de explotación	(85)	(171)	86	(50,4)

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
	Ingresos y gastos de la actividad de seguros	48	45	56	52
Contribución al FGD y al FRN	(293)	0	0	0	(278)
Otros	(20)	(52)	30	(9)	10
Otros productos y cargas de explotación	(265)	(7)	86	43	(207)

1. El RDL 1012/2015, de 6 de noviembre, establece como base del cálculo la cuantía de los depósitos efectivamente garantizada (100.000 euros). Posteriormente se modificó la aportación, pasando del 2 por mil al 1,6 por mil.

2. Creación del Fondo de Resolución Nacional a través de la Ley 11/2015, consecuencia de la transposición de la Directiva 2014/59/UE, de 15 de mayo de 2014, por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión. El FRN tiene la finalidad de financiar las medidas de resolución que ejecute el FROB.

Margen de explotación y gastos

- Crecimiento del margen de explotación sin costes extraordinarios del 15,7%
- Mejora de la eficiencia hasta el 52,6% (-1,8 puntos porcentuales en los últimos doce meses)

Impactan en la evolución del margen de explotación:

- La **elevada capacidad de generación de ingresos**. El margen bruto se sitúa en 7.726 millones de euros (+11,3%), con crecimientos del +4,8% el margen de intereses y +10,3% las comisiones.
- **Reducción de los gastos recurrentes en perímetro homogéneo¹ (-1,2%)** tras el esfuerzo en la contención y racionalización de los costes. Considerando el impacto de la incorporación de Barclays Bank, SAU los gastos de explotación recurrentes crecen el 7,7%.

- **Registro de sinergias capturadas de Barclays Bank, SAU** (115 millones de euros en 2015, un 39% superiores a las previstas inicialmente).
- En 2015 registro de 259 millones de euros de **costes extraordinarios** asociados a la integración de Barclays Bank, SAU. Asimismo, en el segundo trimestre de 2015 registro de 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral².

La gestión de la eficiencia ha sido un elemento estratégico en 2015 y lo seguirá siendo en los próximos ejercicios. En 2016 se espera se habrán capturado 189 millones de euros de sinergias de Barclays Bank, SAU.

Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	en %
Margen bruto	7.726	6.940	786	11,3
Gastos de explotación recurrentes	(4.063)	(3.773)	(290)	7,7
Gastos de explotación extraordinarios	(543)		(543)	
Margen de explotación	3.120	3.167	(47)	(1,5)
<i>Margen de explotación sin costes extraordinarios</i>	<i>3.663</i>	<i>3.167</i>	<i>496</i>	<i>15,7</i>

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Margen bruto	1.455	1.953	2.611	1.752	1.410
Gastos de explotación recurrentes	(947)	(1.035)	(1.018)	(1.013)	(997)
Gastos de explotación extraordinarios		(239)	(302)	(2)	
Margen de explotación	508	679	1.291	737	413
<i>Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)</i>	<i>54,4</i>	<i>54,7</i>	<i>50,8</i>	<i>51,7</i>	<i>52,6</i>
<i>Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)</i>	<i>54,4</i>	<i>58,0</i>	<i>57,8</i>	<i>58,6</i>	<i>59,6</i>

1. Proforma incorporando los gastos recurrentes de Barclays Bank, SAU en 2014.

2. Acuerdo Laboral para la extinción de 700 contratos en territorios con excedente de personal con afectación voluntaria.

Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	en %
Gastos de personal	(2.705)	(2.578)	(127)	4,9
Gastos generales	(996)	(846)	(150)	17,7
Gastos de administración	(3.701)	(3.424)	(277)	8,1
Amortizaciones	(362)	(349)	(13)	3,9
Total gastos de explotación recurrentes	(4.063)	(3.773)	(290)	7,7
Total gastos de explotación extraordinarios	(543)		(543)	
Total gastos de explotación	(4.606)	(3.773)	(833)	22,0

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Gastos de personal	(645)	(688)	(676)	(676)	(665)
Gastos generales	(224)	(253)	(247)	(248)	(248)
Gastos de administración	(869)	(941)	(923)	(924)	(913)
Amortizaciones	(78)	(94)	(95)	(89)	(84)
Total gastos de explotación recurrentes	(947)	(1.035)	(1.018)	(1.013)	(997)
Total gastos de explotación extraordinarios		(239)	(302)	(2)	
Total gastos de explotación	(947)	(1.274)	(1.320)	(1.015)	(997)

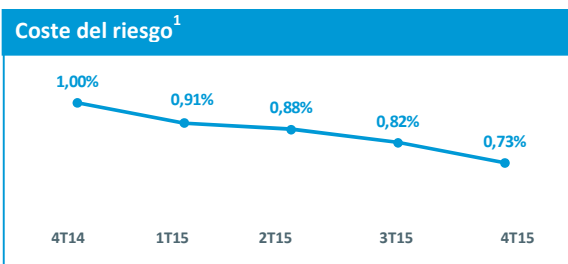
Medios

	31.12.15	30.09.15	Variación trimestral	31.12.14	Variación anual
Oficinas en España ¹	5.211	5.253	(42)	5.251	(40)
Empleados	32.242	32.372	(130)	31.210	1.032

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

- Sostenida reducción del coste del riesgo hasta el 0,73% (-27 puntos básicos en 2015)
- Mejora progresiva de la calidad crediticia
- Reducción del 2,4% de las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** (2.516 millones de euros en 2015).
- Destaca la **reducción del nivel de dotaciones para insolvencias, -23,6% en la comparativa interanual**, tras la progresiva mejora de la calidad crediticia.
- El **epígrafe otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, la estimación actual, de la cobertura necesaria de contingencias futuras y el deterioro de otros activos.

En 2015 incluye, la cobertura estimada, con criterio de prudencia, de contingencias derivadas de un procedimiento judicial, en relación a las cláusulas suelo existentes en algunos préstamos hipotecarios, provenientes, en su mayoría, de entidades integradas.



Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(1.593)	(2.084)	491	(23,6)
Total dotaciones para insolvencias	(1.593)	(2.084)	491	(23,6)
Otras dotaciones a provisiones	(923)	(495)	(428)	87,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(2.516)	(2.579)	63	(2,4)

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Dotaciones para insolvencias	(422)	(550)	(537)	(288)	(218)
Total dotaciones para insolvencias	(422)	(550)	(537)	(288)	(218)
Otras dotaciones a provisiones	(358)	(198)	(154)	(35)	(536)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(780)	(748)	(691)	(323)	(754)

1. Cociente del total de dotaciones para insolvencias acumuladas de los últimos 12 meses sobre el total de créditos brutos a la clientela y riesgos contingentes a cierre del periodo.

Ganancias/ Pérdidas en baja de activos y Resultado atribuido al Grupo

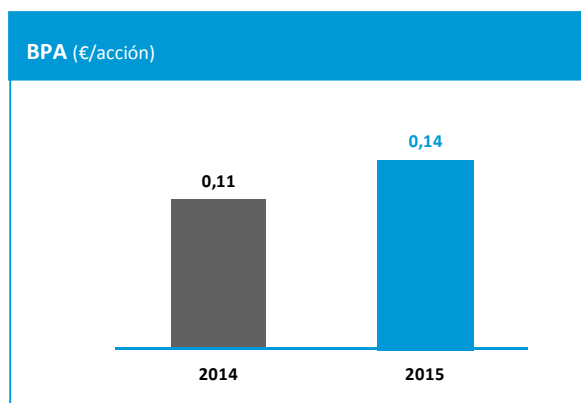
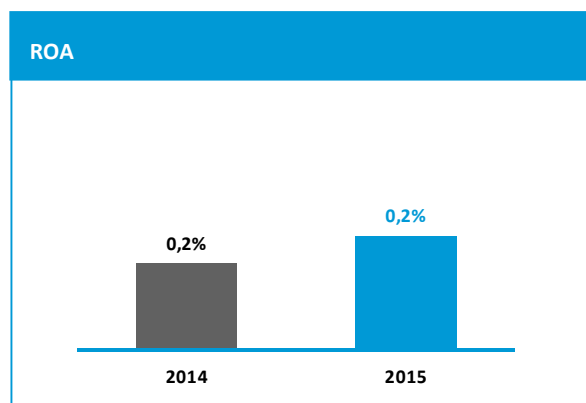
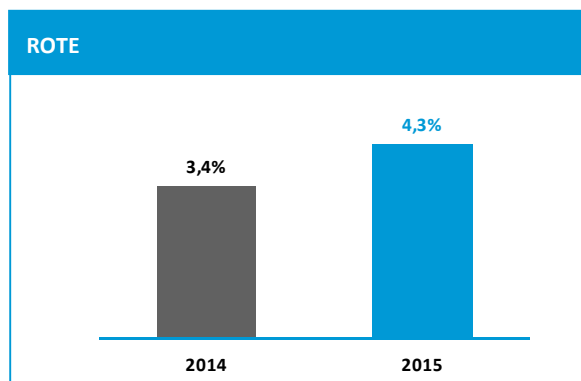
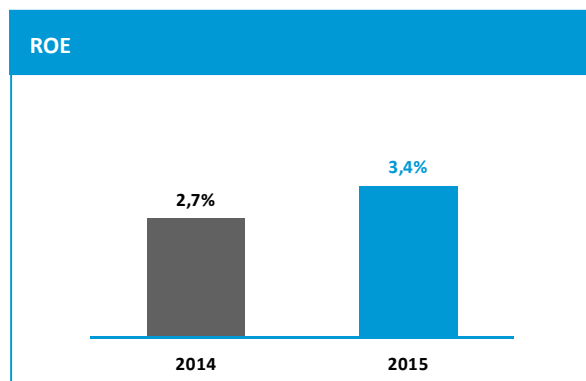
- El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas en el ejercicio y resultados por ventas y saneamientos de la cartera inmobiliaria y otros activos.
- En la **evolución interanual** destacan aspectos singulares en 2015:
 - En relación con Barclays Bank, SAU, registro de la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) y deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros) en el primer trimestre de 2015.
 - Registro del resultado de la venta de la participación en Boursorama y Self Trade Bank en el segundo trimestre de 2015¹ (38 millones de euros brutos).
 - Saneamientos de activos inmobiliarios y otros.
- En el **gasto por Impuesto de Sociedades** y en relación a los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas se aplica

el principio tributario que evita la doble imposición, con un impacto relevante tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.

En 2014 tras la aprobación de la reforma fiscal y el cambio en la tributación de las plusvalías obtenidas en la venta de participaciones, se procedió a dar de baja determinados activos y pasivos fiscales diferidos (+310 millones de euros) registrados en ejercicios anteriores como consecuencia, principalmente, de las operaciones corporativas de reorganización del Grupo “la Caixa”.

- El **resultado neto atribuido al Grupo asciende a 814 millones de euros (+31,4%)**. Las claves del ejercicio son:
 - Elevada capacidad de generación de ingresos:** 7.726 millones de euros el margen bruto (+11,3%).
 - Contención y racionalización de los gastos.**
 - Menores dotaciones para insolvencias** tras la progresiva mejora de la calidad crediticia.

Indicadores de rentabilidad



1. Véase apartado Hechos relevantes de 2015.

Actividad

Balance

Los **activos totales se sitúan en 344.255 millones de euros** a 31 de diciembre de 2015. Su evolución viene marcada por:

- Incorporación de Barclays Bank, SAU, con impacto, esencialmente, en los epígrafes de créditos y depósitos de la clientela y depósitos en banco centrales, tras el aumento de la financiación con el Banco Central Europeo.
- Evolución de la actividad comercial minorista.
- Gestión de las partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM y vencimientos de la cartera de inversión a vencimiento.

Balance de situación

Importes en millones de euros	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15	Variación anual	
						absoluta	%
Caja y depósitos en bancos centrales	4.157	4.061	4.616	6.653	5.772	1.615	38,8
Cartera de negociación	12.257	14.154	13.829	15.121	13.532	1.275	10,4
Activos financieros disponibles para la venta	71.101	71.761	60.492	61.428	62.997	(8.104)	(11,4)
Inversiones crediticias	195.731	210.983	213.770	208.706	211.317	15.586	8,0
<i>Depósitos en Entidades de crédito</i>	4.377	5.464	6.727	5.365	7.493	3.116	71,2
<i>Crédito a la clientela</i>	188.762	203.161	205.363	201.582	202.896	14.134	7,5
<i>Valores representativos de deuda</i>	2.592	2.358	1.680	1.759	928	(1.664)	(64,2)
Cartera de inversión a vencimiento	9.608	7.383	5.171	5.179	3.820	(5.788)	(60,2)
Activos no corrientes en venta	7.248	7.835	7.899	7.747	7.961	713	9,8
Participaciones	9.266	9.939	9.795	9.752	9.674	408	4,4
Activo material	6.404	6.245	6.308	6.362	6.293	(111)	(1,7)
Activo intangible	3.635	3.683	3.671	3.669	3.672	37	1,0
Resto activos	19.216	19.513	18.416	18.837	19.217	1	0,0
Total activo	338.623	355.557	343.967	343.454	344.255	5.632	1,7
Pasivo	313.391	329.108	318.213	317.879	319.051	5.660	1,8
Cartera de negociación	11.975	14.551	11.864	11.642	12.200	225	1,9
Pasivos financieros a coste amortizado	247.539	257.731	256.308	254.240	253.499	5.960	2,4
<i>Depósitos de Bancos Centrales y EECC</i>	25.919	31.175	31.539	33.741	34.262	8.343	32,2
<i>Depósitos de la clientela</i>	180.200	187.850	185.809	182.705	184.032	3.832	2,1
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	32.920	30.196	29.900	29.463	28.070	(4.850)	(14,7)
<i>Pasivos subordinados</i>	4.396	4.406	4.410	4.422	4.345	(51)	(1,2)
<i>Otros pasivos financieros</i>	4.104	4.104	4.650	3.909	2.790	(1.314)	(32,0)
Pasivos por contratos de seguros	40.434	43.232	37.221	39.569	40.575	141	0,3
Provisiones	4.371	4.644	4.654	4.400	4.598	227	5,2
Resto pasivos	9.072	8.950	8.166	8.028	8.179	(893)	(9,8)
Patrimonio neto	25.232	26.449	25.754	25.575	25.204	(28)	(0,1)
Fondos propios	23.373	23.752	23.977	24.158	23.689	316	1,4
Resultado atribuido al Grupo	620	375	708	996	814	194	31,4
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	1.859	2.697	1.777	1.417	1.515	(344)	(18,5)
Total pasivo y patrimonio neto	338.623	355.557	343.967	343.454	344.255	5.632	1,7

Crédito a la clientela

- Continúa la tendencia de contención del desapalancamiento
- Liderazgo en cuota¹ de créditos, 16,4%

Los **créditos sobre clientes brutos ascienden a 206.437 millones de euros, +4,7% en 2015**, tras la incorporación de Barclays Bank, SAU. En la variación orgánica², -4,0%, incide principalmente la reducción de la exposición al sector promotor (-33,6%).

Contenida reducción de la **cartera no dudosa ex-promotor** (-1,2% variación orgánica² anual y -0,3% en el cuarto trimestre).

En la **evolución trimestral por segmentos** destacan:

- El **crédito para la compra de vivienda** representa el 43% de la cartera. Su evolución continúa marcada por el desapalancamiento de las familias siendo la nueva producción inferior a las amortizaciones.

CaixaBank mantiene una cuota¹ de mercado de hipotecas del 17,5%.

- Contención de la caída del **crédito a particulares-otras finalidades** (-0,8% en el trimestre) con impacto de las campañas de financiación al consumo realizadas.
- Crecimiento de la financiación a empresas-sectores productivos ex-promotores**, +1,3% en el cuarto trimestre. Incide en su evolución la

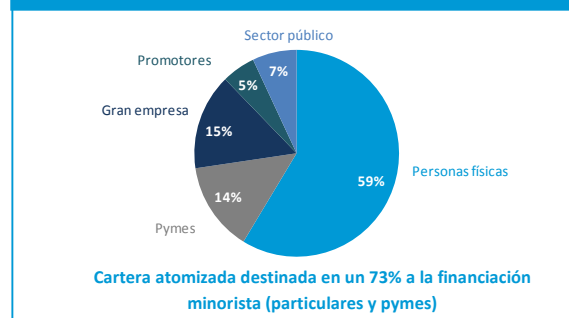
estacionalidad del crédito comercial propia del cierre del ejercicio.

Las cuotas¹ de mercado en productos de financiación de circulante ascienden al 19,8% factoring y confirming y 15,9% crédito comercial, muestra del **compromiso con la financiación del tejido productivo**.

El éxito de las estrategias comerciales **CaixaNegocios** y **AgroBank** permite detectar oportunidades solventes de negocio y dar respuesta a las necesidades de financiación de los clientes de estos segmentos.

- Caída de la financiación a promotores del 10,9%** en el trimestre, con activa **gestión de activos problemáticos**. Su peso sobre el total de la cartera se reduce hasta el 5% (-2 puntos porcentuales en 2015).

Diversificación de la cartera crediticia (% sobre el crédito bruto)



Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	31.12.15	30.09.15	Variación % trimestral	Variación anual %		
				31.12.14	Total	Orgánica ²
Créditos a particulares	120.994	122.361	(1,1)	111.350	8,7	(3,9)
Compra vivienda	89.378	90.505	(1,2)	80.421	11,1	(4,4)
Otras finalidades	31.616	31.856	(0,8)	30.929	2,2	(2,3)
Créditos a empresas	71.638	72.049	(0,6)	72.276	(0,9)	(5,1)
Sectores productivos ex-promotores	59.856	59.071	1,3	56.793	5,4	1,0
Promotores	9.825	11.021	(10,9)	14.069	(30,2)	(33,6)
Critería Caixa	1.957	1.957	0,0	1.414	38,4	38,4
Sector Público	13.805	14.595	(5,4)	13.559	1,8	1,3
Créditos a la clientela, bruto	206.437	209.005	(1,2)	197.185	4,7	(4,0)
<i>Del que:</i>						
Crédito no dudoso ex-promotor	184.342	184.877	(0,3)	171.111	7,7	(1,2)
Fondo para insolvencias	(9.163)	(10.109)	(9,4)	(10.587)	(13,5)	(24,9)
Créditos a la clientela, neto*	197.274	198.896	(0,8)	186.598	5,7	(2,7)
Promemoria:						
Riesgos contingentes	10.650	10.484	1,6	10.242	4,0	(0,9)

(*) No incluye otros activos financieros (entidades de contrapartida, el activo EPA y adquisición temporal de activos) registrados en el balance público en crédito a la clientela: 5.622 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, 2.686 millones de euros a 30 de septiembre de 2015 y 2.164 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

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

2. Variaciones calculadas aislando el impacto de los saldos de balance incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015 (17.782 millones de euros).

Recursos de clientes

- Oferta diversificada de productos adaptada a las necesidades de los clientes
- Más de 108.000 millones de euros gestionados entre seguros de ahorro, fondos de inversión y planes de pensiones

Los recursos de clientes ascienden a 296.599 millones de euros, +9,1% en 2015, tras la incorporación de los saldos de Barclays Bank, SAU. El crecimiento orgánico¹ se sitúa en el +3,2%.

- Los recursos de la actividad de clientes se sitúan en 181.118 millones de euros. En la evolución trimestral destacan:
 - El ahorro a la vista crece un 4,9% hasta alcanzar los 116.841 millones de euros. Impacta en su evolución la actividad comercial desarrollada por la red, la gestión de vencimientos de otros recursos minoristas y la estacionalidad propia del cierre del año.
 - El ahorro a plazo se sitúa en 60.936 millones de euros. Su evolución refleja la canalización

por parte de los clientes del ahorro hacia productos fuera de balance.

- Incremento de los pasivos por contratos de seguros² (+3,6% en el trimestre y +6,7% en el año) tras el éxito de las campañas comerciales.
- Los activos bajo gestión se sitúan en 74.500 millones de euros. Su crecimiento está impulsado por los recursos captados (1.260 millones de euros en el cuarto trimestre).

- Suscripciones netas de 7.012 millones de euros en fondos de inversión que representan el 28% del total del sector (694 millones de euros en el cuarto trimestre).

En 2015 se afianza el liderazgo de mercado en número de partícipes y patrimonio gestionado, con una cuota³ del 17,9%.

- Los planes de pensiones lideran el ranking en patrimonio gestionado con una cuota³ de mercado del 21,5%.

Recursos de clientes

Importes en millones de euros	31.12.15	30.09.15	Variación % trimestral	Variación anual %		
				31.12.14	Total	Orgánica ¹
Pasivos financieros	182.405	178.086	2,4	175.034	4,2	(0,7)
Recursos de la actividad de clientes	181.118	176.422	2,7	172.551	5,0	0,1
Ahorro a la vista	116.841	111.367	4,9	93.583	24,9	16,4
Ahorro a plazo ²	60.936	61.712	(1,3)	75.615	(19,4)	(21,0)
Pasivos subordinados retail	3.341	3.343	(0,1)	3.353	(0,4)	(0,4)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	1.287	1.664	(22,7)	2.483	(48,2)	(53,1)
Pasivos por contratos de seguros	34.427	33.245	3,6	32.275	6,7	6,7
Recursos en balance**	216.832	211.331	2,6	207.309	4,6	0,4
Activos bajo gestión	74.500	71.870	3,7	57.423	29,7	19,0
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	51.321	49.803	3,0	37.482	36,9	20,2
Planes de pensiones	23.179	22.067	5,0	19.941	16,2	16,2
Otras cuentas***	5.267	6.259	(15,8)	7.026	(25,0)	(40,6)
Recursos fuera de balance	79.767	78.129	2,1	64.449	23,8	11,6
Total recursos de clientes	296.599	289.460	2,5	271.758	9,1	3,2

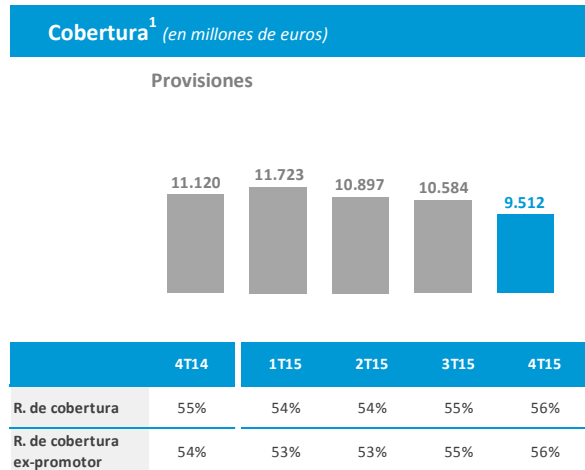
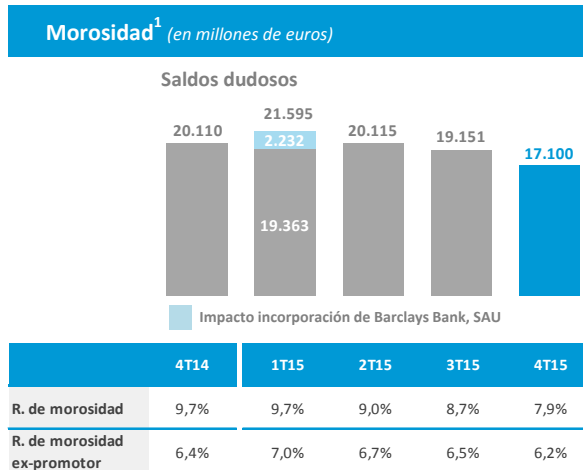
(*) Incluye empréstitos retail por importe de 417 millones de euros a 31 de diciembre de 2015. En el primer trimestre de 2015, vencimiento de una emisión de bonos senior por importe de 2.616 millones de euros distribuida a través de la red minorista.

(**) No incluye entidades de contrapartida ni cesión temporal de activos del sector público (58 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, 1.919 millones de euros a 30 de septiembre de 2015 y 3.698 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

(***) Incluye, entre otros, recursos asociados a los acuerdos de distribución de Fondos de Pensiones y productos de Seguros provinientes de Barclays Bank, SAU, incorporados en el primer trimestre de 2015, y una emisión de deuda subordinada emitida por "la Caixa" (actualmente en Critería Caixa). La evolución anual incluye, asimismo, la amortización de una emisión de deuda subordinada emitida por "la Caixa" (actualmente en Critería Caixa).

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito



EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- En 2015 reducción de saldos dudosos de 5.242 millones de euros en el año² (-2.051 millones de euros en el cuarto trimestre)
- Descenso de 1,8 puntos porcentuales de la ratio de morosidad hasta el 7,9%
- En la **evolución del cuarto trimestre** de 2015:
 - Reducción de saldos dudosos (-2.051 millones de euros).
 - La **ratio de morosidad** desciende 85 puntos básicos hasta el 7,9%.
 - Caída de la morosidad en todos los segmentos de riesgo.
- La **evolución anual** de la ratio de morosidad (-181 puntos básicos) viene marcada por:
 - Fuerte **reducción orgánica²** de dudosos en todos los segmentos de riesgo (-232 puntos básicos).
 - Impacto del desapalancamiento (+30 puntos básicos).
 - Incorporación de Barclays Bank, SAU (+21 puntos básicos).
- Aislando el segmento promotor** la ratio de morosidad se sitúa en el 6,2% (-27 puntos básicos en 2015 y -38 puntos básicos en el trimestre).

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA

- Sólida ratio de cobertura del 56%** tras el seguimiento de políticas conservadoras de cobertura de riesgos.
- Las **provisiones para insolvencias totales se sitúan en 9.512 millones de euros.**
- La evolución de los fondos para insolvencias, es consecuencia, principalmente, de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

REFINANCIACIONES

- A 31 de diciembre de 2015, el total de operaciones refinanciadas se sitúa en 20.131 millones de euros. De éstas, 7.659 millones de euros (38% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 1.543 millones de euros (8% de la cartera) como subestándar.
- Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.501 millones de euros (3.144 millones de euros para dudosos y 357 para subestándar).

1. Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

2. Variación calculada aislando el impacto de los saldos dudosos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.14	31.03.15	31.06.15	30.09.15	31.12.15
Créditos a particulares	5,3%	5,2%	5,0%	5,0%	4,6%
Compra vivienda	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	3,7%
Otras finalidades	8,3%	8,5%	7,9%	8,0%	7,2%
Créditos a empresas	18,9%	19,5%	18,3%	17,3%	15,3%
Sectores productivos ex-promotores	10,6%	12,7%	12,3%	11,7%	11,1%
Promotores	54,6%	52,8%	50,9%	50,1%	44,1%
Sector Público	0,9%	0,9%	0,5%	0,5%	0,5%
Ratio morosidad (créditos + avales)	9,7%	9,7%	9,0%	8,7%	7,9%
Ratio de morosidad ex-promotor	6,4%	7,0%	6,7%	6,5%	6,2%

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

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Saldo inicial del período	21.440	20.110	21.595	20.115	19.151
Entradas en dudosos	1.966	2.522	2.500	1.734	1.913
Salidas de dudosos	(3.296)	(3.269)	(3.980)	(2.698)	(3.964)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(425)</i>	<i>(854)</i>	<i>(591)</i>	<i>(397)</i>	<i>(640)</i>
Entradas netas saldos dudosos Barclays Bank, SAU a 01.01.15		2.232			
Saldo final del período	20.110	21.595	20.115	19.151	17.100

Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Saldo inicial del período	12.353	11.120	11.723	10.897	10.584
Dotaciones para insolvencias	422	550	537	288	218
Utilizaciones y saneamientos	(1.369)	(1.343)	(1.125)	(425)	(1.047)
Trasposos y otras variaciones	(286)	(263)	(238)	(176)	(243)
Fondo para insolvencias de Barclays Bank, SAU a 01.01.15		1.659			
Saldo final del período	11.120	11.723	10.897	10.584	9.512

Financiación al sector promotor

- **Reducción del 10,9% de la exposición al sector promotor** en el cuarto trimestre de 2015 (-33,6% en 2015, aislando la incorporación de saldos de Barclays Bank, SAU).
- El peso de la financiación al sector promotor cae en 2015 en 237 puntos básicos hasta el 4,8% del total de la cartera crediticia.
- **Sólidas garantías** con un 66,5% de la cartera correspondiente a edificios terminados.
- **Cobertura de los dudosos del 54,8%.**
- Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del 48,8%.

Financiación al sector promotor

	31.12.15	% peso	30.09.15	% peso	Variación trimestral	31.12.14	% peso	Variación anual
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	1.083	11,0	1.058	9,6	25	1.699	12,1	(616)
Con garantía hipotecaria	8.742	89,0	9.963	90,4	(1.221)	12.370	87,9	(3.628)
Edificios terminados	6.534	66,5	7.546	68,5	(1.012)	9.041	64,3	(2.507)
<i>Vivienda</i>	4.322	44,0	5.097	46,2	(775)	6.315	44,9	(1.993)
<i>Resto</i>	2.212	22,5	2.449	22,2	(237)	2.726	19,4	(514)
Edificios en construcción	643	6,5	714	6,5	(71)	1.068	7,6	(425)
<i>Vivienda</i>	541	5,5	603	5,5	(62)	923	6,6	(382)
<i>Resto</i>	102	1,0	111	1,0	(9)	145	1,0	(43)
Suelo	1.565	15,9	1.703	15,5	(138)	2.261	16,1	(696)
<i>Terrenos urbanizados</i>	465	4,7	524	4,8	(59)	725	5,2	(260)
<i>Resto de suelo</i>	1.100	11,2	1.179	10,7	(79)	1.536	10,9	(436)
Total	9.825	100	11.021	100	(1.196)	14.069	100	(4.244)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

Importes en millones de euros	31.12.15				31.12.14			
	Dudosos	Subestándar	Fondos	Cobertura	Dudosos	Subestándar	Fondos	Cobertura
			MIME	%			MIME	%
Sin garantía hipotecaria	500	40	483	89,4	1.111	36	1.018	88,8
Con garantía hipotecaria	3.837	488	1.892	43,7	6.568	570	3.369	47,2
Edificios terminados	2.643	326	1.076	36,2	4.297	401	1.871	39,8
<i>Vivienda</i>	1.467	213	602	35,8	2.907	231	1.314	41,9
<i>Resto</i>	1.176	113	474	36,8	1.390	170	557	35,7
Edificios en construcción	205	33	123	51,7	603	58	384	58,1
<i>Vivienda</i>	174	32	107	51,9	531	56	347	59,1
<i>Resto</i>	31	1	16	50,0	72	2	37	50,0
Suelo	989	129	693	62,0	1.668	111	1.114	62,6
<i>Terrenos urbanizados</i>	294	39	199	59,8	507	36	334	61,5
<i>Resto de suelo</i>	695	90	494	62,9	1.161	75	780	63,1
Total	4.337	528	2.375	48,8	7.679	606	4.387	53,0

Segmentación por tipología de garantía

31.12.15

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

31.12.14

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	7.679		4.176	54,4
<i>Hipotecario</i>	6.568	2.971	3.173	48,3
<i>Personal</i>	1.111		1.003	90,3
Subestándar	606		211	34,8
Total	8.285		4.387	53,0

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

Financiación a hogares destinada a la adquisición de vivienda

- **Principal segmento de riesgo con una cartera diversificada y con buenas garantías.**
- Representa un 43% del total del crédito bruto.
- **Reducido nivel de morosidad del 3,7%.**

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

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15
Sin garantía hipotecaria	775	811	796	784	770
<i>Del que: dudoso</i>	7	19	7	8	7
Con garantía hipotecaria	79.646	91.684	90.669	89.721	88.608
<i>Del que: dudoso</i>	3.292	3.784	3.659	3.580	3.275
Total	80.421	92.495	91.465	90.505	89.378

Distribución según porcentaje de loan to value¹

Importes en millones de euros	31.12.15					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	20.277	32.911	29.497	5.221	702	88.608
<i>Del que: dudosos</i>	241	785	1.540	532	177	3.275

Activos inmobiliarios adjudicados

- Intensa actividad comercial (2.077 millones de euros de inmuebles comercializados)
 - Aumento de 2,6 puntos porcentuales la cobertura en 2015, hasta el 57,6%¹
- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta asciende a 7.259 millones de euros**. Crecimiento de +540 millones de euros en 2015, +316 millones de euros de variación orgánica².
 - Aumento de la cobertura**, incluyendo los saneamientos iniciales y las provisiones contables registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles, **hasta el 57,6% (+2,6 puntos porcentuales respecto de 2014)**.
 - Los **derechos de remate** de inmuebles procedentes de subasta (692 millones de euros netos a 31 de diciembre de 2015³) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta al no disponerse de la posesión del bien.
 - Los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** ascienden, a 31 de diciembre de 2015, a 2.966 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el 93%.
- El **total de inmuebles comercializados** (venta o alquiler) en 2015 **alcanza los 2.077 millones de euros**.
 - 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.
 - El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank consiste en facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones. Cuando no se divisan posibilidades razonables de recuperación del importe financiado, se gestiona la adquisición de la garantía.
- El precio de adquisición se determina a partir de la valoración efectuada por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Oficial del Banco de España. En la medida que el precio de compraventa sea inferior a la deuda, se registra el saneamiento del crédito para ajustarlo al valor de la transmisión.

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

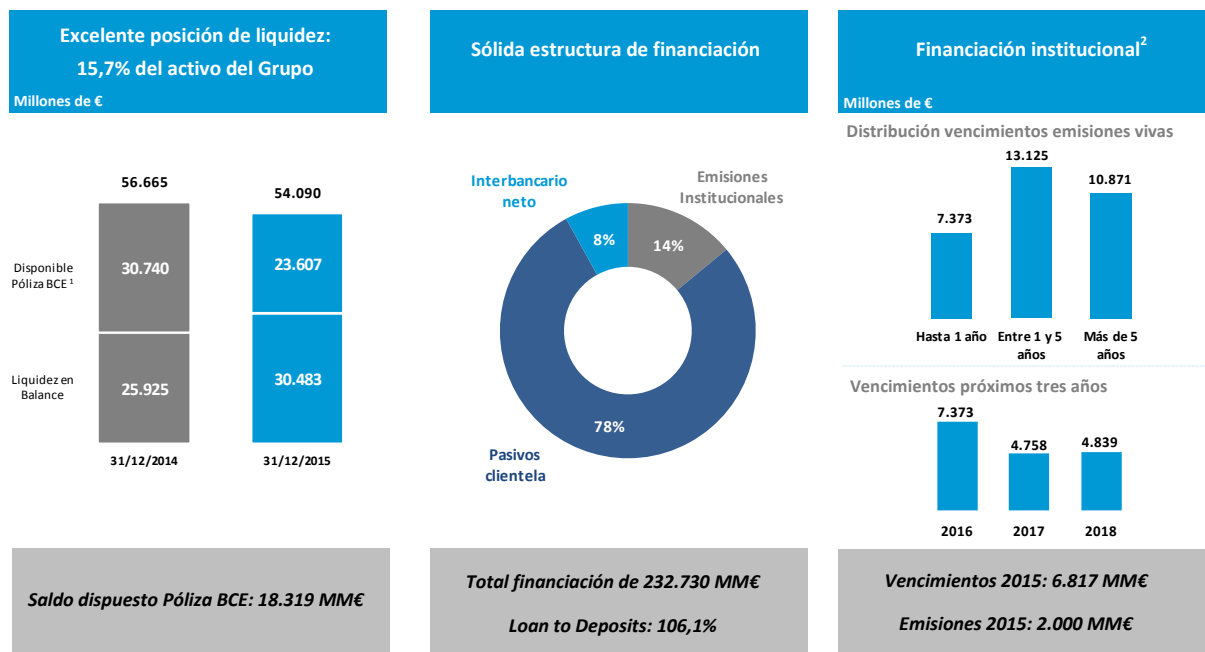
Importes en millones de euros	31.12.15				31.12.14			
	Valor contable neto	Cobertura ¹	Cobertura %	Provisiones contables	Valor contable neto	Cobertura ¹	Cobertura %	Provisiones contables
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.968	(7.564)	60,4	(4.247)	4.922	(6.592)	57,3	(3.706)
Edificios terminados	2.625	(2.618)	49,9	(1.439)	2.519	(2.203)	46,7	(1.225)
Vivienda	1.983	(2.017)	50,4	(1.076)	1.930	(1.699)	46,8	(947)
Resto	642	(601)	48,4	(363)	589	(504)	46,1	(278)
Edificios en construcción	377	(612)	61,9	(428)	353	(560)	61,3	(388)
Vivienda	342	(542)	61,3	(394)	306	(494)	61,8	(340)
Resto	35	(70)	66,7	(34)	47	(66)	58,4	(48)
Suelo	1.966	(4.334)	68,8	(2.380)	2.050	(3.829)	65,1	(2.093)
Terrenos urbanizados	1.017	(1.854)	64,6	(1.015)	1.116	(1.768)	61,3	(982)
Resto de suelo	949	(2.480)	72,3	(1.365)	934	(2.061)	68,8	(1.111)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.474	(1.422)	49,1	(760)	1.081	(909)	45,7	(459)
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	817	(878)	51,8	(551)	716	(705)	49,6	(390)
Total activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta	7.259	(9.864)	57,6	(5.558)	6.719	(8.206)	55,0	(4.555)

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

2. Variación calculada aislando el impacto de los saldos dudosos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

3. 745 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

Liquidez y estructura de financiación



- La liquidez alcanza los 54.090 millones de euros
- Sólida financiación minorista

- La **liquidez bancaria se sitúa en 54.090 millones de euros** a 31 de diciembre de 2015, en su totalidad de disponibilidad inmediata. La variación en 2015 está impactada por la evolución del gap comercial, la incorporación de Barclays Bank, SAU, la menor financiación institucional y el incremento de la financiación del Banco Central Europeo (BCE).
- **Generación de 4.558 millones de euros de liquidez en balance en 2015.**
- El **saldo dispuesto de la póliza del BCE** asciende a 31 de diciembre de 2015 a 18.319 millones de euros, en su totalidad de TLTRO.
 - En 2015 se ha producido un incremento de financiación del BCE por importe de 11.451 millones de euros, correspondiendo un saldo de 5.450 millones de euros a la financiación tomada por Barclays Bank, SAU.
 - En el cuarto trimestre se ha acudido a la financiación a largo plazo del Banco Central Europeo (TLTRO) por importe de 2.000 millones de euros.

- La **ratio loan to deposits se sitúa en el 106,1%,** reflejo de la sólida financiación minorista
- La **financiación institucional²** asciende a 31.369 millones de euros, cuya evolución orgánica en 2015 está **impactada por los vencimientos no renovados:**
 - **Vencimientos por 6.817 millones de euros.**
 - **Emisión de cédulas hipotecarias³ por importe de 2.000 millones de euros** (1.000 millones de euros en el cuarto trimestre).
- Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de 4.005 millones de euros.
- El **Liquidity Coverage Ratio (LCR)**, en el cuarto trimestre de 2015, es del 172%, superando ampliamente el 130% (objetivo definido en el Plan Estratégico 2015-2018).

Evolución de la ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Crédito a la clientela neto	179.936	194.800	195.139	193.140	192.213
Crédito a la clientela de gestión bruto	197.185	212.077	211.559	209.005	206.437
Fondos para insolvencias	(10.587)	(11.136)	(10.419)	(10.109)	(9.163)
Crédito de mediación ¹	(6.662)	(6.141)	(6.001)	(5.756)	(5.061)
Recursos de la actividad de clientes	172.551	175.633	179.756	176.422	181.118
Ahorro a la vista	93.583	101.644	109.580	111.367	116.841
Ahorro a plazo	75.615	70.637	66.833	61.712	60.936
Pasivos subordinados retail	3.353	3.352	3.343	3.343	3.341
Loan to Deposits	104,3%	110,9%	108,6%	109,5%	106,1%

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

Financiación institucional

Importes en millones de euros	31.12.15	30.09.15	Variación % trimestral	31.12.14	Variación % anual
Financiación institucional²	31.369	32.921	(4,7)	36.247	(13,5)

2. Emisiones institucionales a efectos de gestión de la liquidez bancaria neto de autocartera. No se incluyen esencialmente los pasivos asociados a bonos titulizados ni ajustes de valoración ni periodificadoras.

Incluye 1.067 MM€ de pasivos subordinados y 6.013 MM€ de cédulas multicedentes contablemente en depósitos de la clientela a 31 de diciembre de 2015.

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

Importes en millones de euros	31.12.15	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	48.648
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	121.872
Colateralización	b/a	251%
Sobrecolateralización	b/a - 1	151%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias³		2.799

3. Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.206 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del Sector Público, con un límite del 70%.

Gestión de capital

- El Common Equity Tier 1 (CET1) *fully loaded* se mantiene en el 11,6%
- CET1 regulatorio del 12,7%, unos 350 puntos básicos por encima de los requerimientos del supervisor

- CaixaBank alcanza una **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 11,6%** a 31 de diciembre de 2015.

En términos anuales, **el Grupo ha generado 25 puntos básicos de capital CET1 fully loaded**, que se han compensado con el impacto de -78 puntos básicos resultante de la integración de Barclays Bank, SAU.

El capital total, en términos fully loaded, es del 14,7% y el nivel de apalancamiento (leverage ratio) se mantiene en el 5,2%.

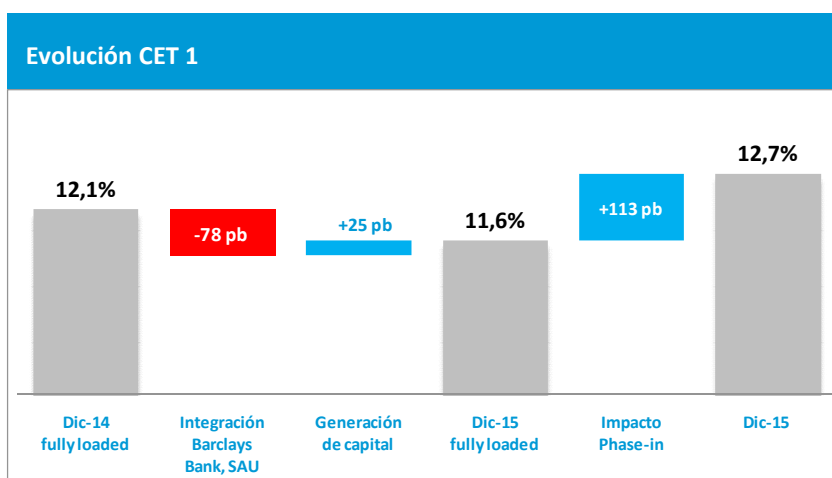
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2015, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,7% el CET1 regulatorio, 15,7% el capital total y 5,7% el leverage ratio.**
- Los **activos ponderados por riesgo (APR) regulatorios alcanzan los 145.499 millones de euros**, 5.770 millones de euros más que en diciembre 2014, básicamente por la incorporación de los activos ponderados por riesgo de Barclays Bank, SAU, compensado en parte por el desapalancamiento de la cartera crediticia.

- CaixaBank ha recibido la decisión del Banco Central Europeo (BCE) sobre los **requisitos mínimos de capital regulatorio**, una vez analizados los resultados del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP), que exigen que mantenga una **ratio CET1 regulatoria del 9,25%**, que incluye el mínimo común exigido por el Pilar 1 del 4,5%, así como un 4,75% adicional que agrega los requerimientos específicos de Pilar 2 y el colchón de conservación de capital.

Asimismo, CaixaBank ha recibido la decisión del Banco de España sobre el colchón de capital exigible como Otra Entidad de Importancia Sistémica (OEIS) (0,25% de implantación gradual en cuatro años partir de 2016).

Estas decisiones, en su conjunto, exigen que CaixaBank mantenga a 31 de diciembre de 2015 una ratio CET1 del 9,25% (9,3125% en 2016). 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.

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



Importes en millones de euros	BIS III (Regulatorio)					BIS III (Fully Loaded)				
	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15
Instrumentos CET1	23.268	24.298	24.434	24.192	23.984	24.922	25.960	25.357	24.903	24.765
Fondos propios contables	23.373	23.752	23.977	24.158	23.688	23.373	23.752	23.977	24.158	23.688
Capital	5.715	5.768	5.768	5.824	5.824	5.715	5.768	5.768	5.824	5.824
Rtdo atribuido al Grupo	566	375	708	996	814	566	375	708	996	814
Reservas y otros	17.092	17.609	17.501	17.338	17.050	17.092	17.609	17.501	17.338	17.050
Otros instrumentos de CET1 ¹	(105)	546	457	34	296	1.549	2.208	1.380	745	1.077
Deducciones CET1	(5.173)	(5.761)	(5.576)	(5.504)	(5.499)	(8.254)	(8.814)	(8.699)	(8.371)	(8.245)
CET1	18.095	18.537	18.858	18.688	18.485	16.668	17.146	16.658	16.532	16.520
Instrumentos AT1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deducciones AT1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TIER 1	18.095	18.537	18.858	18.688	18.485	16.668	17.146	16.658	16.532	16.520
Instrumentos T2	4.517	4.442	4.457	4.460	4.444	4.517	4.442	4.457	4.460	4.444
Deducciones T2	(162)	(185)	(86)	(96)	(102)	-	-	(1)	-	(1)
TIER 2	4.355	4.257	4.371	4.364	4.342	4.517	4.442	4.456	4.460	4.443
CAPITAL TOTAL	22.450	22.794	23.229	23.052	22.827	21.185	21.588	21.114	20.992	20.963
Activos ponderados por riesgo	139.729	153.120	147.634	146.291	145.499	137.643	149.741	144.716	141.911	142.748
<i>Ratio CET1</i>	13,0%	12,1%	12,8%	12,8%	12,7%	12,1%	11,5%	11,5%	11,6%	11,6%
<i>Ratio Tier 1</i>	13,0%	12,1%	12,8%	12,8%	12,7%	12,1%	11,5%	11,5%	11,6%	11,6%
<i>Ratio Capital Total</i>	16,1%	14,9%	15,7%	15,8%	15,7%	15,4%	14,4%	14,6%	14,8%	14,7%
<i>Leverage Ratio</i>	5,7%	5,6%	5,7%	5,8%	5,7%	5,3%	5,2%	5,1%	5,2%	5,2%

1. Incluye principalmente ajustes por valoración e intereses minoritarios.

Resultados por segmento de negocio

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

- **Negocio bancario y de seguros**, incluye todos los ingresos bancarios (banca minorista, banca corporativa, tesorería y mercados), los derivados de las actividades de seguros, la gestión de liquidez y ALCO y los ingresos por la financiación al negocio de participaciones. Se le asigna el total de fondos propios del Grupo menos el capital requerido por el negocio de participaciones.
- **Negocio de participaciones**, incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa) así como las participaciones 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 de las distintas

participaciones incluidas, netas de su coste de financiación.

En 2015, la asignación de capital a este negocio se ha adaptado al nuevo objetivo corporativo de capital del Grupo de mantener un ratio regulatorio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded superior al 11%. En este sentido, el capital asignado al negocio considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11% (10% en 2014) como la totalidad de las deducciones aplicables.

El negocio bancario y de seguros financia al negocio de participaciones en base a una tasa a largo plazo más un spread de crédito, adaptándose durante 2015 a la evolución de las condiciones de mercado.

- 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

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	Enero-Diciembre		Var. en %	Enero-Diciembre		Var. en %	Enero-Diciembre		Var. en %
	2015	2014		2015	2014		2015	2014	
Margen de intereses	4.569	4.463	2,3	(216)	(308)	(30,4)	4.353	4.155	4,8
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	143	112	28,4	435	379	14,5	578	491	17,7
Comisiones netas	2.013	1.825	10,3				2.013	1.825	10,3
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	764	396	93,0	18	73	(76,0)	782	469	66,8
Margen Bruto	7.489	6.796	10,2	237	144	65,3	7.726	6.940	11,3
Gastos de explotación recurrentes	(4.059)	(3.770)	7,6	(4)	(3)		(4.063)	(3.773)	7,7
Gastos de explotación extraordinarios	(543)						(543)		
Margen de explotación	2.887	3.026	(4,6)	233	141	66,0	3.120	3.167	(1,5)
Margen de explotación sin costes extraordinarios	3.430	3.026	13,4	233	141	66,0	3.663	3.167	15,7
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(2.353)	(2.579)	(8,7)	(163)			(2.516)	(2.579)	(2,4)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(234)	(404)	(42,3)	268	18		34	(386)	
Resultado antes de impuestos	300	43		338	159	113,2	638	202	215,6
Impuestos sobre beneficios	113	350	(68,2)	68	68		181	418	
Resultado después de impuestos	413	393	4,8	406	227	79,7	819	620	31,7
Resultado de minoritarios y otros	5						5		
Resultado atribuido al Grupo	408	393	3,5	406	227	79,7	814	620	31,4
<i>Fondos propios medios</i>	<i>19.812</i>	<i>20.209</i>	<i>(2,0)</i>	<i>4.151</i>	<i>3.220</i>	<i>28,9</i>	<i>23.963</i>	<i>23.429</i>	<i>2,3</i>
Activos totales	333.097	327.331	1,8	11.158	11.292	(1,2)	344.255	338.623	1,7
ROTE	2,6%	2,4%	0,2	13,1%	10,2%	2,9	4,3%	3,4%	0,9

Como información adicional, el **negocio bancario y de seguros se presenta separando la actividad inmobiliaria non-core**, al tratarse de activos gestionados de forma especializada.

Desde el primer trimestre de 2015 la actividad inmobiliaria non-core incluye:

- El crédito promotor non-core. En 2015 se ha redefinido el modelo de gestión del crédito inmobiliario, configurando un equipo y centros

formados por gestores especializados en aquellos créditos inmobiliarios, incluidos en esta actividad, que requieren un seguimiento y gestión diferenciada.

- 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.

Detalle de resultados del negocio bancario y seguros

Enero-Diciembre 2015	Negocio bancario y de seguros		
	Ex inmobiliario non-core	Actividad Inmobiliaria non-core	Total
Importes en millones de euros			
Margen de intereses	4.658	(89)	4.569
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	122	21	143
Comisiones netas	2.011	2	2.013
Resultados de op. financieras y otros productos y cargas	977	(213)	764
Margen Bruto	7.768	(279)	7.489
Gastos de explotación recurrentes	(3.954)	(105)	(4.059)
Gastos de explotación extraordinarios	(543)		(543)
Margen de explotación	3.271	(384)	2.887
Margen de explotación sin costes extraordinarios	3.814	(384)	3.430
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.698)	(655)	(2.353)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	446	(680)	(234)
Resultado antes de impuestos	2.019	(1.719)	300
Impuestos sobre beneficios	(408)	521	113
Resultado después de impuestos	1.611	(1.198)	413
Resultado de minoritarios y otros	5		5
Resultado atribuido al Grupo	1.606	(1.198)	408
<i>Fondos propios medios</i>	18.161	1.651	19.812
Activos totales	317.780	15.317	333.097
ROTE	10,1% ¹	--	2,6%
Eficiencia sin costes extraordinarios	50,9%	--	54,2%
Ratio de morosidad	6,0%	81,8%	7,9%
Cobertura de la morosidad	57%	53%	56%

Evolución trimestral de 2015 de los resultados de los negocios

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros								Participaciones			
	Ex inmobiliario non-core				Actividad inmobiliaria non-core							
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Margen de intereses	1.211	1.206	1.120	1.121	(27)	(26)	(20)	(16)	(46)	(48)	(62)	(60)
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	25	31	46	20	3	5	2	11	152	276	74	(67)
Comisiones netas	512	513	496	490	1	1	1	(1)				
ROF y otros productos y cargas	204	696	119	(42)	(82)	(43)	(42)	(46)			18	
Margen Bruto	1.952	2.446	1.781	1.589	(105)	(63)	(59)	(52)	106	228	30	(127)
Gastos de explotación recurrentes	(1.009)	(992)	(986)	(967)	(25)	(25)	(26)	(29)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos de explotación extraordinarios	(239)	(302)	(2)									
Margen de explotación	704	1.152	793	622	(130)	(88)	(85)	(81)	105	227	29	(128)
Margen de explotación sin costes extraordinarios	943	1.454	795	622	(130)	(88)	(85)	(81)	105	227	29	(128)
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(282)	(587)	(278)	(551)	(466)	(104)	(45)	(40)				(163)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	482	(65)		29	(202)	(227)	(106)	(145)		38	40	190
Resultado antes de impuestos	904	500	515	100	(798)	(419)	(236)	(266)	105	265	69	(101)
Impuestos sobre beneficios	(91)	(152)	(151)	(14)	241	126	72	82	14	14	21	19
Resultado después de impuestos	813	348	364	86	(557)	(293)	(164)	(184)	119	279	90	(82)
Resultado de minoritarios y otros		1	2	2								
Resultado atribuido al Grupo	813	347	362	84	(557)	(293)	(164)	(184)	119	279	90	(82)

1. ROTE aislando los aspectos singulares asociados a la adquisición e integración de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros de diferencia negativa de consolidación, -259 millones de euros de gastos extraordinarios y -64 millones de euros de deterioro de activos por obsolescencia) y al Acuerdo laboral (-284 millones de euros).

NEGOCIO BANCARIO (EX INMOBILIARIO NON-CORE)

- El resultado a 31 de diciembre de 2015 asciende a **1.606 millones de euros**. Incluye el impacto de aspectos singulares asociados a la adquisición e integración de Barclays Bank SAU y al Acuerdo Laboral alcanzado en el segundo trimestre. **Eliminando estos impactos, la rentabilidad del año (ROTE) alcanza el 10,1%.**
- El epígrafe **otros productos y cargas de explotación** recoge, en el cuarto trimestre, el gasto por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos y la aportación al Fondo de Resolución Nacional.
- **Ratio de morosidad del 6,0% y cobertura del 57%.**
- Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios del 50,9%.

ACTIVIDAD INMOBILIARIO NON-CORE

- La **actividad inmobiliaria non-core** ha generado en el año 2015 pérdidas netas por importe de 1.198 millones de euros.
- El **crédito neto gestionado** asciende a 2.906 millones de euros, que supone una **caída en el año del 40%**.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 81,8%, con una ratio de cobertura del 53%.
- Los inmuebles **adjudicados disponibles para la venta** se sitúan en 7.259 millones de euros netos.

- Los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** ascienden a 2.966 millones de euros netos.
- El **total de inmuebles comercializados** (venta o alquiler) en 2015 **alcanza los 2.077 millones de euros.**

Balance de la actividad inmobiliaria non-core

Importes en millones de euros	31.12.15	30.09.15
Activo	15.317	15.792
Crédito negocio promotor non-core, Neto	2.906	3.332
<i>Crédito negocio promotor non-core, Bruto</i>	<i>5.143</i>	<i>6.260</i>
<i>Provisiones</i>	<i>(2.237)</i>	<i>(2.928)</i>
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	7.259	7.070
Cartera en alquiler	2.966	3.140
Otros activos	2.186	2.250
Pasivo	15.317	15.792
Depósitos y otros pasivos	638	594
Financiación intragrupo	13.144	13.615
Capital asignado (criterio regulatorio FL)	1.535	1.583

NEGOCIO DE PARTICIPACIONES

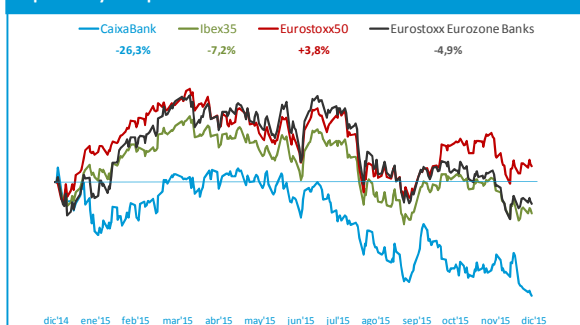
- El **resultado atribuido** asciende a **406 millones de euros** en 2015.
- Los **ingresos de participaciones** recogen los dividendos de Telefónica en el segundo y cuarto trimestre, así como la atribución de provisiones contables extraordinarias registradas por Repsol en el cuarto trimestre.
- Impacto en el epígrafe de **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** del saneamiento de participaciones no cotizadas en el cuarto trimestre.

La Acción CaixaBank

Evolución en Bolsa

- La acción de CaixaBank cierra a 31 de diciembre de 2015 en 3,214 euros por acción
- El Ibex35 ha retrocedido un 0,2% en el cuarto trimestre (respecto un +5,4% del EuroStoxx50), cerrando 2015 con el peor comportamiento anual entre las principales plazas europeas (-7,2% en el año), en claro contraste con el EuroStoxx50 que avanzó un 3,8%. El agregado español ha acusado la incertidumbre política a nivel nacional y autonómico, que ha restado brillo a la buena evolución macroeconómica y ha acentuado la marcada volatilidad que ha afectado a los mercados desde mediados del ejercicio.
- La cotización de CaixaBank ha cerrado a 31 de diciembre de 2015 en 3,214 euros por acción (-6,7% en el trimestre). Dicha caída ha sido ligeramente mayor que la del promedio de entidades financieras españolas¹, que retrocede un 5,7% en el periodo, mientras que el índice sectorial Eurostoxx Eurozone Banks cae un 2,6%.
- Se mantiene la tendencia de aumento del volumen de negociación como resultado del progresivo incremento del free float y de un mayor peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales. En el total del año, se ha negociado un 15% más que en 2014.

Evolución de la acción de CaixaBank respecto a los principales índices españoles y europeos en 2015



Remuneración al accionista

- CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas en los últimos doce meses un total de 0,16 euros por acción, fraccionados en pagos trimestrales; dos de ellos mediante el Programa "Dividendo/Acción" y dos pagos en efectivo.
- Con fecha 12 de marzo de 2015, el Consejo de Administración propuso, en el marco de la política de remuneración al accionista, que la remuneración con cargo al ejercicio 2015 fuera de 0,16 euros por acción, mediante dos pagos en efectivo y dos pagos bajo el programa Dividendo/Acción, manteniéndose en todo caso la política de remuneración trimestral.
- El 24 de diciembre de 2015 se hizo efectiva una remuneración de 4 céntimos de euros por acción mediante pago a cuenta, correspondiente al segundo pago trimestral de dividendos con cargo a resultados 2015.

A continuación se detalla la remuneración al accionista correspondiente a los últimos 12 meses:

Concepto	€/acc	Pago ³
Dividendo en efectivo, a cuenta 2015	0,04	24/12/2015
Programa Dividendo/ Acción ²	0,04	25/09/2015
Dividendo en efectivo, complementario 2014	0,04	12/06/2015
Programa Dividendo/ Acción ³	0,04	20/03/2015

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

(2) Fecha de inicio cotización derechos de asignación gratuita: 08/09/15.

(3) Fecha de inicio cotización derechos de asignación gratuita: 03/03/15.

Principales indicadores de la acción de CaixaBank a 31 de diciembre de 2015

Capitalización bursátil (MM€)	18.702
Número de acciones en circulación ¹	5.818.840

Cotización (€/acción)

Cotización a inicio ejercicio (31.12.14)	4,361
Cotización a cierre de ejercicio (31.12.15)	3,214
Cotización máxima ²	4,510
Cotización mínima ²	3,214

Volumen de negociación (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)

Volumen diario máximo	39.681
Volumen diario mínimo	3.498
Volumen diario promedio	13.467

Ratios bursátiles

Beneficio neto (MM€) (12 meses)	814
Número medio de acciones - fully diluted ¹	5.820.365
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,14
Patrimonio neto (MM€)	25.204
Número de acciones a 31.12.15 - fully diluted ¹	5.818.840
Valor teórico contable (€/acción) - fully diluted	4,33
Patrimonio neto tangible (MM€)	20.192
Número de acciones a 31.12.15 - fully diluted ¹	5.818.840
Valor teórico contable tangible (€/acción) - fully diluted	3,47
PER (Precio / Beneficios; veces)	22,97
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible) - fully diluted	0,93
Rentabilidad por dividendo³	5,0%

1. Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

2. Cotización a cierre de sesión.

3. Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,16 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (3,214 euros/acción).

Hechos relevantes de 2015

Firma de un acuerdo de permuta con Critería Caixa 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 Critería Caixa firmaron un contrato de permuta bajo el cual CaixaBank se obligaba a entregar a Critería Caixa el 17,24% de The Bank of East Asia (BEA) y el 9,01% de Grupo Financiero Inbursa (GFI) y Critería Caixa se obligaba, por su parte, a entregar a CaixaBank el 9,9% de acciones propias de CaixaBank titularidad de Critería Caixa y 642 millones de euros en efectivo.

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

La transacción, cuyo cierre se espera para el primer trimestre de 2016, está sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias aplicables en Hong Kong y en Méjico; a la autorización del consejo de administración de GFI; de la adquisición de las acciones de GFI por parte de Critería Caixa, y a la autorización del Banco Central Europeo para la adquisición por parte de CaixaBank de las acciones propias de

CaixaBank y a la propuesta para su posterior amortización que tiene previsto formular su Consejo de Administración a la próxima Junta General.

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

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

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

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

Adquisición de Barclays Bank, SAU

El 31 de agosto de 2014 CaixaBank anunció la suscripción con Barclays Bank PLC de un contrato para la adquisición de Barclays Bank, SAU.

Con fecha 2 de enero de 2015 se formalizó la adquisición de la totalidad del capital social de Barclays Bank, SAU, una vez obtenidas todas las autorizaciones administrativas preceptivas.

La sociedad incluía el negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de Barclays Bank en España, excluyendo el negocio de banca de inversión y el negocio de tarjetas.

El precio pagado por CaixaBank a Barclays Bank PLC por la compra de Barclays Bank, SAU ha ascendido a 815,7 millones de euros.

Valoración de los activos y pasivos de Barclays Bank, SAU

Como consecuencia de la operación de adquisición y tras el proceso de asignación provisional del precio pagado, se han realizado ajustes en el patrimonio neto de Barclays Bank, SAU derivados de la puesta a valor razonable de sus activos y pasivos a 31 de diciembre de 2014.

Tras la constitución de estos ajustes sobre los fondos propios de Barclays Bank, SAU (-205 millones de euros netos) y como diferencia respecto al precio pagado, la diferencia negativa de consolidación se sitúa en 602 millones de euros netos.

Aprobación y registro de la Fusión por absorción

El 30 de marzo de 2015, los Consejos de Administración de CaixaBank y de Barclays Bank, SAU aprobaron el

proyecto Común de Fusión de CaixaBank (sociedad absorbente) y Barclays Bank, SAU (sociedad absorbida).

La citada fusión ha supuesto: la extinción de Barclays Bank, SAU, y la transmisión en bloque de su patrimonio social a CaixaBank, que ha adquirido por sucesión universal los derechos y obligaciones de la primera.

Con fecha 14 de mayo de 2015 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de fusión por absorción de CaixaBank (sociedad absorbente) y Barclays Bank, SAU (sociedad absorbida).

Opa sobre Banco BPI

Con fecha 17 de febrero de 2015 CaixaBank anunció en la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários portuguesa (CMVM) su intención de lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) sobre las acciones ordinarias del banco portugués BPI.

La OPA se formuló con el carácter de voluntaria y por un precio en metálico de 1,329 euros por acción. El precio ofrecido fue la media ponderada de los últimos 6 meses y a los efectos de la normativa portuguesa se consideró como precio equitativo. La OPA se dirigió a todo el capital de BPI no perteneciente a CaixaBank y su eficacia estaba condicionada (i) a obtener aceptaciones que representasen más del 5,9% de las acciones emitidas –de manera que CaixaBank, junto con su participación actual del 44,1% del capital, superase el 50% del capital tras la OPA y (ii) a la eliminación por la correspondiente Junta General de Accionistas de BPI de la limitación del 20% de los derechos de voto que un accionista puede emitir establecido en el artículo 12.4 de sus estatutos. Para

que dicho límite fuese suprimido era necesario el voto favorable del 75% del capital presente o representado en la correspondiente Junta General de Accionistas de BPI, sin que CaixaBank pudiese votar más que por el 20% de los derechos de voto.

Con fecha 18 de junio de 2015 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó presentar ante la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários portuguesa (CMVM) el desistimiento del registro de su oferta de adquisición sobre las acciones de BPI anunciada el 17 de febrero a la vista de no haberse dado cumplimiento a la condición de que se eliminara el límite de derechos de voto que un accionista puede emitir, pues la Junta General de BPI acordó no eliminar dicha limitación estatutaria.

CaixaBank inició a partir de ese momento una fase de análisis de las alternativas estratégicas disponibles respecto de su participación en BPI, teniendo en cuenta los objetivos de su Plan Estratégico 2015-2018.

Venta de la participación en Boursorama a Société Générale y de la participación en Self Trade Bank a Boursorama

Con fecha 18 de junio de 2015 CaixaBank anunció la venta a Société Générale Group de la totalidad de su participación en Boursorama, que representaba un 20,5% del capital social, así como los derechos de voto, por un precio de 218,5 millones de euros. El precio pagado por Société Générale fue el mismo que el ofrecido a los accionistas minoritarios durante la oferta pública de adquisición simplificada y del proceso de exclusión del pasado año, 12 euros por acción.

Con esta operación terminó la alianza entre Société Générale y CaixaBank que se inició en 2006 tras la venta de CaixaBank France a Boursorama. Como consecuencia de ello, el acuerdo de accionistas firmado en mayo de 2006 y renegociado en marzo de 2014 por ambas instituciones se dió también por terminado.

Asimismo, CaixaBank también anunció la firma de la venta a Boursorama de la totalidad de su participación en Self Trade Bank, la joint venture que ambas entidades mantenían en España, y que representa el

49% del capital social. Como consecuencia, finalizó la joint venture así como los acuerdos de accionistas firmados en julio de 2008 por Boursorama y CaixaBank.

Las plusvalías consolidadas después de impuestos generadas en ambas transacciones ascendieron a alrededor de 38 millones de euros.

Emitidas cédulas hipotecarias por importe de 2.000 millones de euros

- Colocación de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias el 4 de noviembre de 2015. El cupón se situó en un 0,625% y el coste de la emisión fue de 43 puntos básicos sobre el midswap.
- Colocación de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias el 18 de marzo de 2015. El cupón se situó en un 0,625% y el coste de la emisión fue de 15 puntos básicos sobre el midswap.

Anexos

Información sobre participadas

Principales participadas (asociadas y disponibles para la venta) a 31 de diciembre de 2015

Telefónica	5,01%
Repsol	12,14%
Banco BPI	44,10%
GF Inbursa ¹	9,01%
The Bank of East Asia ¹	17,24%
Erste Group Bank	9,92%
SegurCaixa Adeslas	49,92%
Comercia Global Payments	49,00%
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00%
Sareb	12,69%

1. Prevista la permuta de las participaciones de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia a Critería Caixa a cambio de acciones propias y efectivo en el primer trimestre de 2016 (ver apartado Hechos Relevantes de 2015).

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participaciones bancarias a 31 de diciembre de 2015, así como el valor por acción:

Importes en millones de euros	% Participación	Valor en libros consolidado ¹	Del que: Fondo de Comercio ²	€/ acción
GF Inbursa	9,01	873	282	1,45
The Bank of East Asia	17,24	2.206	636	4,85
Erste Group Bank	9,92	1.157		27,13
Banco BPI	44,10	897		1,40

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

2. Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

Ratings

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
Standard&Poor's	BBB	A-2	Estable	06/10/2015	A+
Fitch	BBB	F2	Positiva	25/02/2015	
Moody's	Baa2	P-2	Estable	17/06/2015	Aa2
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Positiva	20/11/2015	AA (low)

Hechos destacados del cuarto trimestre de 2015

- **Standard&Poor's** confirmó el rating con perspectiva estable a largo plazo (BBB) el 6 de octubre de 2015.
- **DBRS** situó la perspectiva en positiva desde estable el 20 de noviembre de 2015.
- **DBRS** otorgó a las cédulas hipotecarias la calificación crediticia de AA (low), con fecha 20 de enero de 2016.

Aviso legal

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

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

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

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

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



Institutional Investors & Analysts

investors@caixabank.com
+34 93 411 75 03

