



CaixaBank

**ACTIVIDAD  
Y RESULTADOS**

ENERO - DICIEMBRE

**[2014]**

# 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
30	Liquidez y estructura de financiación
32	Gestión del Capital
34	Resultados por Segmento de Negocio

## 37 La Acción CaixaBank

## 39 Hechos relevantes

## 42 Anexos

42	Estructura Societaria
43	Participadas Bancarias y Ratings

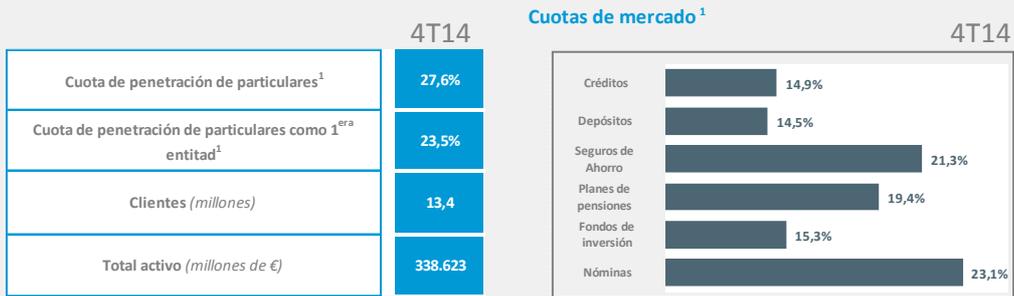
**Nota general:** La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión de 2014 y de 2013, y los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados y del balance 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 y la NIC 8,** la cuenta de resultados de 2013 ha sido reexpresada para reflejar el gasto asociado a la derrama extraordinaria del 2013 y la anticipación de las aportaciones ordinarias pagadas en 2014 y 2013 al Fondo de Garantía de Depósitos como gasto en 2013 y 2012, respectivamente. El impacto total ha ascendido a -187 millones de euros netos (-267 brutos registrados en Otros Productos y Cargas de Explotación).

Por otra parte, el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2013, acorde con el referido registro contable, ha sido reexpresado por un importe de -553 millones de euros (-387 millones netos), recogiendo adicionalmente, el impacto de la anticipación contra patrimonio neto de la aportación ordinaria de 2013 a cierre del ejercicio anterior.

En consecuencia, se ha procedido a la reestimación de los ratios financieros y de solvencia impactados por la referida reexpresión de los Estados Financieros del Grupo en 2013.

### LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA



### FORTALEZAS FINANCIERAS

**Solvencia/ Common Equity Tier 1 BIS III**

**+128 ppbb** 4T13-4T14



**Liquidez/ Loan to deposits**

**56.665 MM€ de activos líquidos**

**- 6 pppp** 4T13-4T14



**Gestión del riesgo / Ratio de morosidad**

**-2 pppp** 4T13-4T14

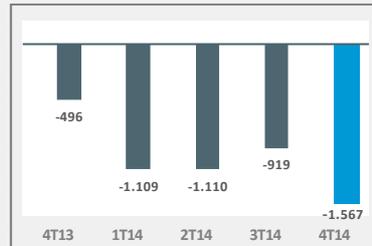


**Variación dudosos y adjudicados netos disponibles para la venta**

En millones de euros

**Cobertura dudosos: 55%**  
**Cobertura adjudicados: 55%**

**-5.201 MM€** 4T13-4T14



### CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS

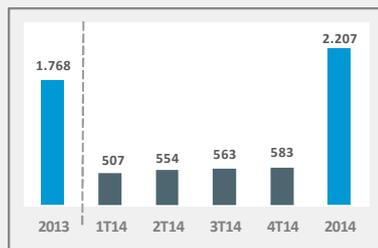
**Core Operating Income**

(Margen de intereses + Comisiones - Gastos recurrentes)

En millones de euros

**Ratio de eficiencia recurrente 54,4%**  
**(-5,1 pppp)**

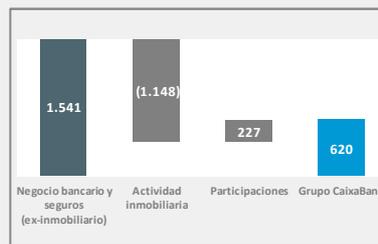
**+24,8%** 12M13-12M14



**Resultado neto por negocios**

En millones de euros

2014



**ROTE** 10,7% - 10,2% 3,4%

(<sup>1</sup>) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs. Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.

NOTA: La información financiera histórica ha sido reestimada de acuerdo con el nuevo registro de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos en aplicación de la IFRIC 21 y NIC 8.

## Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	4T14	3T14
	2014	2013			
<b>RESULTADOS</b>					
Margen de intereses	4.155	3.955	5,1%	1.081	1.059
Margen bruto	6.940	6.365	9,0%	1.696	1.641
Margen de explotación recurrente <sup>1</sup>	3.167	2.685	18,0%	747	701
Margen de explotación	3.167	1.579	100,5%	747	701
Resultado atribuido al Grupo	620	316	96,3%	154	161
<b>BALANCE</b>					
Activo Total	338.623	333.479	340.320	1,5%	(0,5%)
Patrimonio Neto	25.232	24.946	23.946	1,1%	5,4%
Recursos de clientes	271.758	267.281	258.291	1,7%	5,2%
Créditos sobre clientes brutos	197.185	194.447	207.231	1,4%	(4,8%)
<b>EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)</b>					
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	54,4%	59,5%	75,2%	(5,1)	(20,8)
Ratio de eficiencia recurrente <sup>1</sup>	54,4%	57,0%	59,5%	(2,6)	(5,1)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	2,7%	1,4%	1,4%	1,3	1,3
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,2%	0,1%	0,1%	0,1	0,1
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,5%	0,3%	0,2%	0,2	0,3
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	3,4%	1,8%	1,7%	1,6	1,7
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>					
Dudosos	20.110	21.440	25.365	(1.330)	(5.255)
Ratio de morosidad	9,7%	10,5%	11,7%	(0,8)	(2,0)
Ratio de morosidad ex-promotor	6,4%	6,7%	6,8%	(0,3)	(0,4)
Provisiones para insolvencias	11.120	12.353	15.478	(1.233)	(4.358)
Cobertura de la morosidad	55%	58%	61%	(3)	(6)
Cobertura de la morosidad con garantía real	132%	135%	140%	(3)	(8)
Cobertura morosidad ex-promotor	54%	59%	63%	(5)	(9)
Adjudicados netos disponibles para la venta	6.719	6.956	6.169	(237)	550
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	55%	53%	54%	2	1
de los que: cobertura de suelo	65%	63%	65%	2	0
<b>LIQUIDEZ</b>					
Liquidez	56.665	61.172	60.762	(4.507)	(4.097)
Loan to deposits	104,3%	102,4%	109,9%	1,9	(5,6)
<b>SOLVENCIA - BIS III</b>					
Common Equity Tier 1 (CET1)	13,1%	12,8%	11,8%	0,3	1,3
Tier Total	16,2%	16,0%	14,6%	0,2	1,6
APRs	139.519	141.764	152.502	(2.245)	(12.983)
Excedente CET1	12.011	11.823	11.178	188	833
Excedente Tier Total	11.489	11.275	10.073	214	1.416
Leverage Ratio	5,8%	5,7%	5,4%	0,1	0,4
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	12,3%	12,3%	11,3%	0,0	1,0
<b>DATOS POR ACCIÓN</b>					
Cotización (€/acción)	4,361	4,821	3,788	(0,460)	0,573
Capitalización bursátil	24.911	27.233	19.045	(2.322)	5.866
Número de acciones en circulación (millones)	5.712	5.649	5.025	63	687
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,42	4,42	4,36	0,00	0,06
Valor teórico contable tangible (VTC) - fully diluted (€/acción)	3,54	3,53	3,46	0,01	0,08
Número de acciones - fully diluted (millones)	5.712	5.649	5.498	63	214
Beneficio por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,11	0,06	0,06	0,05	0,05
Número medio de acciones - fully diluted (millones)	5.712	5.648	5.416	64	296
PER (Precio / Beneficios; veces)	39,65	80,35	64,96	(40,70)	(25,31)
P/VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	1,23	1,37	1,09	(0,14)	0,14
<b>ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)</b>					
Clientes (millones)	13,4	13,5	13,6	(0,1)	(0,2)
Empleados del Grupo CaixaBank	31.210	31.517	31.948	(307)	(738)
Oficinas en España	5.251	5.391	5.436	(140)	(185)
Terminales de autoservicio	9.544	9.659	9.597	(115)	(53)

(<sup>1</sup>) En 2013 no incluye -267 MM€ del impacto del nuevo registro contable del Fondo de Garantía de Depósitos ni -839 MM€ de gastos del proceso de reestructuración del Grupo.

**NOTA:** La información financiera histórica ha sido reestimada de acuerdo con el nuevo registro de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos en aplicación de la IFRIC 21 y NIC 8.

## Información clave del Grupo del ejercicio 2014

### POSICIONAMIENTO COMERCIAL

#### LIDERAZGO

- **Grupo financiero líder en España** con una base de 13,4 millones de clientes y 5.251 oficinas. **La cuota de penetración de particulares se sitúa en el 27,6%** (un 23,5% tienen a CaixaBank como primera entidad)<sup>1</sup>.
- **La fortaleza comercial permite mantener elevadas cuotas de mercado<sup>2</sup> en los principales productos y servicios minoristas.**
  - Las cuotas de créditos y depósitos se sitúan en el 14,9% y el 14,5% respectivamente, la de seguros de ahorro en el 21,3%, la de planes de pensiones en el 19,4% y la de fondos de inversión en el 15,3%.
  - La cuota de nóminas domiciliadas aumenta hasta el 23,1% (+144 puntos básicos) tras el aumento en la captación nóminas (+28% respecto 2013), cerca de 600.000 en 2014. La cuota de domiciliación de pensiones es del 20,0%.
- El 2 de enero de 2015, se formalizó la **adquisición de Barclays Bank, SAU que incluye el negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de Barclays Bank en España**, excluyendo los negocios de banca de inversión y de tarjetas. La adquisición permite la mejora de la posición competitiva de CaixaBank en segmentos y regiones clave.

#### ESPECIALIZACIÓN

- **Amplia oferta de propuestas de valor con especialización por segmentos de negocio.**
- **Lanzamiento del programa CaixaFu[Tu]ro para ayudar a planificar la jubilación**, un programa cuyos ejes principales se centran en el asesoramiento y la planificación para trazar un plan de ahorro de los clientes, con crecimiento de los productos de seguros de ahorro y planes de pensiones.
- Éxito de la estrategia comercial **CaixaNegocios**, lanzada en el primer trimestre de 2014, para la captación y vinculación de clientes de este segmento<sup>3</sup> con **257.700 altas de negocios**. La cuota de penetración de autónomos alcanza el 31,3%<sup>1</sup> (+141 puntos básicos en 2013).

- **Foco comercial en la comercialización de fondos de inversión** que permite mantener el liderazgo en número de partícipes.

#### INNOVACIÓN Y MULTICANALIDAD

- **Referente en el sector financiero en innovación y nuevas tecnologías.**
  - **Premio al banco con mayor apuesta por la innovación en los Global Banking Innovation Awards** en 2013 y 2014 y **Premio a la mejor innovación en productos y servicios** por la aplicación *Recibox*.
  - **Premio Euromoney al mejor banco minorista en innovación y tecnología** en 2013 y 2014.
  - **Premio "The Banker" a la mejor innovación en canales tecnológicos**, por la aplicación de inversión en bolsa para dispositivos *wearable*.
- **Líder en banca electrónica** con más de 13,7 millones de tarjetas (cuota de mercado del 21,4%) **y en nuevos canales** con 5,5 millones de clientes activos en banca online y 3,4 en banca móvil.

#### CALIDAD Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

- **CaixaBank ha renovado el Sello de Excelencia Europea EFQM por su modelo de gestión**, mejorando su resultado respecto hace dos años.
- **Presencia en los índices de sostenibilidad más relevantes a nivel mundial:** Dow Jones Sustainability Index (DJS), FTSE4Good y Advanced Sustainable Performance Index (ASPI).

#### ACTIVIDAD

- **Activos totales de 338.623 millones de euros.**
- Crecimiento de los **recursos de clientes**, +13.467 millones de euros (+5,2%), hasta los 271.758 millones de euros, con especial crecimiento de los productos de fuera de balance.
- Los **créditos brutos a la clientela** ascienden a 197.185 millones de euros (-4,8%). Su evolución, marcada por el proceso de desapalancamiento generalizado, se focaliza en la reducción del sector promotor (-29,6%) y la gestión de la morosidad. La caída se limita al 1,7% para la cartera no dudosa ex-promotor, que en el cuarto trimestre aumenta un 2,7%.

<sup>(1)</sup> Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.

<sup>(2)</sup> Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs.

<sup>(3)</sup> Comercios, autónomos, profesionales, microempresas y agrarios.

## RESULTADOS

El resultado atribuido en 2014 asciende a 620 millones de euros

- **Crecimiento de los ingresos core del negocio bancario** (+5,1% el margen de intereses y +3,7% las comisiones) y **reducción de los gastos recurrentes** (-4,4%).
- Crecimiento del 18,0% del margen de explotación recurrente<sup>1</sup>. **Mejora de la ratio de eficiencia recurrente hasta el 54,4%** (-5,1 puntos porcentuales en 2014).
- **Menores dotaciones para insolvencias (-48,4%)**. Reducción del coste del riesgo hasta el 1,00% (1,86% en 2013).
- Dotaciones correspondientes a prejubilaciones, saneamientos de activos inmobiliarios e ingresos fiscales extraordinarios.
- **El resultado de 2014 asciende a 620 millones de euros (+96,3%)**. En 2013 se sitúa en 316 millones de euros, tras el nuevo registro contable de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (impacto de -187 millones de euros netos).
- El resultado de 2014 del negocio bancario y asegurador, excluyendo la actividad inmobiliaria, asciende a 1.541 millones de euros.

## FORTALEZAS FINANCIERAS

### LIQUIDEZ

- **La liquidez bancaria alcanza los 56.665 millones de euros** en su totalidad de disponibilidad inmediata (16,7% del activo).
- Sólida estructura de financiación minorista **con una ratio loan to deposits del 104%**.
- En 2014 devolución anticipada de la totalidad del LTRO por 15.480 millones de euros y solicitud de 6.868 millones de euros de financiación (TLTRO).

## SOLVENCIA

- Common Equity Tier 1 (CET1) del 13,1%, CET1 fully loaded del 12,3% y Leverage ratio del 5,8%.
- **Superada con éxito la revisión de la calidad del activo (AQR) y el ejercicio de stress test** llevado a cabo por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) a nivel de Grupo "la Caixa"<sup>2</sup>.

## GESTIÓN DEL RIESGO

Sostenido descenso de los saldos dudosos y de la ratio de morosidad con sólidas coberturas

- **Reducción de 5.255 millones de euros de saldos dudosos en 2014**.
- **Cuarto trimestre consecutivo de caída de la ratio de morosidad que se sitúa en el 9,7%** (-2 puntos porcentuales en el año).
- Las provisiones se sitúan en los 11.120 millones de euros, **con una ratio de cobertura del 55%**.

Gestión de la cartera de inmuebles adjudicados a través de una intensa actividad comercial

- Los adjudicados netos disponibles para la venta ascienden a 6.719 millones de euros con una cobertura del 55%.
- La **comercialización de inmuebles adjudicados** (ventas y alquileres) **asciende a 2.512 millones de euros**, un +15,3% respecto 2013.

## RATINGS

- **Standard&Poor's revisó al alza el rating hasta BBB (estable)** desde BBB-, situándolo al mismo nivel que el soberano.

## ACCIÓN

La acción se ha revalorizado un +15,1% en 2014

- **Cotización de 4,361 euros por acción a 31 de diciembre de 2014**. Revalorización superior al promedio de entidades financieras españolas<sup>3</sup> (+2,5%) y a la del Eurostoxx Eurozone (-4,9%).

<sup>(1)</sup> En 2013 no incluye -267 MME del impacto del nuevo registro contable del Fondo de Garantía de Depósitos ni -839 MME de gastos de reestructuración del Grupo.

<sup>(2)</sup> Véase apartado de Hechos Relevantes del ejercicio 2014.

<sup>(3)</sup> Índice de elaboración interna de la evolución de la cotización de los comparables (Bankia, Bankinter, BBVA, Popular, Sabadell y Santander), ponderado por la capitalización de mercado diaria.

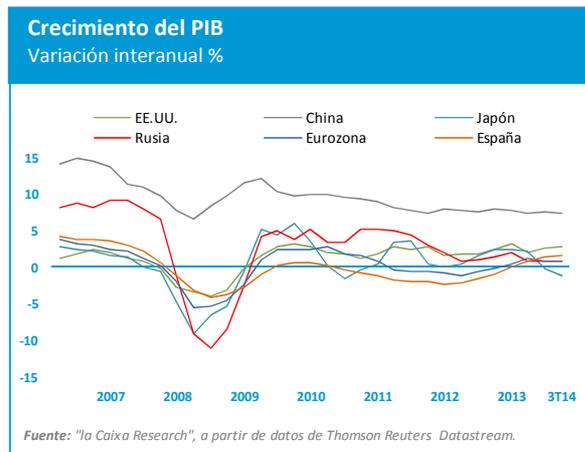
# Evolución de resultados y actividad

## Evolución Macroeconómica

### ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL Y DE MERCADOS

- Continúa la recuperación económica global, si bien con importantes contrastes
- Aumentan los riesgos bajistas

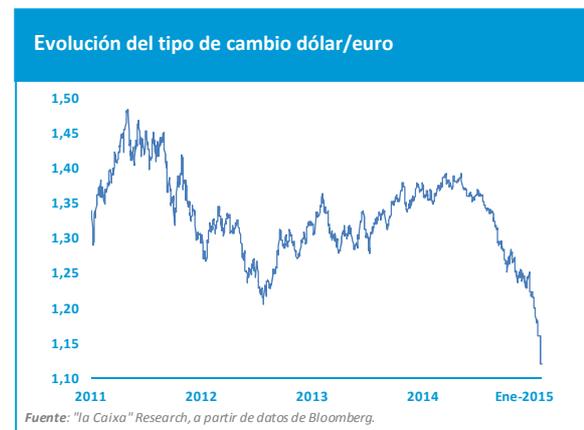
En el cuarto trimestre de 2014, el escenario global presentó dos características diferenciadas. Por un lado, la recuperación mundial continuó y alcanzó a muchas de las principales economías. Por otro, el balance de riesgos se tornó algo más desfavorable. El principal reflejo de estos mayores riesgos bajistas fue el aumento de la volatilidad en los mercados financieros, que reaccionaron sensiblemente a focos de tensión como la crisis rusa y la incertidumbre política en Grecia. Con todo, las tendencias económicas de fondo siguieron apuntando a una mayor actividad.



Entre los grandes emergentes, y a tenor de los últimos indicadores, cabe destacar que México y la India acabaron 2014 al alza. Más matizado es el final de año de la economía china, que siguió con su particular proceso de desaceleración. Sin embargo, los indicadores sugieren que está siendo gradual, y tranquiliza que el margen de maniobra de la política fiscal y monetaria es sustancial. Es crítico que el proceso sea suave, ya que, de lo contrario, la inquietud que ya se vivió en el verano de 2014 sobre un hipotético hard landing chino podría repetirse. La salvedad más clara entre los países emergentes fue Rusia, que se está adelantando en una intensa recesión debido al descenso del precio del crudo, las sanciones internacionales y el conflicto geopolítico con Ucrania.

Entre las economías avanzadas, destaca el contraste entre la economía de Estados Unidos y la japonesa. Así, mientras que Estados Unidos mostró signos claros de acelerar su expansión (el PIB del tercer trimestre se revisó al alza y los indicadores del cuarto trimestre disponibles también fueron fuertes, especialmente en el frente laboral), Japón siguió luchando por abandonar la recesión. En este contexto, el primer ministro reelecto, Shinzo Abe, anunció un nuevo paquete de estímulo fiscal, una decisión que se suma a otras medidas ya conocidas que van en la misma dirección (aumento de la expansión monetaria del Banco de Japón y aplazamiento hasta 2017 de la segunda subida del IVA, inicialmente prevista en 2015).

Junto a la evolución de fondo positiva de la economía mundial, hay que señalar, no obstante, que también han aflorado algunos riesgos bajistas. En primer lugar, el enquistamiento de los riesgos geopolíticos mantiene la incertidumbre en cotas elevadas, lo que se traduce en episodios, hasta ahora contenidos, de repunte de la volatilidad en los mercados financieros. En segundo lugar, la caída del precio del petróleo (y del resto de las materias primas) tiene efectos diferenciales importantes: favorece, en general, a los principales países desarrollados y a los del continente asiático (la India y China); y perjudica a los países latinoamericanos y a algunos del este de Europa por ser exportadores netos de materias primas.



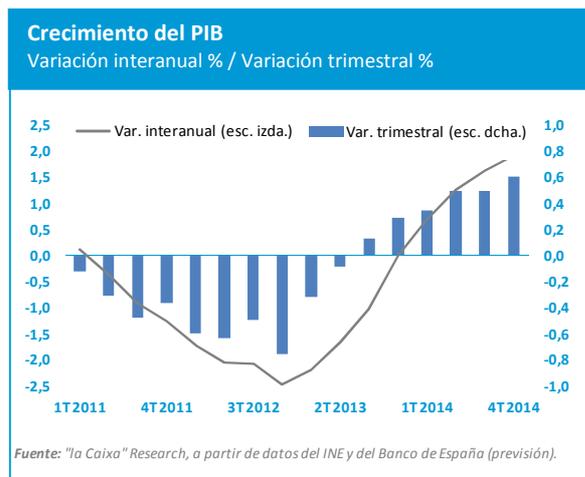
En cuanto a la eurozona, la actividad remontó en el último trimestre del año, si bien a un ritmo moderado y que no alcanza por igual a todos sus miembros. En este contexto, la principal preocupación sigue siendo el riesgo de deflación, que no se disipa. En este sentido, el

BCE, ante los resultados modestos de las medidas inicialmente tomadas (compra de titulizaciones de créditos y cédulas hipotecarias, y la concesión de créditos a largo plazo a un tipo de interés muy bajo condicionados a la concesión de créditos al sector no financiero) y el aumento de la presión sobre el cuadro macroeconómico, anunció la puesta en marcha de un programa a gran escala de compra de deuda pública. Un programa de estas características es muy probable que lleve los tipos de interés a unos niveles más bajos que los actuales, lo que ayudará a afianzar el proceso de recuperación del crédito. El impacto seguramente será sustancial en el tipo de cambio, con un euro que se depreciará de forma notable respecto a las principales divisas.

### ESCENARIO ECONÓMICO ESPAÑOL

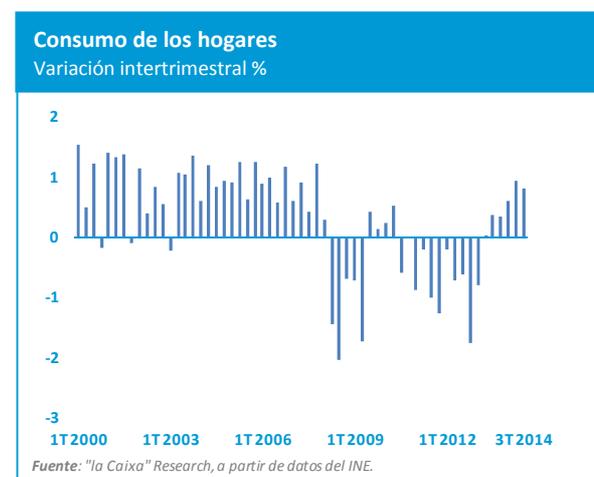
- Buen fin de año para la economía española
- Evolución favorable del sector bancario

España, por su parte, sigue beneficiándose de una dinámica de crecimiento positiva. Según el Banco de España, en el cuarto trimestre el crecimiento fue del 0,6% intertrimestral, levemente superior al del tercer trimestre, lo que permite acabar el año 2014 con un crecimiento promedio del 1,4%. Esta buena tendencia se sustenta fundamentalmente en la demanda interna, cuyo ritmo se mantiene en cotas elevadas, fruto, fundamentalmente, de la mejoría de la confianza en la capacidad de crecimiento de la economía española.



En 2014, fue notable el dinamismo del principal componente de la demanda interna privada, el consumo de los hogares, que mantuvo el ritmo de crecimiento por encima del promedio histórico. La inversión mostró también un comportamiento positivo, especialmente en el tramo final del año, como resultado del aumento de la inversión en equipo y del

leve repunte de la inversión en construcción. En cuanto al gasto público, este siguió contenido acorde con el necesario proceso de consolidación presupuestaria. De todas formas, en general, el papel de la demanda interna fue ganando protagonismo a lo largo del año mientras que la aportación del sector exterior al crecimiento fue disminuyendo. Aunque parte de esta desaceleración obedeció al debilitamiento de los mercados de exportación, especialmente los de la eurozona, la elevada sensibilidad de las importaciones a los cambios de la demanda interna pone de manifiesto la necesidad de profundizar en la mejora de la competitividad de la economía española.



En 2014, la recuperación de la economía española también recibió el apoyo de la evolución favorable del sector bancario, que vio reforzado el marco regulatorio y de supervisión en el que opera. El Mecanismo Único de Resolución (MUR), el segundo pilar de la Unión Bancaria, fue aprobado en julio y se vehiculará a través de un fondo único de resolución y un nuevo instrumento de recapitalización directa de entidades sistémicas y viables. El MUR regulará la resolución ordenada de las entidades y permitirá reducir el coste fiscal de futuras crisis bancarias. En noviembre, el BCE asumió las funciones de supervisor de todos los bancos de la eurozona, consolidando, así, otro paso más en el proceso de creación de la unión bancaria. La publicación de los resultados del ejercicio de revisión de activos y de las pruebas de estrés a 130 bancos europeos por parte del BCE y de la EBA confirmó su capacidad de resistencia, especialmente la de las entidades españolas, lo que permitió incrementar la confianza de los inversores en el sistema financiero europeo.

En definitiva, la mejora de la situación macroeconómica y financiera en 2014 ayudó a afianzar el proceso de recuperación. Aunque todavía quedan desequilibrios por corregir, todo apunta a que la economía española ha mejorado su capacidad de crecimiento y está ahora mejor preparada para afrontar posibles shocks externos.

## Resultados

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación en %
	2014	2013	
Ingresos financieros	8.791	9.301	(5,5)
Gastos financieros	(4.636)	(5.346)	(13,3)
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.155</b>	<b>3.955</b>	<b>5,1</b>
Dividendos	185	107	73,4
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	306	339	(9,8)
Comisiones netas	1.825	1.760	3,7
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	640	679	(5,8)
Otros productos y cargas de explotación	(171)	(475)	(64,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.940</b>	<b>6.365</b>	<b>9,0</b>
Gastos de explotación recurrentes	(3.773)	(3.947)	(4,4)
Gastos de explotación extraordinarios		(839)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.167</b>	<b>1.579</b>	<b>100,5</b>
<b>Margen de explotación recurrente<sup>1</sup></b>	<b>3.167</b>	<b>2.685</b>	<b>18,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(2.579)	(4.329)	(40,5)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(386)	1.770	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>202</b>	<b>(980)</b>	
Impuesto sobre beneficios	418	1.288	(67,6)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>620</b>	<b>308</b>	<b>101,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(8)	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>620</b>	<b>316</b>	<b>96,3</b>

### Evolución interanual

- Crecimiento del **Core Operating Income (+24,8%)**:
  - Intensa gestión comercial: +5,1% el margen de intereses y +3,7% los ingresos por comisiones
  - Reducción de costes: -4,4% los gastos recurrentes
- Aumento del margen de explotación recurrente<sup>1</sup> del 18,0%
- Reducción del coste del riesgo hasta el 1%
- El **margen de intereses se sitúa en los 4.155 millones de euros, +5,1%**, impactado por:
  - **Gestión del ahorro minorista**, especialmente del ahorro a vencimiento, que ha permitido reducir su coste en 66 puntos básicos (1,52% respecto al 2,18% de 2013).
  - **Disminución de los ingresos principalmente por el desapalancamiento crediticio** y por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado.
- **Crecimiento de los ingresos por comisiones (1.825 millones de euros, +3,7%)**. Su evolución es consecuencia esencialmente del crecimiento del

patrimonio gestionado de fondos de inversión y el aumento de la comercialización de seguros y gestión de fondos de pensiones.

- **Evolución de los ingresos de la cartera de participadas (491 millones de euros, +10,2%)**, marcada por impactos singulares en 2013 y 2014.
- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio de 640 millones de euros** reflejan la operativa en el mercado y la gestión de los activos y pasivos financieros del Grupo.
- La evolución del epígrafe **otros productos y cargas de explotación** recoge en 2013 el mayor gasto por contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por 267 millones de euros correspondientes esencialmente a la derrama extraordinaria de 2013.
- **Capacidad sostenida de generar ingresos: el margen bruto se sitúa en los 6.940 millones de euros (+9,0%)**.
- La racionalización de los costes y la captura de sinergias permite el **descenso del 4,4% de los gastos recurrentes**.

El **total de gastos** incluía en 2013 el registro de 839 millones de euros de costes extraordinarios, esencialmente por el acuerdo laboral de reestructuración de la plantilla de CaixaBank.

(<sup>1</sup>) En 2013 no incluye -267 MME del impacto del nuevo registro contable del Fondo de Garantía de Depósitos ni -839 MME de gastos del proceso de reestructuración del Grupo.

**NOTA:** La cuenta de pérdidas y ganancias de 2013 ha sido reestimada de acuerdo con el nuevo registro de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos en aplicación de la IFRIC 21 y NIC 8.

- El **margen de explotación recurrente** crece un **18,0%**, hasta los **3.167 millones de euros**. **Mejora de la ratio de eficiencia recurrente hasta el 54,4%** (-5,1 puntos porcentuales en 2014).
- **Menores dotaciones por insolvencias (-48,4%) con reducción de las dotaciones recurrentes**. En 2013 incluían el registro de 902 millones de euros para alcanzar el 100% de las provisiones exigidas por el Real Decreto Ley 18/2012.
- **Otras dotaciones a provisiones incluye** -195 millones de euros correspondientes a prejubilaciones que se llevarán a cabo en 2015 en base al acuerdo laboral alcanzado durante 2014.
- El **epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge los resultados generados por la venta de activos así como otros saneamientos inmobiliarios. En 2013 incluye, entre otros, la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.
- En relación con el **gasto por Impuesto de Sociedades** y concretamente con los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas (incluida la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia en 2013) se aplica el principio tributario que evita la doble imposición.

Tras la aprobación de la reforma fiscal en 2014 y el cambio en la tributación de las plusvalías obtenidas en la venta de participaciones, se ha procedido 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".
- Con todo ello, **el resultado atribuido registrado por CaixaBank en 2014 asciende a 620 millones de euros**.

#### Evolución trimestral

- **Sostenido aumento del margen de intereses (+2,1%)**
  - **Incremento de las comisiones (+1,7%)**
  - **Dotaciones para la cobertura de la cartera inmobiliaria**
- 
- **El margen bruto asciende a 1.696 millones de euros (+3,4%):**
    - En el **margen de intereses** destaca la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-11 puntos básicos). Ello permite absorber el impacto de la reducción de la cartera de renta fija y continuar en la senda positiva de crecimiento trimestral.

Mejora del diferencial de la clientela (+8 puntos básicos).
    - Evolución de los **ingresos de la cartera de participadas** marcada por la estacionalidad en el registro de los resultados de las participadas y dividendos.
    - **Crecimiento del 1,7% de los ingresos por comisiones impulsadas por fondos de inversión.**
    - Impacto en el epígrafe **otros productos y cargas de explotación**, esencialmente, de un menor gasto neto en el trimestre por el Fondo de Garantía de Depósitos.
  - **Crecimiento del margen de explotación del 6,5%, hasta los 747 millones de euros.**
  - Evolución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** marcada por:
    - **Sostenida reducción del coste del riesgo (-4,3% las dotaciones para insolvencias).**
    - El **epígrafe otras dotaciones a provisiones incluye** -195 millones de euros correspondientes a prejubilaciones.
  - En el epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** impacta, en el trimestre, el registro de dotaciones para la cobertura de activos inmobiliarios por importe de 161 millones de euros.
  - El **gasto por Impuesto de Sociedades**, recoge en el cuarto trimestre el impacto referido de la cancelación de determinados activos y pasivos fiscales diferidos.
  - **El resultado atribuido por CaixaBank se sitúa en 154 millones de euros.**

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral<sup>1</sup>

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Ingresos financieros	2.258	2.151	2.199	2.218	2.223
Gastos financieros	(1.239)	(1.158)	(1.177)	(1.159)	(1.142)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.019</b>	<b>993</b>	<b>1.022</b>	<b>1.059</b>	<b>1.081</b>
Dividendos	3	1	101	2	81
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(126)	149	(27)	141	43
Comisiones netas	440	454	476	444	451
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	78	221	292	64	63
Otros productos y cargas de explotación	(325)	(49)	(30)	(69)	(23)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.089</b>	<b>1.769</b>	<b>1.834</b>	<b>1.641</b>	<b>1.696</b>
Gastos de explotación recurrentes	(940)	(940)	(944)	(940)	(949)
Gastos de explotación extraordinarios	(7)				
<b>Margen de explotación</b>	<b>142</b>	<b>829</b>	<b>890</b>	<b>701</b>	<b>747</b>
<b>Margen de explotación recurrente</b>	<b>149</b>	<b>829</b>	<b>890</b>	<b>701</b>	<b>747</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(880)	(650)	(664)	(485)	(780)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(321)	(53)	(49)	(54)	(230)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.059)</b>	<b>126</b>	<b>177</b>	<b>162</b>	<b>(263)</b>
Impuestos sobre beneficios	915	26	(24)	(1)	417
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(144)</b>	<b>152</b>	<b>153</b>	<b>161</b>	<b>154</b>
Resultado de minoritarios	(2)	0	0	0	0
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>(142)</b>	<b>152</b>	<b>153</b>	<b>161</b>	<b>154</b>

## Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Ingresos financieros	2,63	2,63	2,67	2,66	2,66
Gastos financieros	(1,44)	(1,42)	(1,43)	(1,39)	(1,37)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,24</b>	<b>1,27</b>	<b>1,29</b>
Dividendos	0,00	0,00	0,12	0,00	0,10
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(0,15)	0,18	(0,03)	0,17	0,05
Comisiones netas	0,52	0,55	0,58	0,54	0,54
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,09	0,27	0,35	0,08	0,08
Otros productos y cargas de explotación	(0,38)	(0,06)	(0,04)	(0,08)	(0,02)
<b>Margen bruto</b>	<b>1,28</b>	<b>2,15</b>	<b>2,22</b>	<b>1,98</b>	<b>2,04</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1,10)	(1,14)	(1,14)	(1,14)	(1,14)
Gastos de explotación extraordinarios	(0,01)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>0,17</b>	<b>1,01</b>	<b>1,08</b>	<b>0,84</b>	<b>0,90</b>
<b>Margen de explotación recurrente</b>	<b>0,17</b>	<b>1,01</b>	<b>1,08</b>	<b>0,84</b>	<b>0,90</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1,03)	(0,79)	(0,80)	(0,59)	(0,94)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,38)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,27)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1,24)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,22</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,31)</b>
Impuestos sobre beneficios	1,07	0,03	(0,03)	(0,00)	0,50
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>
Resultado de minoritarios	(0,00)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	341.242	331.202	329.994	330.401	331.080

(<sup>1</sup>) No se han reestimado los resultados trimestrales de 2014 publicados anteriormente tras la aplicación de la IFRIC 21. El cuarto trimestre de 2014 recoge el registro de la totalidad de la aportación ordinaria de -293 millones de euros a pagar en 2015 neto de la disponibilidad de los importes provisionados en trimestres anteriores.

## Margen bruto

El **margen bruto alcanza los 6.940 millones de euros**, reflejo de la capacidad de generar ingresos a través de la red comercial.

### MARGEN DE INTERESES

- Crecimiento del margen de intereses hasta los 4.155 millones de euros (+5,1% en 2014, +2,1% en el trimestre)
- Significativa reducción del coste de la nueva producción del ahorro a vencimiento (0,48%), 10 puntos básicos inferior al trimestre anterior
- Incremento del diferencial de la clientela (+8 puntos básicos) y mejora del diferencial de balance (+2 puntos básicos) en el trimestre

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, **el margen de intereses alcanza los 4.155 millones de euros** (+5,1% en 2014). Su evolución refleja la gestión de la actividad minorista, con una fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento que permite compensar el impacto del desapalancamiento crediticio y el descenso de la rentabilidad del crédito condicionada por la evolución negativa de los tipos de interés.

**Continúa la senda de crecimiento trimestral**, +2,1% en el cuarto trimestre (1.081 millones de euros), con aumento de los ingresos financieros y reducción de los costes.

El **diferencial de la clientela continúa la tendencia positiva** iniciada en el segundo semestre de 2013 y aumenta hasta el 2,17% (+8 puntos básicos en el trimestre), reflejo de la gestión de la rentabilidad de la actividad financiera minorista.

- La principal mejora, fruto del esfuerzo comercial, ha sido la reducción del coste del pasivo minorista en 8 puntos básicos en el trimestre, hasta el 0,83%.
- Destaca especialmente la intensa gestión del ahorro a vencimiento, **tanto en volúmenes como en rentabilidad**, con una **mejora continuada del coste de la nueva producción hasta el 0,48% en el cuarto trimestre**. Todo ello se traduce en un menor coste de la cartera de ahorro a vencimiento hasta el 1,52% (-11 puntos básicos en el trimestre).
- El rendimiento de la cartera crediticia se mantiene en el 3,0%, estable en el trimestre. Operaciones singulares en el cuarto trimestre condicionan los tipos de la nueva producción (front book, 2,72%).

La mejora en el diferencial de la clientela, se traslada parcialmente al **diferencial de balance**, que alcanza el 1,29% (aumento de 2 puntos básicos respecto al trimestre anterior).

- La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 2,66% (estable en el trimestre).
- Por su parte, la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 1,37% (-2 puntos básicos en el trimestre). La reducción del coste de los recursos retail (-8 puntos básicos) queda compensada parcialmente por el cambio de mix de financiación (incremento del peso de otros pasivos con coste y resto de pasivos).

El impacto conjunto de todos los efectos se refleja en la **mejora del margen de intereses principalmente por la reducción de los gastos financieros**.



## Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

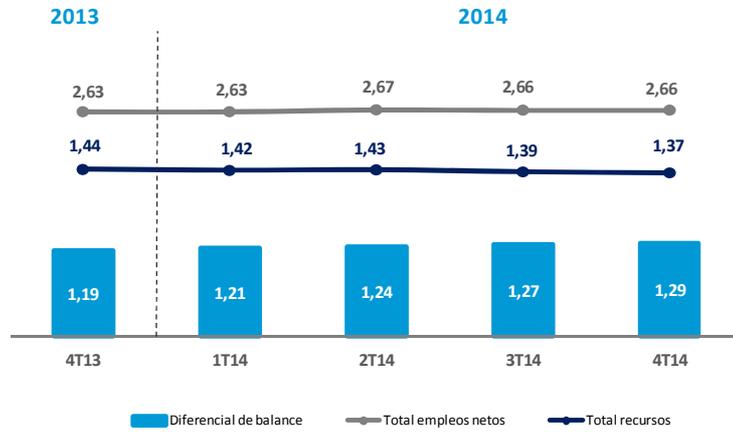
Importes en millones de euros	1T14			2T14			3T14			4T14		
	S.medio	R/C	Tipo %									
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37	6.273	3	0,22	6.083	2	0,15
Cartera de créditos (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08	179.298	1.356	3,00	178.543	1.349	3,00
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39	42.706	365	3,39	39.129	332	3,36
Otros activos con rendimiento <sup>1</sup>	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	
<b>Total activos medios (b)</b>	<b>331.202</b>	<b>2.151</b>	<b>2,63</b>	<b>329.994</b>	<b>2.199</b>	<b>2,67</b>	<b>330.401</b>	<b>2.218</b>	<b>2,66</b>	<b>331.080</b>	<b>2.223</b>	<b>2,66</b>
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 <sup>1</sup>	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		
<b>Total recursos medios (d)</b>	<b>331.202</b>	<b>(1.158)</b>	<b>1,42</b>	<b>329.994</b>	<b>(1.177)</b>	<b>1,43</b>	<b>330.401</b>	<b>(1.159)</b>	<b>1,39</b>	<b>331.080</b>	<b>(1.142)</b>	<b>1,37</b>
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		

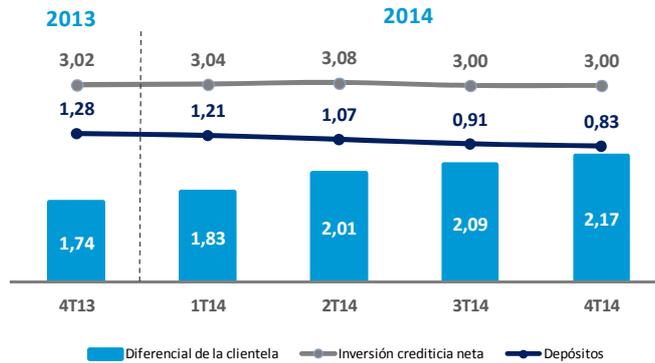
Importes en millones de euros	1T13			2T13			3T13			4T13		
	S.medio	R/C	Tipo %									
Intermediarios financieros	14.348	12	0,34	8.018	7	0,36	7.498	8	0,42	9.465	7	0,29
Cartera de créditos (a)	210.705	1.683	3,21	202.737	1.553	3,07	195.243	1.475	3,00	191.331	1.457	3,02
Valores representativos de deuda	40.867	387	3,84	41.483	355	3,43	45.596	405	3,52	42.633	380	3,54
Otros activos con rendimiento <sup>1</sup>	29.640	385	5,27	33.282	381	4,60	32.664	383	4,65	34.464	411	4,73
Resto de activos	70.021	4		64.735	2		62.651	3		63.349	3	
<b>Total activos medios (b)</b>	<b>365.581</b>	<b>2.471</b>	<b>2,74</b>	<b>350.255</b>	<b>2.298</b>	<b>2,63</b>	<b>343.652</b>	<b>2.274</b>	<b>2,63</b>	<b>341.242</b>	<b>2.258</b>	<b>2,63</b>
Intermediarios financieros	57.763	(134)	0,94	51.943	(120)	0,92	46.822	(108)	0,92	46.076	(106)	0,91
Recursos de la actividad minorista (c)	158.189	(605)	1,55	158.369	(572)	1,45	161.006	(557)	1,37	162.448	(523)	1,28
<i>Ahorro a la vista</i>	68.639	(36)	0,21	70.777	(39)	0,22	72.949	(37)	0,20	75.156	(44)	0,23
<i>Ahorro a vencimiento</i>	89.550	(569)	2,58	87.592	(533)	2,44	88.057	(520)	2,35	87.293	(479)	2,18
<i>Ahorro a plazo</i>	80.367	(485)	2,45	80.355	(469)	2,34	82.356	(474)	2,28	81.386	(437)	2,13
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	9.183	(84)	3,69	7.237	(64)	3,58	5.701	(46)	3,28	5.906	(42)	2,90
Empréstitos institucionales y valores negociables	51.364	(324)	2,56	51.017	(259)	2,03	49.356	(272)	2,19	45.335	(248)	2,17
Pasivos subordinados	6.161	(82)	5,38	4.721	(55)	4,69	4.154	(43)	4,12	4.535	(35)	3,05
Otros pasivos con coste <sup>1</sup>	33.407	(331)	4,02	33.598	(325)	3,88	32.809	(313)	3,79	33.819	(324)	3,81
Resto de pasivos	58.697	(3)		50.607			49.505	(4)		49.029	(3)	
<b>Total recursos medios (d)</b>	<b>365.581</b>	<b>(1.479)</b>	<b>1,64</b>	<b>350.255</b>	<b>(1.331)</b>	<b>1,52</b>	<b>343.652</b>	<b>(1.297)</b>	<b>1,50</b>	<b>341.242</b>	<b>(1.239)</b>	<b>1,44</b>
Margen de intereses	992			967			977			1.019		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,66			1,62			1,63			1,74		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,10			1,11			1,13			1,19		

<sup>(1)</sup> Incluye los activos y pasivos de las filiales de seguros.

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

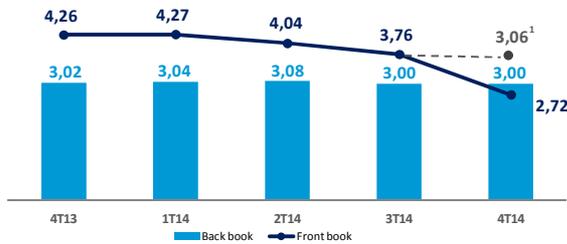


### Evolución del diferencial de la clientela (en %)



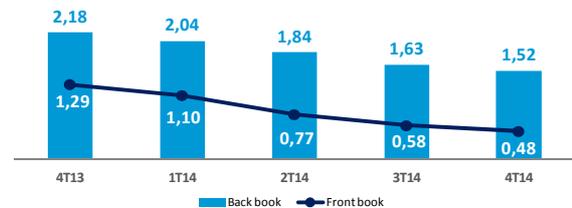
*Nota: Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad retail. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.*

### Tipo de los créditos (back vs. front book)



(<sup>1</sup>) Sin operaciones singulares del cuarto trimestre de 2014.

### Tipo del ahorro a vencimiento<sup>2</sup> (back vs. front book)



(<sup>2</sup>) Incluye: ahorro a plazo, empréstitos retail y cesión temporal de activos.

## COMISIONES

Los ingresos por comisiones se sitúan en los **1.825 millones de euros (+3,7%)**, reflejo de la fortaleza de la red comercial y de una oferta amplia y diversificada de productos y servicios.

- Las **comisiones bancarias, valores y otros alcanzan los 1.266 millones de euros**. Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de recursos y medios de pago.

En 2014 aumento de los ingresos por operaciones singulares de valores, y menores ingresos consecuencia del impacto del Real Decreto Ley 8/2014 que limita las tasas de intercambio y de la reducción de los ingresos por actividad transaccional.

- Crecimiento de las comisiones de la actividad de seguros y planes de pensiones que alcanzan los 315 millones de euros (+21,2%)**, tras el éxito de las campañas comerciales y el mayor patrimonio gestionado de planes de pensiones.
- Elevada contribución de las comisiones de fondos de inversión de 244 millones de euros (+38,4%)**. Su evolución muestra un crecimiento sostenido consecuencia del aumento del patrimonio gestionado (+34,1% respecto diciembre de 2013).

La **evolución trimestral** refleja, entre otros aspectos, la estacionalidad del tercer trimestre y el impacto de operaciones singulares de valores en el segundo trimestre del año.

### Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	1.266	1.324	(58)	(4,4)
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	315	260	55	21,2
Fondos de inversión	244	176	68	38,4
<b>Comisiones netas</b>	<b>1.825</b>	<b>1.760</b>	<b>65</b>	<b>3,7</b>

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
	Comisiones bancarias, valores y otros	320	325	337	302
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	71	78	82	78	77
Fondos de inversión	49	51	57	64	72
<b>Comisiones netas</b>	<b>440</b>	<b>454</b>	<b>476</b>	<b>444</b>	<b>451</b>

## INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en **491 millones de euros (+10,2%)**. Su evolución viene marcada por la estacionalidad en los resultados de las participadas y en el registro de dividendos. Destacan en la evolución:

- Registro del resultado extraordinario negativo atribuido a Erste Group Bank en el segundo trimestre de 2014.
- En el cuarto trimestre de 2013, impacto en la aportación de Repsol del acuerdo de compensación por la nacionalización del 51% del capital de YPF.
- Aumento del dividendo de Telefónica en 2014.

### Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dividendos	185	107	78	73,4
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	306	339	(33)	(9,8)
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>491</b>	<b>446</b>	<b>45</b>	<b>10,2</b>

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
	Dividendos	3	1	101	2
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(126)	149	(27)	141	43
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>(123)</b>	<b>150</b>	<b>74</b>	<b>143</b>	<b>124</b>

## RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 640 millones de euros.

Las oportunidades de mercado han permitido materializar, esencialmente en el primer semestre de 2014, plusvalías latentes, principalmente, de activos financieros disponibles para la venta y de coberturas de emisiones.

### OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- El éxito de las campañas comerciales permite aumentar un 49,6%, los **ingresos derivados de la actividad de seguros**.
- En la evolución del gasto por **contribución al Fondo de Garantía de Depósitos**, cabe considerar la

aplicación de la IFRC 21 que clarificó el tratamiento contable de dichas aportaciones, con los siguientes impactos:

- El último trimestre de 2014 incluye la aportación ordinaria de 293 millones de euros a pagar en 2015 y la disponibilidad de los importes provisionados en trimestres anteriores.
  - El cuarto trimestre de 2013 impacto de -267 millones de euros que corresponden, esencialmente, al registro íntegro de la derrama extraordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos de 2013.
- **Otros productos y cargas de explotación** incluye, entre otros, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados así como productos y cargas de filiales no inmobiliarias.

### Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2014	2013	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	149	99	50	49,6
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(293)	(570)	277	(48,6)
Otros productos y cargas de explotación	(27)	(4)	(23)	
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>(171)</b>	<b>(475)</b>	<b>304</b>	<b>(64,0)</b>

Importes en millones de euros	4T13	1T14			
		1T14	2T14	3T14	4T14
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	20	32	34	35	48
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(355)	(83)	(83)	(83)	(44)
Otros productos y cargas de explotación	10	2	19	(21)	(27)
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>(325)</b>	<b>(49)</b>	<b>(30)</b>	<b>(69)</b>	<b>(23)</b>

## Margen de explotación y gastos

- Crecimiento del 18,0% del margen de explotación recurrente hasta los 3.167 millones de euros
- Mejora de la eficiencia recurrente hasta el 54,4% (-5,1 puntos porcentuales en el año)

Las palancas del crecimiento del margen de explotación y la mejora de la eficiencia han sido:

- **La elevada capacidad de generación de ingresos.** El margen bruto se sitúa en 6.940 millones de euros, con crecimientos del +5,1% el margen de intereses y +3,7% las comisiones.
- El esfuerzo en la contención y racionalización de los costes se refleja en el **descenso del 4,4% de los gastos de explotación recurrentes.**

**Gestión de costes que se mantienen estables en el trimestre**, sin considerar 10 millones de euros incurridos en el marco del proceso de adquisición de Barclays Bank, SAU.

En 2013 los **costes extraordinarios totales** asociados, esencialmente, al plan reestructuración de la plantilla de CaixaBank ascendieron a 839 millones de euros.

**La gestión de la eficiencia ha sido un elemento estratégico en 2014.** La ratio de eficiencia recurrente<sup>1</sup> se ha reducido en 5,1 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2013.



## Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero-Diciembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
<b>Margen bruto</b>	6.940	6.365	575	9,0
<i>del que: impacto Fondo de Garantía de Depósitos</i>		(267)	267	
Gastos de explotación recurrentes	(3.773)	(3.947)	174	(4,4)
Gastos de explotación extraordinarios		(839)	839	
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.167</b>	<b>1.579</b>	<b>1.588</b>	<b>100,5</b>
<b>Margen de explotación recurrente</b>	<b>3.167</b>	<b>2.685</b>	<b>482</b>	<b>18,0</b>
Ratio de eficiencia recurrente (%)	54,4%	59,5%	(5,1)	
Ratio de eficiencia (%)	54,4%	75,2%	(20,8)	

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
<b>Margen bruto</b>	1.089	1.769	1.834	1.641	1.696
Gastos de explotación recurrentes	(940)	(940)	(944)	(940)	(949)
Gastos de explotación extraordinarios	(7)				
<b>Margen de explotación</b>	<b>142</b>	<b>829</b>	<b>890</b>	<b>701</b>	<b>747</b>
<b>Margen de explotación recurrente</b>	<b>149</b>	<b>829</b>	<b>890</b>	<b>701</b>	<b>747</b>
Ratio de eficiencia recurrente (%) (últimos 12 meses)	59,5	57,7	57,7	57,0	54,4
Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)	75,2	61,3	60,4	59,5	54,4

(<sup>1</sup>) Para el análisis de la evolución trimestral de la ratio de eficiencia se acumulan los ingresos y los gastos de los últimos doce meses.

## Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
Gastos de personal	(2.578)	(3.422)	844	(24,7)
Gastos generales	(846)	(944)	98	(10,4)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(3.424)</b>	<b>(4.366)</b>	<b>942</b>	<b>(21,6)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(349)</b>	<b>(420)</b>	<b>71</b>	<b>(16,9)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(3.773)</b>	<b>(4.786)</b>	<b>1.013</b>	<b>(21,2)</b>
<i>Total gastos recurrentes</i>	<i>(3.773)</i>	<i>(3.947)</i>	<i>174</i>	<i>(4,4)</i>
<i>Total gastos extraordinarios</i>		<i>(839)</i>	<i>839</i>	

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Gastos de personal	(630)	(638)	(653)	(642)	(645)
Gastos generales	(213)	(209)	(200)	(211)	(226)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(843)</b>	<b>(847)</b>	<b>(853)</b>	<b>(853)</b>	<b>(871)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(104)</b>	<b>(93)</b>	<b>(91)</b>	<b>(87)</b>	<b>(78)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(947)</b>	<b>(940)</b>	<b>(944)</b>	<b>(940)</b>	<b>(949)</b>
<i>Total gastos recurrentes</i>	<i>(940)</i>	<i>(940)</i>	<i>(944)</i>	<i>(940)</i>	<i>(949)</i>
<i>Total gastos extraordinarios</i>	<i>(7)</i>				

## Medios

	31.12.14	30.09.14	Variación trimestral	31.12.13	Variación anual
Oficinas en España <sup>1</sup>	5.251	5.391	(140)	5.436	(185)
Empleados	31.210	31.517	(307)	31.948	(738)

(<sup>1</sup>) No incluyen, a 31 de diciembre de 2014 ni en trimestres anteriores, centros de atención al público desplazados, dependientes de otra oficina.

## Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

- Reducción del coste del riesgo hasta el 1,0% (desde el 1,86%)
- Registro de impactos singulares en 2013

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se sitúan en los 2.579 millones de euros (-40,5%).

**Significativa reducción del nivel de dotaciones para insolvencias, -48,4% en la comparativa interanual.** Su evolución está marcada por:

- Mejora de la calidad crediticia en 2014** apoyada en una mejora del entorno económico.
- En 2013 registro de impactos singulares:**
  - 902 millones de euros para la cobertura del 100% de los requerimientos de provisiones derivados del Real Decreto Ley 18/2012 para el riesgo promotor.
  - 375 millones de euros de la aplicación de los nuevos criterios de refinanciaciones.
  - De acuerdo con los criterios establecidos en el RDL 18/2012, se asignó a la cobertura de inmuebles adjudicados fondo genérico promotor por importe de 310 millones de euros. Ello

supuso el registro de un ingreso por disponibilidad del fondo en Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros y mayores dotaciones en Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros.

- Reducción del coste del riesgo** de 86 puntos básicos en los últimos doce meses, hasta el 1,00%.
- El **epígrafe otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, la cobertura de obligaciones futuras y el deterioro de otros activos.

En el cuarto trimestre de 2014, incluyen entre otros, el registro de una provisión por importe de 195 millones de euros correspondiente a prejubilaciones que se llevarán a cabo en 2015 en base al acuerdo laboral alcanzado durante 2014.



## Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(2.084)	(3.139)	1.055	(33,6)
Dotaciones extraordinarias (RDL 18/2012)		(902)	902	
<b>Total dotaciones para insolvencias</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(4.041)</b>	<b>1.957</b>	<b>(48,4)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(495)	(288)	(207)	71,0
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(2.579)</b>	<b>(4.329)</b>	<b>1.750</b>	<b>(40,5)</b>

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Dotaciones para insolvencias	(744)	(611)	(610)	(441)	(422)
<b>Total dotaciones para insolvencias</b>	<b>(744)</b>	<b>(611)</b>	<b>(610)</b>	<b>(441)</b>	<b>(422)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(136)	(39)	(54)	(44)	(358)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(880)</b>	<b>(650)</b>	<b>(664)</b>	<b>(485)</b>	<b>(780)</b>

<sup>(1)</sup> Cociente del total de dotaciones para insolvencias acumuladas del año en curso anualizadas sobre el total de créditos brutos a la clientela y los riesgos contingentes.

## 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.

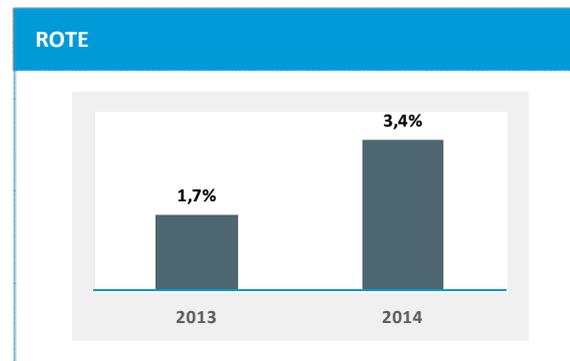
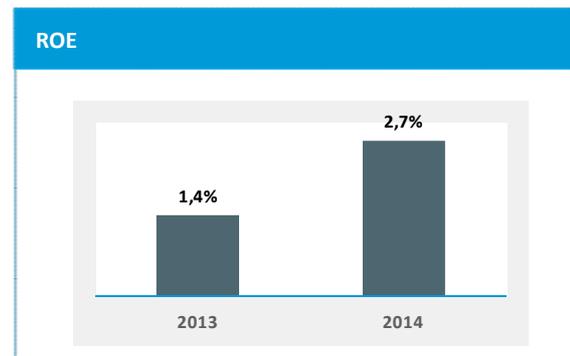
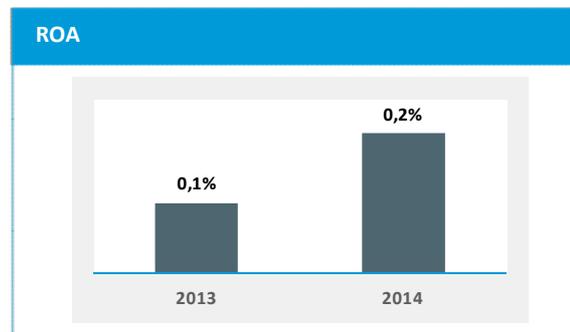
- La **intensa actividad comercial** ha permitido alcanzar un volumen de ventas de activos adjudicados de 1.380 millones de euros, un 28,5% más respecto a 2013.
- El cuarto trimestre de 2014 incluye **dotaciones para la cobertura de activos inmobiliarios** por importe de 161 millones de euros.

En la evolución interanual destacan **aspectos singulares en 2013:**

- Saneamiento de inmuebles en el cuarto trimestre por importe de 509 millones de euros (que incluían 310 millones de euros de asignación del fondo genérico promotor).
- Diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia por importe de 2.289 millones de euros.
- Plusvalías por la venta de una parte de la participación en el Grupo Financiero Inbursa, del 51% del negocio de gestión inmobiliaria (255 millones de euros brutos) y del negocio de seguros de no vida procedente de Banca Cívica y Banco de Valencia a SegurCaixa Adeslas (79 millones de euros brutos).

El resultado neto atribuido al Grupo asciende a **620 millones de euros**. Las claves de 2014 son la continua mejora de la eficiencia y la rentabilidad basadas en:

- Intensa actividad comercial con elevada capacidad de generación de ingresos:** 6.940 millones de euros de margen bruto (+9,0%).
- Reducción de gastos recurrentes (-4,4%) **reflejo de la racionalización de costes.**
- Crecimiento del margen de explotación recurrente +18,0%.**
- Menores dotaciones en 2014 y saneamientos e impactos singulares en 2013.**



## Actividad

### Balance

A 31 de diciembre de 2014 los activos totales alcanzan los 338.623 millones de euros. En la evolución anual destacan:

- **Gestión del balance con mejora de la estructura de financiación minorista.** El ratio Loan to Deposits se sitúa en el 104,3% (-5,6 puntos porcentuales en 2014).
  - Los recursos de la actividad de clientes<sup>1</sup> (básicamente, depósitos, pasivos subordinados y débitos representados por valores negociables comercializados a clientes) alcanzan los 172.551 millones de euros, con un crecimiento de 4.177 millones, +2,5%.
- Reducción del crédito a la clientela bruto<sup>1</sup> (-4,8% en 2014), con especial incidencia en el sector promotor y reducción de los saldos dudosos.
- En la evolución de las partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM destacan:
  - Gestión de los activos de balance de renta fija.
  - Reducción neta de 8.612 millones de euros de financiación con el BCE.
  - Menor financiación mayorista como consecuencia básicamente de vencimientos no renovados.

### Balance de situación

Importes en millones de euros	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14
Caja y depósitos en bancos centrales	6.968	3.032	2.583	2.139	4.157
Cartera de negociación	10.002	8.724	10.147	9.470	12.257
Activos financieros disponibles para la venta	56.450	59.802	65.496	70.062	71.101
Inversiones crediticias	206.846	199.728	199.497	192.472	195.731
Depósitos en Entidades de crédito	5.891	5.983	5.990	5.137	4.377
Crédito a la clientela	198.079	190.885	190.610	184.776	188.762
Valores representativos de deuda	2.876	2.860	2.897	2.559	2.592
Cartera de inversión a vencimiento	17.831	17.056	15.809	14.793	9.608
Activos no corrientes en venta	6.215	6.876	7.133	7.841	7.248
Participaciones	8.774	8.901	8.791	9.105	9.266
Activo material	5.518	5.677	5.872	6.006	6.404
Activo intangible	3.629	3.632	3.626	3.635	3.635
Resto activos	18.087	17.765	17.712	17.956	19.216
<b>Total activo</b>	<b>340.320</b>	<b>331.193</b>	<b>336.666</b>	<b>333.479</b>	<b>338.623</b>
<b>Pasivo</b>	<b>316.374</b>	<b>307.113</b>	<b>312.103</b>	<b>308.533</b>	<b>313.391</b>
Cartera de negociación	7.891	7.791	9.687	8.577	11.975
Pasivos financieros a coste amortizado	263.201	251.823	253.432	249.015	247.539
Depósitos de Bancos Centrales y EECC	41.232	28.333	27.832	25.779	25.919
Depósitos de la clientela	175.162	177.273	183.079	180.887	180.200
Débitos representados por valores negociables	37.938	37.695	33.382	33.819	32.920
Pasivos subordinados	4.809	4.820	4.832	4.579	4.396
Otros pasivos financieros	4.060	3.702	4.307	3.951	4.104
Pasivos por contratos de seguros	32.028	34.909	36.407	38.258	40.434
Provisiones	4.321	4.180	4.098	4.076	4.371
Resto pasivos	8.933	8.410	8.479	8.607	9.072
<b>Patrimonio neto</b>	<b>23.946</b>	<b>24.080</b>	<b>24.563</b>	<b>24.946</b>	<b>25.232</b>
Fondos propios	23.259	23.324	23.282	23.376	23.373
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>316</b>	<b>152</b>	<b>305</b>	<b>466</b>	<b>620</b>
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	687	756	1.281	1.570	1.859
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>340.320</b>	<b>331.193</b>	<b>336.666</b>	<b>333.479</b>	<b>338.623</b>

(<sup>1</sup>) Indicadores de actividad definidos con criterios de gestión.

## Crédito a la clientela

- Evolución anual marcada por el desapalancamiento y la gestión del crédito promotor (-29,6%)
- Impactos singulares en la evolución del cuarto trimestre

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a 197.185 millones de euros, -4,8% en 2014. Los principales impactos en la evolución han sido el desapalancamiento generalizado en el sistema, la reducción de la exposición al sector promotor (-29,6%) y la gestión de la morosidad. **Considerando la cartera sana ex-promotor la reducción se limita al 1,7%.**

### Por segmentos<sup>1</sup>:

- La evolución del **crédito para la compra de vivienda** (-4,7% anual y -1,3% en el cuarto trimestre) continúa marcada por el desapalancamiento de las familias siendo la nueva producción inferior a las amortizaciones.

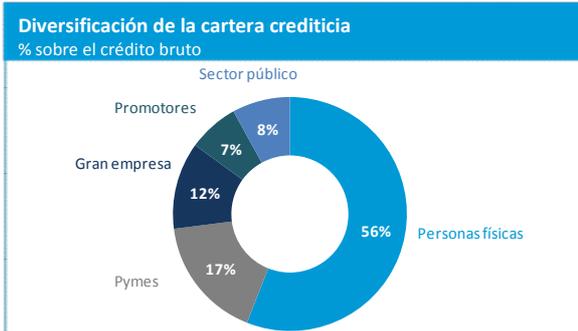
La cuota de mercado<sup>2</sup> de hipotecas es del 15,9%.

- El **crédito a particulares-otras finalidades** se reduce un 7,3%. En el trimestre aumento del crédito al consumo impulsado por las campañas comerciales llevadas a cabo durante la segunda mitad del año.
- La financiación a **sectores productivos ex-promotores** se reduce un 3,2% en el año, impactada por el ciclo económico.

En la **evolución del trimestre (+7,8%)** impactan operaciones singulares, estacionalidad en el crédito comercial y la implementación de medidas encaminadas a la detección de oportunidades solventes de negocio y necesidades de financiación de los clientes de este segmento.

Las **elevadas cuotas de mercado<sup>2</sup> en productos de financiación de circulante** (18,4% factoring y confirming, 13,1% crédito comercial) reflejan el compromiso con la financiación del tejido productivo.

- Reducción en el año de -5.911 millones de euros (-29,6%, -9,9% en el trimestre) de la cartera de **promotores** tras una intensa gestión de los activos problemáticos.
- **La atomización es una de las principales fortalezas de la cartera de CaixaBank, destinada en un 73% a la financiación minorista (particulares y pymes).**



## Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	31.12.14	30.09.14	Variación % trimestral	31.12.13	Variación % anual
<b>Créditos a particulares</b>	<b>111.350</b>	<b>112.917</b>	<b>(1,4)</b>	<b>117.760</b>	<b>(5,4)</b>
Compra vivienda	80.421	81.459	(1,3)	84.412	(4,7)
Otras finalidades	30.929	31.458	(1,7)	33.348	(7,3)
<b>Créditos a empresas</b>	<b>72.276</b>	<b>69.700</b>	<b>3,7</b>	<b>79.305</b>	<b>(8,9)</b>
Sectores productivos ex-promotores	56.793	52.708	7,8	58.667	(3,2)
Promotores	14.069	15.610	(9,9)	19.980	(29,6)
Criteria Caixaholding y Fundación Bancaria "la Caixa"	1.414	1.382	2,3	658	114,9
<b>Sector Público</b>	<b>13.559</b>	<b>11.830</b>	<b>14,6</b>	<b>10.166</b>	<b>33,4</b>
<b>Créditos a la clientela, bruto</b>	<b>197.185</b>	<b>194.447</b>	<b>1,4</b>	<b>207.231</b>	<b>(4,8)</b>
Del que:					
Crédito no dudoso ex-promotor	171.111	166.621	2,7	174.144	(1,7)
Fondo para insolvencias	(10.587)	(11.832)	(10,5)	(14.976)	(29,3)
<b>Créditos a la clientela, neto*</b>	<b>186.598</b>	<b>182.615</b>	<b>2,2</b>	<b>192.255</b>	<b>(2,9)</b>
<b>Promemoria:</b>					
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>10.242</b>	<b>10.063</b>	<b>1,8</b>	<b>10.299</b>	<b>(0,6)</b>

(\*) 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: 2.164 MM€ a 31 de diciembre de 2014, 2.161 MM€ a 30 de septiembre de 2014 y 5.824 a 31 de diciembre de 2013.

(<sup>1</sup>) En el trimestre se ha procedido a reclasificar aproximadamente 3.000 millones de euros como mayor Crédito a Particulares - Otras finalidades – básicamente, por la financiación a clientes que han utilizado una disposición adicional de su contrato hipotecario originalmente concedido para compra de vivienda "hipoteca abierta" a otras necesidades de financiación. Se han reestimado las series históricas.

(<sup>2</sup>) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente Banco de España (Infbal) y AEF (Asociación Española de Factoring).

## Recursos de clientes

- Crecimiento del 5,2% de los recursos gestionados de clientes:
  - Amplia oferta diversificada de productos
  - Mejora de los márgenes de las operaciones

**Aumento de 13.467 millones de euros (+5,2%) en los recursos de clientes**, hasta los 271.758 millones de euros, con disminución del coste de las operaciones:

- **Incremento del ahorro a la vista y a plazo hasta los 166.265 millones de euros, +2,8% en 2014.**
  - El **ahorro a la vista** alcanza los 93.583 millones de euros, +16,3% en 2014, influenciado, entre otros, por la gestión de vencimientos y amortizaciones de otros recursos minoristas. Asimismo, en la evolución trimestral, impacto de la estacionalidad del cierre del año.
  - El **ahorro a plazo** se sitúa en 72.682 millones de euros. Su evolución, -10,5%, refleja la intensa gestión de los márgenes de las nuevas operaciones y la canalización por parte de los

clientes del ahorro hacia productos fuera de balance.

- Crecimiento de los pasivos por contratos de seguros (+4,7%). **La cuota de mercado de productos de seguros de ahorro asciende al 21,3%<sup>1</sup>.**
- **Fuerte crecimiento de 8.480 millones de euros en 2014 (+15,2%, +4,5% en el trimestre) de los recursos fuera de balance:**
  - **Aumento del patrimonio de fondos de inversión, +34,1%.** Cuota de mercado del 15,3%<sup>1</sup>, siendo líder en número de partícipes.
  - Positiva evolución de los planes de pensiones (+18,7%), la cuota de mercado es del 19,4%<sup>1</sup>.
  - La evolución de “Otras Cuentas” refleja, básicamente, el impacto de la amortización de deuda subordinada emitida por “la Caixa” (actualmente, Fundación Bancaria “la Caixa”) y de emisiones de deuda de terceros distribuidas a clientes minoristas.

## Recursos gestionados de clientes

Importes en millones de euros	31.12.14	30.09.14	Variación % trimestral	31.12.13	Variación % anual
<b>Pasivos financieros</b>	<b>175.034</b>	<b>173.796</b>	<b>0,7</b>	<b>171.491</b>	<b>2,1</b>
<b>Recursos de la actividad de clientes</b>	<b>172.551</b>	<b>171.419</b>	<b>0,7</b>	<b>168.374</b>	<b>2,5</b>
Ahorro a la vista	93.583	89.055	5,1	80.482	16,3
Ahorro a plazo	72.682	76.008	(4,4)	81.216	(10,5)
Empréstitos (retail)	2.933	2.991	(1,9)	3.075	(4,6)
Pasivos subordinados retail	3.353	3.365	(0,4)	3.601	(6,9)
<b>Cesión temporal de activos y periodificadoras</b>	<b>2.483</b>	<b>2.377</b>	<b>4,5</b>	<b>3.117</b>	<b>(20,3)</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>32.275</b>	<b>31.791</b>	<b>1,5</b>	<b>30.831</b>	<b>4,7</b>
<b>Recursos en balance *</b>	<b>207.309</b>	<b>205.587</b>	<b>0,8</b>	<b>202.322</b>	<b>2,5</b>
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	37.482	35.373	6,0	27.952	34,1
Planes de pensiones	19.941	18.639	7,0	16.797	18,7
Otras cuentas **	7.026	7.682	(8,5)	11.220	(37,4)
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>64.449</b>	<b>61.694</b>	<b>4,5</b>	<b>55.969</b>	<b>15,2</b>
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>271.758</b>	<b>267.281</b>	<b>1,7</b>	<b>258.291</b>	<b>5,2</b>

(\*) No incluye entidades de contrapartida ni cesión temporal de activos del sector público (1.898 MM€ y 1.800 MM€ a 31 de diciembre de 2014).

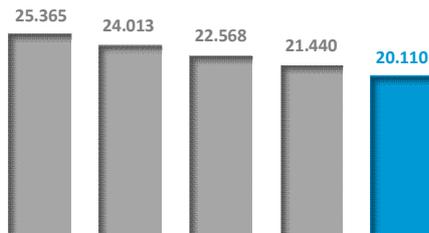
(\*\*) Incluye entre otros, activos financieros comercializados a clientes minoristas, que incorporan, emisiones de deuda subordinada emitidas por “la Caixa” (actualmente Fundación bancaria “la Caixa”).

## Gestión del Riesgo

### Calidad del riesgo de crédito

#### Morosidad (en millones de euros)<sup>1</sup>

##### Saldos dudosos



	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
R. de morosidad	11,7%	11,4%	10,8%	10,5%	9,7%
R. de morosidad ex-promotor	6,8%	6,8%	6,7%	6,7%	6,4%

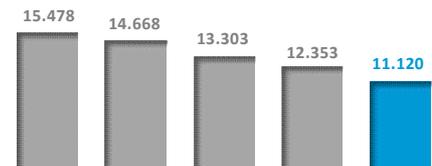
#### EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- En 2014 reducción de la ratio de morosidad hasta el 9,7%, con caída en todos los segmentos
- Disminución de las nuevas entradas en dudoso, -40% respecto a 2013<sup>2</sup>

- Descenso de los saldos dudosos de -5.255 millones de euros** en 2014 (-1.330 millones de euros en el cuarto trimestre).
- Reducción sostenida de la ratio de morosidad, -2 puntos porcentuales hasta el 9,7%.** Evolución marcada por la fuerte reducción de saldos dudosos (-242 puntos básicos) que permite compensar el efecto del desapalancamiento (+45 puntos básicos).

#### Cobertura (en millones de euros)<sup>1</sup>

##### Provisiones



	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
R. de cobertura	61%	61%	59%	58%	55%
R. de cobertura ex-promotor	63%	64%	61%	59%	54%

- La ratio de morosidad cae en todos los segmentos de riesgo.
- Aislando el impacto del segmento promotor la ratio de morosidad se sitúa en el 6,4%** (-40 puntos básicos en 2014).

#### REFINANCIACIONES

A 31 de diciembre de 2014, el total de operaciones refinanciadas asciende a 20.653 millones de euros. De éstas, 8.280 millones de euros (40% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 2.101 millones de euros (10% de la cartera) como subestándar.

Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.759 millones de euros (3.339 millones de euros para dudosos y 420 para subestándar).

(<sup>1</sup>) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

(<sup>2</sup>) En 2013 excluye impacto aplicación nuevos criterios de clasificación de operaciones refinanciadas y Banco de Valencia.

### Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14
<b>Créditos a particulares</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>
Compra vivienda	4,3%	4,2%	4,1%	4,1%	4,1%
Otras finalidades	8,6%	8,5%	8,2%	8,4%	8,3%
<b>Créditos a empresas</b>	<b>23,1%</b>	<b>22,8%</b>	<b>21,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>18,9%</b>
Sectores productivos ex-promotores	10,9%	11,2%	11,3%	11,5%	10,6%
Promotores	59,4%	58,7%	57,8%	56,3%	54,6%
<b>Sector Público</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Ratio morosidad (créditos + avales)</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Ratio de morosidad ex-promotor</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,4%</b>

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

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>25.703</b>	<b>25.365</b>	<b>24.013</b>	<b>22.568</b>	<b>21.440</b>
Entradas en dudosos	4.021	1.913	2.435	1.899	1.966
Salidas de dudosos	(4.359)	(3.265)	(3.880)	(3.027)	(3.296)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(775)</i>	<i>(542)</i>	<i>(581)</i>	<i>(529)</i>	<i>(425)</i>
<b>Saldo final del período</b>	<b>25.365</b>	<b>24.013</b>	<b>22.568</b>	<b>21.440</b>	<b>20.110</b>

## COBERTURA

- Sólida ratio de cobertura: 55%
- Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

Las provisiones para insolvencias totales se sitúan en 11.120 millones de euros, con un sólido nivel de cobertura del 55%.

La evolución de los fondos para insolvencias en 2014, 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.

## Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros		Total fondos
<b>Saldo a 31.12.13</b>		<b>15.478</b>
Dotaciones para insolvencias		2.084
Utilizaciones y saneamientos		(5.321)
Trasposos y otras variaciones		(1.121)
<b>Saldo a 31.12.14</b>		<b>11.120</b>

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>16.612</b>	<b>15.478</b>	<b>14.668</b>	<b>13.303</b>	<b>12.353</b>
Dotaciones para insolvencias	744	611	610	441	422
Utilizaciones y saneamientos	(1.592)	(1.144)	(1.659)	(1.149)	(1.369)
Trasposos y otras variaciones	(286)	(277)	(316)	(242)	(286)
<b>Saldo final del período</b>	<b>15.478</b>	<b>14.668</b>	<b>13.303</b>	<b>12.353</b>	<b>11.120</b>

## Financiación al sector promotor

- Caída de la exposición (-29,6% en 2014)
- Sólidas garantías con un 64% de la cartera correspondiente a edificios terminados
- El total de provisiones permite situar la ratio de cobertura de los activos dudosos en el 57,1%

- En 2014 la financiación al sector promotor se ha reducido en 5.911 millones de euros (-29,6%).
- El peso de la financiación al sector promotor cae en 2014 en -251 puntos básicos hasta el 7,1%, del total de la cartera crediticia.
- **Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del crédito promotor del 53,0%.**

## Financiación al sector promotor

	31.12.14	% peso	30.09.14	% peso	Variación trimestral	31.12.13	% peso	Variación anual
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	1.699	12,1	1.831	11,7	(132)	2.097	10,5	(398)
Con garantía hipotecaria	12.370	87,9	13.779	88,3	(1.409)	17.883	89,5	(5.513)
<b>Edificios terminados</b>	<b>9.041</b>	<b>64,3</b>	<b>9.914</b>	<b>63,5</b>	<b>(873)</b>	<b>11.801</b>	<b>59,1</b>	<b>(2.760)</b>
Vivienda	6.315	44,9	7.054	45,2	(739)	8.619	43,1	(2.304)
Resto	2.726	19,4	2.860	18,3	(134)	3.182	15,9	(456)
<b>Edificios en construcción</b>	<b>1.068</b>	<b>7,6</b>	<b>1.329</b>	<b>8,5</b>	<b>(261)</b>	<b>2.100</b>	<b>10,5</b>	<b>(1.032)</b>
Vivienda	923	6,6	1.134	7,3	(211)	1.815	9,1	(892)
Resto	145	1,0	195	1,2	(50)	285	1,4	(140)
<b>Suelo</b>	<b>2.261</b>	<b>16,1</b>	<b>2.536</b>	<b>16,2</b>	<b>(275)</b>	<b>3.982</b>	<b>19,9</b>	<b>(1.721)</b>
Terrenos urbanizados	725	5,2	828	5,3	(103)	1.406	7,0	(681)
Resto de suelo	1.536	10,9	1.708	10,9	(172)	2.576	12,9	(1.040)
<b>Total</b>	<b>14.069</b>	<b>100</b>	<b>15.610</b>	<b>100</b>	<b>(1.541)</b>	<b>19.980</b>	<b>100</b>	<b>(5.911)</b>

## Dudosos y cobertura del riesgo promotor

	31.12.14				31.12.13			
	Dudosos	Subestándar	Fondos MM€	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Fondos MM€	Cobertura %
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	1.111	36	1.018	88,8	1.564	68	1.526	93,5
Con garantía hipotecaria	6.568	570	3.369	47,2	10.302	988	5.416	48,0
<b>Edificios terminados</b>	<b>4.297</b>	<b>401</b>	<b>1.871</b>	<b>39,8</b>	<b>5.875</b>	<b>715</b>	<b>2.531</b>	<b>38,4</b>
Vivienda	2.907	231	1.314	41,9	4.222	420	1.831	39,4
Resto	1.390	170	557	35,7	1.653	295	700	35,9
<b>Edificios en construcción</b>	<b>603</b>	<b>58</b>	<b>384</b>	<b>58,1</b>	<b>1.317</b>	<b>79</b>	<b>799</b>	<b>57,2</b>
Vivienda	531	56	347	59,1	1.165	76	710	57,2
Resto	72	2	37	50,0	152	3	89	57,4
<b>Suelo</b>	<b>1.668</b>	<b>111</b>	<b>1.114</b>	<b>62,6</b>	<b>3.110</b>	<b>194</b>	<b>2.086</b>	<b>63,1</b>
Terrenos urbanizados	507	36	334	61,5	1.034	82	655	58,7
Resto de suelo	1.161	75	780	63,1	2.076	112	1.431	65,4
<b>Total</b>	<b>7.679</b>	<b>606</b>	<b>4.387</b>	<b>53,0</b>	<b>11.866</b>	<b>1.056</b>	<b>6.942</b>	<b>53,7</b>

## Segmentación por tipología de la garantía

### 31.12.14

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

### 31.12.13

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía <sup>1</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	11.866		6.597	55,6
Hipotecario	10.302	4.315	5.103	49,5
Personal	1.564		1.494	95,5
Subestándar	1.056		345	32,7
<b>Total</b>	<b>12.922</b>		<b>6.942</b>	<b>53,7</b>

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

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

- Principal segmento de riesgo con una cartera diversificada y buenas garantías
- Mejora de la calidad del riesgo con reducción de la ratio de morosidad

- Representa un 41% del total del crédito bruto.
- Reducido nivel de morosidad (4,1%) a 31 de diciembre de 2014.**
- Los saldos dudosos se reducen en 2014 en 321 millones de euros.

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

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14
Sin garantía hipotecaria	888	830	806	791	775
<i>Del que: dudoso</i>	8	8	8	7	7
Con garantía hipotecaria	83.524	82.521	81.609	80.668	79.646
<i>Del que: dudoso</i>	3.612	3.484	3.407	3.368	3.292
<b>Total</b>	<b>84.412</b>	<b>83.351</b>	<b>82.415</b>	<b>81.459</b>	<b>80.421</b>

## Distribución según porcentaje de loan to value<sup>1</sup>

Importes en millones de euros	31.12.14					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	15.286	27.359	30.212	6.119	669	79.646
<i>Del que: dudosos</i>	201	674	1.676	609	132	3.292

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

## Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta

- Intensa actividad comercial: clave en la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados
- La cobertura<sup>1</sup> alcanza el 55,0%

En 2014 el total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) alcanza los 2.512 millones de euros, un **+15,3% más respecto al mismo período del año anterior**.

La composición de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, **con un 54% 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 anticipa el saneamiento del crédito para ajustarlo al valor de la transmisión.

**El valor contable neto de los activos adjudicados disponibles para la venta asciende a 31 de diciembre de 2014 a 6.719 millones de euros.** En el cuarto trimestre se reducen en 237 millones de euros. **La cobertura alcanza el 55%.**

La ratio de cobertura incluye los saneamientos iniciales y las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.

Adicionalmente, los activos inmobiliarios de CaixaBank destinados al alquiler (clasificados contablemente como Inversiones Inmobiliarias) ascienden, a 31 de diciembre de 2014, a 2.771 millones de euros netos de provisiones.

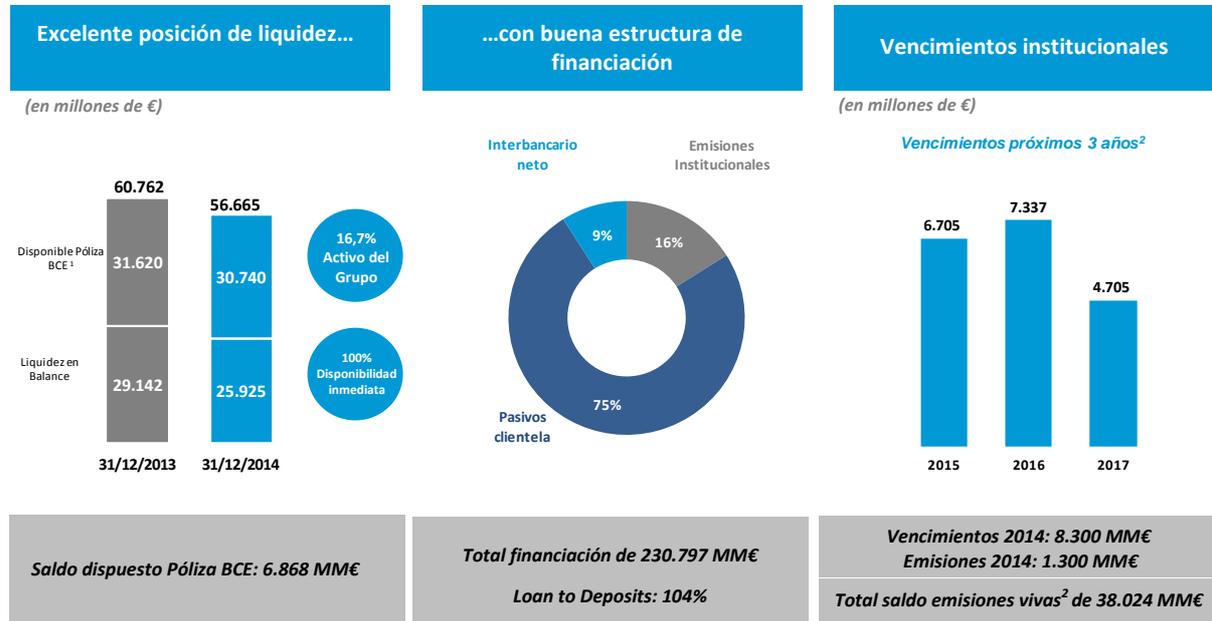
La ratio de ocupación de la cartera destinada al alquiler es del 87%.

## Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y cobertura asociada

Importes en millones de euros	31.12.14			31.12.13		
	Valor contable	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	Valor contable	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>4.922</b>	<b>(6.592)</b>	<b>57,3</b>	<b>4.466</b>	<b>(5.585)</b>	<b>55,6</b>
Edificios terminados	2.519	(2.203)	46,7	2.601	(2.210)	45,9
Vivienda	1.930	(1.699)	46,8	2.047	(1.756)	46,2
Resto	589	(504)	46,1	554	(454)	45,0
Edificios en construcción	353	(560)	61,3	261	(391)	60,0
Vivienda	306	(494)	61,8	204	(323)	61,3
Resto	47	(66)	58,4	57	(68)	54,4
Suelo	2.050	(3.829)	65,1	1.604	(2.984)	65,0
Terrenos urbanizados	1.116	(1.768)	61,3	856	(1.225)	58,9
Resto de suelo	934	(2.061)	68,8	748	(1.759)	70,2
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>1.081</b>	<b>(909)</b>	<b>45,7</b>	<b>1.234</b>	<b>(1.050)</b>	<b>46,0</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios adjudicados</b>	<b>716</b>	<b>(705)</b>	<b>49,6</b>	<b>469</b>	<b>(480)</b>	<b>50,6</b>
<b>Total</b>	<b>6.719</b>	<b>(8.206)</b>	<b>55,0</b>	<b>6.169</b>	<b>(7.115)</b>	<b>53,6</b>

(<sup>1</sup>) Diferencia entre la deuda cancelada y el valor en libros del activo inmobiliario neto.

## Liquidez y estructura de financiación



- La liquidez alcanza los 56.665 millones de euros
- Reducción de 8.612 millones de euros de financiación con el Banco Central Europeo (BCE) en 2014

- **La liquidez bancaria se sitúa en 56.665 millones de euros** (-4.097 millones de euros en 2014), impactada, entre otros aspectos, por:
  - **Devolución anticipada en 2014 de la totalidad** de financiación del BCE del LTRO por importe de 15.480 millones de euros. Desde inicio de 2013, considerando la incorporación de Banco de Valencia, se ha devuelto un saldo de 34.084.
  - En 2014 se ha acudido a la nueva financiación a largo plazo del BCE (TLTRO) por un saldo de 6.868 millones de euros con vencimiento el 28 de septiembre de 2018.
  - **Vencimientos mayoristas de 8.300 millones de euros** frente a nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por 1.300 millones de euros<sup>3</sup>.
  - El importe de la liquidez en balance (25.925 millones de euros) excede en cerca de cuatro

veces el saldo dispuesto en la póliza del BCE (6.868 millones de euros) y cubre los vencimientos de emisiones mayoristas de los próximos 4 años.

- En relación al ratio LCR, a pesar de que hasta el mes de octubre de 2015 no se exige un porcentaje superior al 60%, CaixaBank ya supera holgadamente el 100%.
- **La financiación institucional asciende a 38.024 millones de euros**, -14,3% en 2014. Evolución impactada básicamente por los vencimientos del ejercicio no renovados.
  - En 2015 vencimientos por importe de 6.705 millones de euros.
  - La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales asciende a 5.733 millones de euros.
- **Sólida estructura de financiación minorista con un ratio de loan to deposits del 104%** (-5,6 puntos porcentuales en 2014).

<sup>(1)</sup> A 31 de diciembre de 2013 y 2014 incluye 3.636 y 1.584 millones de euros, respectivamente de activos pendientes de ser aportados a la póliza del ECB. Estos activos se aportaron durante el mes de enero de 2014 y 2015, respectivamente.

<sup>(2)</sup> Excluyendo autocartera.

<sup>(3)</sup> Véase apartado Hechos Relevantes del ejercicio 2014.

## Financiación institucional

Importes en millones de euros	31.12.14	30.09.14	Variación trimestral	31.12.13	Variación anual
<b>Emisiones institucionales*</b>	<b>38.024</b>	<b>39.272</b>	<b>(3,2)</b>	<b>44.360</b>	<b>(14,3)</b>

(\*) Incluye: 1.116 MM€ de pasivos subordinados y 8.546 MM€ de cédulas multicedentes contablemente en ahorro a plazo a 31 de diciembre de 2014. El saldo incluye ajustes de valoración, sin considerar periodificadoras.

## Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

Importes en millones de euros	31.12.14	
<b>Cédulas hipotecarias emitidas</b>	<b>a</b>	<b>50.043</b>
<b>Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)</b>	<b>b</b>	<b>125.772</b>
<b>Colateralización</b>	<b>b/a</b>	<b>251%</b>
<b>Sobrecolateralización</b>	<b>b/a - 1</b>	<b>151%</b>
<b>Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias*</b>		<b>4.211</b>

(\*) Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.522 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del Sector Público, con un límite del 70%.

## Evolución de la ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>185.037</b>	<b>180.093</b>	<b>180.087</b>	<b>175.583</b>	<b>179.936</b>
Crédito a la clientela de gestión bruto	207.231	201.357	199.572	194.447	197.185
Fondos para insolvencias	(14.976)	(14.145)	(12.790)	(11.832)	(10.587)
Crédito de mediación*	(7.218)	(7.119)	(6.695)	(7.032)	(6.662)
<b>Recursos de la actividad de clientes</b>	<b>168.374</b>	<b>171.560</b>	<b>176.962</b>	<b>171.419</b>	<b>172.551</b>
Ahorro a la vista	80.482	82.090	91.061	89.055	93.583
Ahorro a plazo	81.216	82.907	79.281	76.008	72.682
Empréstitos (retail)	3.075	2.959	3.016	2.991	2.933
Pasivos subordinados retail	3.601	3.604	3.604	3.365	3.353
<b>Loan to Deposits</b>	<b>109,9%</b>	<b>105,0%</b>	<b>101,8%</b>	<b>102,4%</b>	<b>104,3%</b>
<b>Gap Comercial</b>	<b>(16.663)</b>	<b>(8.533)</b>	<b>(3.125)</b>	<b>(4.164)</b>	<b>(7.385)</b>

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

## Gestión del Capital

- Common Equity Tier1 (CET1) BIS III del 13,1%
- CET1 BIS III fully loaded del 12,3%

CaixaBank alcanza un **Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III del 13,1%** a diciembre 2014, según los criterios de aplicación progresiva vigentes este año y de acuerdo con las definiciones de la Circular del Banco de España 3/2014 de 30 de julio. **Aumento de 128 puntos básicos en 2014 por la generación de capital**, una vez aplicada la derrama extraordinaria del 2013 y la anticipación de las aportaciones ordinarias pagadas en 2014 y 2013 al Fondo de Garantía de Depósitos como gasto en 2013 y 2012, respectivamente.

En términos de recursos propios computables totales (Tier Total) se alcanza el 16,2%, que supone 163 puntos básicos de incremento respecto al 1 de enero de 2014.

Según los nuevos estándares de BIS III, la CRR fija una ratio mínima CET1 bajo Pilar 1 del 4,5% en 2014 y mantiene el 8% a nivel de Tier Total. CaixaBank presenta un exceso de 12.011 millones de euros de capital de la máxima calidad (CET1) a cierre de diciembre y de 11.489 en Tier Total (14,1% más que a principios de año).

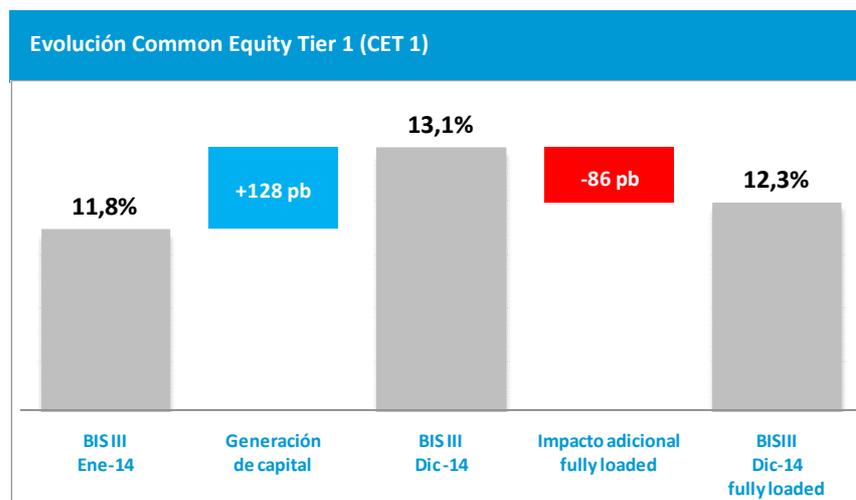
Asimismo, los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 139.519 millones de euros. Este dato supone 12.983 millones menos que en diciembre 2013 debido, principalmente, al menor nivel de actividad crediticia.

Aplicando los criterios previstos para el final del período transitorio, CaixaBank alcanza una ratio **CET1 12,3% fully loaded**, lo que supone un excedente de 7.232 millones de euros sobre el mínimo fully loaded de Pilar 1 regulatorio del 7%, que incluye un 2,5% de colchón de conservación de capital.

Durante el 2014, el Banco Central Europeo (BCE), con la colaboración de la Autoridad Bancaria Europea (EBA), ha llevado a cabo un proceso de evaluación global de la banca europea, que consistió en un análisis de la calidad del activo (AQR) y unas pruebas de resistencia (Stress Test sobre la situación a 31 de diciembre de 2013). De acuerdo con los resultados oficiales publicados en octubre, el Grupo “la Caixa” ha superado con holgura este ejercicio de evaluación, con una ratio CET1 del 9,3% en el escenario adverso.

En un ejercicio interno, se ha aplicado esta misma metodología a CaixaBank, obteniendo una ratio CET1 del 10,3% en el escenario adverso. La mayor capitalización de CaixaBank respecto al Grupo “la Caixa” se debe principalmente a la aportación de los accionistas minoritarios del banco y al impacto en capital de las participaciones no financieras de Critería CaixaHolding, filial del Grupo “la Caixa”.

La ratio de apalancamiento (Leverage Ratio) alcanza el 5,8% (5,4% en fully loaded), a 31 de diciembre de 2014.



## Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	BIS III (Regulatorio)					BIS III (Fully Loaded)				
	01.01.14	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	01.01.14	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14
Instrumentos CET1	21.079	22.275	23.007	23.269	23.453	23.883	24.049	24.548	24.928	25.107
Deducciones	(3.038)	(4.112)	(4.932)	(5.067)	(5.164)	(6.743)	(6.901)	(7.403)	(7.640)	(8.236)
<b>CET1</b>	<b>18.041</b>	<b>18.163</b>	<b>18.075</b>	<b>18.202</b>	<b>18.289</b>	<b>17.140</b>	<b>17.148</b>	<b>17.145</b>	<b>17.288</b>	<b>16.871</b>
Instrumentos TIER 1 adicional	1.886	738	-	-	-	-	-	-	-	-
Deducciones	(1.886)	(738)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RR.PP. básicos (Tier 1)</b>	<b>18.041</b>	<b>18.163</b>	<b>18.075</b>	<b>18.202</b>	<b>18.289</b>	<b>17.140</b>	<b>17.148</b>	<b>17.145</b>	<b>17.288</b>	<b>16.871</b>
Instrumentos TIER 2	4.404	4.718	4.786	4.522	4.517	4.404	4.718	4.786	4.522	4.517
Deducciones	(172)	(128)	(124)	(108)	(155)	-	-	-	-	-
<b>RR.PP. complementarios (Tier 2)</b>	<b>4.232</b>	<b>4.590</b>	<b>4.662</b>	<b>4.414</b>	<b>4.362</b>	<b>4.404</b>	<b>4.718</b>	<b>4.786</b>	<b>4.522</b>	<b>4.517</b>
<b>RR.PP. computables (Tier Total)</b>	<b>22.273</b>	<b>22.753</b>	<b>22.737</b>	<b>22.616</b>	<b>22.651</b>	<b>21.544</b>	<b>21.866</b>	<b>21.931</b>	<b>21.810</b>	<b>21.388</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>152.502</b>	<b>148.258</b>	<b>144.842</b>	<b>141.764</b>	<b>139.519</b>	<b>151.407</b>	<b>146.824</b>	<b>143.409</b>	<b>140.133</b>	<b>137.695</b>
<b>Excedente de CET1<sup>1</sup></b>	<b>11.178</b>	<b>11.491</b>	<b>11.557</b>	<b>11.823</b>	<b>12.011</b>	<b>6.542</b>	<b>6.870</b>	<b>7.106</b>	<b>7.479</b>	<b>7.232</b>
<b>Excedente de recursos propios<sup>1</sup></b>	<b>10.073</b>	<b>10.893</b>	<b>11.150</b>	<b>11.275</b>	<b>11.489</b>	<b>5.646</b>	<b>6.449</b>	<b>6.873</b>	<b>7.096</b>	<b>6.930</b>
<i>Ratio CET1</i>	11,8%	12,3%	12,5%	12,8%	13,1%	11,3%	11,7%	12,0%	12,3%	12,3%
<i>Ratio Tier 1</i>	11,8%	12,3%	12,5%	12,8%	13,1%	11,3%	11,7%	12,0%	12,3%	12,3%
<i>Ratio Tier Total</i>	14,6%	15,3%	15,7%	16,0%	16,2%	14,2%	14,9%	15,3%	15,6%	15,5%
<i>Leverage Ratio</i>	5,4%	5,6%	5,5%	5,7%	5,8%	5,2%	5,4%	5,3%	5,5%	5,4%

(<sup>1</sup>) Sobre mínimo Pilar 1.

NOTA: Se han reestimado los datos de los trimestres anteriores para incluir el cargo contra reservas de 2013 correspondiente al nuevo registro contable del Fondo de Garantía de Depósitos.

Los ratios de capital incluyen el resultado retenido obtenido en el ejercicio.

## Resultados por segmentos 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 participaciones**, incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa y Boursorama) 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 2014 la asignación de capital a este negocio se ha adaptado a la entrada en vigor de la nueva

normativa de capital de Basilea III, pasando a realizarse en base al consumo regulatorio Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III "fully loaded". El capital asignado al negocio considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 10%, 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, adaptado 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.

A continuación se muestran los resultados de los negocios del Grupo para diciembre 2013 y 2014. La información del ejercicio 2013, presentada exclusivamente a efectos comparativos, se ha re-expresado incorporando las modificaciones en los criterios de elaboración definidos en el ejercicio 2014 así como el impacto de la reexpresión de 2013 en aplicación de la IFRIC 21 y la NIC 8, en relación a la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo CaixaBank por segmentos de negocio

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 %
	2014	2013		2014	2013		2014	2013	
<b>Margen de intereses</b>	4.463	4.446	0,4	(308)	(491)	(37,3)	4.155	3.955	5,1
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	112	76	47,8	379	370	2,5	491	446	10,2
Comisiones netas	1.825	1.760	3,7				1.825	1.760	3,7
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	396	198	99,3	73	6		469	204	129,5
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.796</b>	<b>6.480</b>	<b>4,9</b>	<b>144</b>	<b>(115)</b>		<b>6.940</b>	<b>6.365</b>	<b>9,0</b>
Gastos de explotación recurrentes	(3.770)	(3.944)	(4,4)	(3)	(3)		(3.773)	(3.947)	(4,4)
Gastos de explotación extraordinarios		(839)						(839)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.026</b>	<b>1.697</b>	<b>78,2</b>	<b>141</b>	<b>(118)</b>		<b>3.167</b>	<b>1.579</b>	<b>100,5</b>
<b>Margen de explotación recurrente</b>	<b>3.026</b>	<b>2.803</b>	<b>8,0</b>	<b>141</b>	<b>(118)</b>		<b>3.167</b>	<b>2.685</b>	<b>18,0</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(2.579)	(4.329)	(40,5)				(2.579)	(4.329)	(40,5)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(404)	1.584		18	186		(386)	1.770	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>43</b>	<b>(1.048)</b>		<b>159</b>	<b>68</b>	<b>133,8</b>	<b>202</b>	<b>(980)</b>	
Impuestos sobre beneficios	350	1.136	(69,2)	68	152	(55,7)	418	1.288	(67,6)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>393</b>	<b>88</b>	<b>346,6</b>	<b>227</b>	<b>220</b>	<b>3,2</b>	<b>620</b>	<b>308</b>	<b>101,1</b>
Resultado de minoritarios		(8)						(8)	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>393</b>	<b>96</b>	<b>310,4</b>	<b>227</b>	<b>220</b>	<b>3,2</b>	<b>620</b>	<b>316</b>	<b>96,3</b>
<i>Fondos propios medios</i>	20.149	19.711	2,2	3.220	3.484	(7,6)	23.369	23.195	0,7
Activos totales	327.331	329.459	(0,6)	11.292	10.861	4,0	338.623	340.320	(0,5)
ROE	2,0%	0,5%	1,5	7,0%	6,3%	0,7	2,7%	1,4%	1,3
ROTE	2,4%	0,6%	1,8	10,2%	9,0%	1,2	3,4%	1,7%	1,7
Margen de intereses / Activos	1,4%	1,3%	0,1	(2,7%)	(4,5%)	1,8	1,2%	1,2%	0,0
Eficiencia recurrente	55,5%	58,4%	(2,9)	--	--	--	54,4%	59,5%	(5,1)

Como información adicional, para 2014, el negocio bancario y de seguros se presenta separando la **actividad inmobiliaria**, al tratarse de activos gestionados de forma especializada. La actividad inmobiliaria incluye:

- El crédito gestionado por una unidad de negocio que opera, principalmente, a través de centros especializados en la gestión de crédito inmobiliario.

- Los activos inmobiliarios adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler) propiedad, en su mayoría, por la filial inmobiliaria BuildingCenter.
- Otros activos y participaciones de naturaleza inmobiliaria.

A continuación se presenta el detalle del negocio bancario y asegurador y sus principales ratios a cierre de 2014:

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias negocio bancario y seguros

Importes en millones de euros	Enero-Diciembre 2014		
	Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)	Actividad Inmobiliaria	Total negocio bancario y de seguros
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.462</b>	<b>1</b>	<b>4.463</b>
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	110	2	112
Comisiones netas	1.818	7	1.825
Resultados de op. financieras y otros productos y cargas	562	(166)	396
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.952</b>	<b>(156)</b>	<b>6.796</b>
Gastos de explotación	(3.665)	(105)	(3.770)
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.287</b>	<b>(261)</b>	<b>3.026</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.582)	(997)	(2.579)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(16)	(388)	(404)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.689</b>	<b>(1.646)</b>	<b>43</b>
Impuestos sobre beneficios	(148)	498	350
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.541</b>	<b>(1.148)</b>	<b>393</b>
<i>Fondos propios medios</i>	<i>18.333</i>	<i>1.816</i>	<i>20.149</i>
Activos totales	306.399	20.932	327.331
ROE	8,4%	(63,1%)	2,0%
ROTE	10,7%	(63,1%)	2,4%
Margen de intereses / Activos	1,5%	0,0%	1,4%
Eficiencia recurrente	52,7%	--	55,5%
Ratio de morosidad	6,2%	58,7%	9,7%
Cobertura de la morosidad	55%	56%	55%

### Evolución trimestral en 2014 de los resultados de los negocios

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)					Actividad Inmobiliaria				Participaciones			
	1T	2T	3T	4T	4T vs 3T en %	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.079</b>	<b>1.088</b>	<b>1.139</b>	<b>1.156</b>	<b>1,5</b>	<b>(10)</b>	<b>13</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>(76)</b>	<b>(79)</b>	<b>(76)</b>	<b>(77)</b>
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	20	35	43	12		(1)	2	(1)	2	131	37	101	110
Comisiones netas	452	474	443	449	1,4	2	2	1	2				
ROF y otros productos y cargas	153	308	11	90		(33)	(41)	(42)	(50)	52	(5)	26	
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.704</b>	<b>1.905</b>	<b>1.636</b>	<b>1.707</b>	<b>4,3</b>	<b>(42)</b>	<b>(24)</b>	<b>(46)</b>	<b>(44)</b>	<b>107</b>	<b>(47)</b>	<b>51</b>	<b>33</b>
Gastos de explotación	(913)	(917)	(914)	(921)		(26)	(27)	(25)	(27)	(1)		(1)	(1)
<b>Margen de explotación</b>	<b>791</b>	<b>988</b>	<b>722</b>	<b>786</b>	<b>8,9</b>	<b>(68)</b>	<b>(51)</b>	<b>(71)</b>	<b>(71)</b>	<b>106</b>	<b>(47)</b>	<b>50</b>	<b>32</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(459)	(424)	(224)	(475)		(191)	(240)	(261)	(305)				
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	6	(6)		(16)		(59)	(61)	(54)	(214)		18		
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>338</b>	<b>558</b>	<b>498</b>	<b>295</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(318)</b>	<b>(352)</b>	<b>(386)</b>	<b>(590)</b>	<b>106</b>	<b>(29)</b>	<b>50</b>	<b>32</b>
Impuestos sobre beneficios	(76)	(155)	(126)	209		95	107	112	184	7	24	13	24
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>262</b>	<b>403</b>	<b>372</b>	<b>504</b>	<b>35,5</b>	<b>(223)</b>	<b>(245)</b>	<b>(274)</b>	<b>(406)</b>	<b>113</b>	<b>(5)</b>	<b>63</b>	<b>56</b>
ROE	5,7%	8,8%	8,0%	11,1%	3,1	(47,6%)	(54,8%)	(61,5%)	(90,5%)	15,3%	(0,7%)	7,6%	6,4%
ROTE	7,3%	11,2%	10,2%	14,1%	3,9	(47,6%)	(54,8%)	(61,5%)	(90,5%)	22,5%	(1,0%)	10,9%	9,1%
Margen de intereses / Activos	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%	(0,0)	(0,2%)	0,2%	(0,1%)	0,0%	(2,9%)	(2,9%)	(2,7%)	(2,7%)
Eficiencia	53,6%	48,2%	55,9%	54,0%	(1,9)	--	--	--	--	--	--	--	--

### Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)

El resultado atribuido al negocio bancario y de seguros excluyendo la actividad inmobiliaria asciende, en 2014, a 1.541 millones de euros. En el trimestre destacan:

- Evolución favorable de los ingresos core:
  - El margen de intereses aumenta un 1,5%, apoyado principalmente en la continua reducción del coste del ahorro a vencimiento.
  - Aumento del 1,4% en las comisiones tras impactos estacionales del trimestre anterior, apoyadas en la buena evolución de los recursos fuera de balance.
- ROF y otros productos y cargas de explotación recoge principalmente en el cuarto trimestre un menor gasto neto por contribución al Fondo de Garantía de Depósitos.
- Gestión de costes que se mantienen estables en el trimestre, sin considerar 10 millones de euros incurridos en el marco del proceso de adquisición de Barclays Bank, SAU.
- El epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros incluye las dotaciones por insolvencias y la provisión de 195 millones de euros por prejubilaciones y otras dotaciones.
- El gasto por Impuesto de Sociedades incluye la reversión de determinados activos y pasivos fiscales diferidos registrados, principalmente por operaciones corporativas en la reorganización del Grupo "la Caixa".
- La ratio de morosidad se sitúa en el 6,2% (-30 puntos básicos respecto el trimestre anterior), con una ratio de cobertura del 55%.

### Actividad inmobiliaria

En la evolución de la exposición inmobiliaria destaca:

- Continúa la reducción de la exposición a promotores. El crédito neto gestionado por la actividad inmobiliaria asciende, a 31 de diciembre, a 8.890 millones de euros, que supone una caída del 31% en el año.

- La ratio de morosidad se sitúa en el 58,7%, con una ratio de cobertura del 56%.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 6.719 millones de euros netos.
- Destaca la elevada actividad comercial de BuildingCenter en el año. La filial inmobiliaria ha comercializado en 2014, inmuebles (venta o alquiler) por importe de 2.512 millones de euros, un 15,3% más respecto al ejercicio 2013.
- La ratio de cobertura de los activos adjudicados disponibles para la venta aumenta hasta el 55,0%.

Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden a 2.771 millones de euros netos de provisiones, con una ratio de ocupación del 87%.

### Balance de la actividad inmobiliaria a 31 de diciembre

Importes en millones de euros	31.12.14
<b>Activo</b>	<b>20.932</b>
Crédito negocio promotor, Neto	8.890
<i>Crédito negocio promotor, Bruto</i>	13.289
<i>Provisiones</i>	(4.399)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	6.719
Cartera en alquiler	2.771
Otros activos	2.552
<b>Pasivo</b>	<b>20.932</b>
Depósitos de promotores y otros pasivos	782
Financiación intragrupo	18.256
Capital asignado (criterio regulatorio B3 FL)	1.894

La actividad inmobiliaria ha generado en 2014 pérdidas netas por importe de 1.148 millones de euros.

- El epígrafe de ganancias/pérdidas en baja de activos y otros incluye, en el cuarto trimestre, los resultados en ventas de activos y saneamientos para la cobertura de activos inmobiliarios por importe de 161 millones de euros.

### Negocio de participaciones

El resultado atribuido al negocio de participaciones asciende a 227 millones de euros en 2014.

## La acción CaixaBank

### Evolución en Bolsa

- Positiva evolución de la acción en 2014 (+15,1%)

La mayoría de bolsas europeas cerraron un año 2014 con ligeros avances, a la espera de los movimientos del BCE en un entorno con riesgos de ralentización del crecimiento económico y de revisiones a la baja de las perspectivas para 2015. El EuroStoxx 50 ha avanzado un 1,2% en el año mientras que el Ibex 35 ha registrado una revalorización del 3,7%. El agregado español se ha visto apoyado por una evolución económica relativamente mejor, el saneamiento del sistema bancario nacional y el notable descenso de la prima de riesgo soberana que se ha estrechado hasta los 113 puntos básicos (-109 puntos básicos), con el bono español rozando mínimos históricos.

**La cotización de CaixaBank se ha revalorizado un 15,1% en el año, cerrando a 31 de diciembre de 2014 en 4,361 euros por acción.** La revalorización de la acción de CaixaBank ha sido superior a la del promedio de entidades financieras españolas<sup>1</sup>, que alcanza un 2,5% en el mismo periodo, y a la del índice sectorial Eurostoxx Eurozone Banks, que registra una reducción del 4,9%.

En 2014 se ha consolidado el aumento del volumen de negociación experimentado desde noviembre de 2013 como resultado del incremento del free float y de un mayor interés de los inversores por la acción.

**Evolución de la acción de CaixaBank respecto a los principales índices españoles y europeos en 2014**



### Remuneración al accionista

- Atractiva retribución al accionista

El Programa “Dividendo/Acción” de CaixaBank es un esquema de retribución al accionista consistente en una ampliación de capital social liberada. Este esquema de retribución permite a los accionistas escoger entre tres opciones: recibir las acciones emitidas en la ampliación de capital liberada, efectivo por la venta en el mercado de los derechos de asignación gratuita, o efectivo como consecuencia de la venta a CaixaBank de los derechos asignados al precio prefijado por ésta. Los accionistas pueden combinar, si lo desean, cualquiera de estas tres opciones.

CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas en los últimos doce meses un total de 0,20 euros por acción, fraccionado en pagos trimestrales mediante el Programa “Dividendo/Acción”.

El 12 de diciembre de 2014 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al cuarto trimestre de 2014 de 5 céntimos de euros por acción.

Este último Programa Dividendo/Acción obtuvo un porcentaje de aceptación en acciones del 94%, muestra de la confianza de los accionistas en la Entidad.

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

Concepto	€/acc	Cotización <sup>(1)</sup>	Pago <sup>(2)</sup>
Programa Dividendo/ Acción	0,05	25/11/2014	12/12/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	09/09/2014	26/09/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	03/06/2014	20/06/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	04/03/2014	21/03/2014

<sup>(1)</sup> Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita.

<sup>(2)</sup> Fecha de liquidación de los derechos que se vendieron a la propia sociedad.

**Principales indicadores de la acción de CaixaBank a 31 de diciembre de 2014**

Capitalización bursátil (MM€)	24.911
Número de acciones en circulación <sup>1</sup>	5.712.299

**Cotización (€/acción)**

Cotización a inicio ejercicio (30.12.13)	3,788
Cotización a cierre de trimestre (31.12.14)	4,361
Cotización máxima <sup>2</sup>	4,924
Cotización mínima <sup>2</sup>	3,757

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

Volumen diario máximo	48.914
Volumen diario mínimo	1.308
Volumen diario promedio	11.779

**Ratios bursátiles**

Beneficio neto (MM€)	620
Número medio de acciones en circulación - fully diluted <sup>1</sup>	5.712.093
<b>Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)</b>	<b>0,11</b>
Patrimonio neto (MM€)	25.232
Número de acciones en circulación a 31.12.14 - fully diluted <sup>1</sup>	5.712.299
<b>Valor contable por acción (€/acción) - fully diluted</b>	<b>4,42</b>
Patrimonio neto tangible (MM€)	20.220
Número de acciones en circulación a 31.12.14 - fully diluted <sup>1</sup>	5.712.299
<b>Valor contable por acción tangible (€/acción) - fully diluted</b>	<b>3,54</b>
<b>PER</b>	<b>39,65</b>
<b>P/VC (valor cotización s/valor contable) - fully diluted</b>	<b>0,99</b>
<b>P/VC tangible (valor cotización s/valor contable) - fully diluted</b>	<b>1,23</b>
<b>Rentabilidad por dividendo<sup>3</sup></b>	<b>4,6%</b>

<sup>(1)</sup> Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

<sup>(2)</sup> Cotización a cierre de sesión.

<sup>(3)</sup> Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,20 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (4,361 euros/acción).

## Hechos relevantes del ejercicio 2014

### 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 incluye 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.

La adquisición permitirá la mejora de la posición competitiva de CaixaBank en segmentos y regiones clave, consolidando su liderazgo en banca minorista en España, al incorporar aproximadamente 550.000 nuevos clientes.

CaixaBank ha entregado a Barclays Bank PLC un importe de 820 millones de euros a cuenta del precio por la compra de Barclays Bank, SAU. Este importe se basa en determinados ajustes previstos en el contrato de compraventa sobre una estimación del patrimonio neto de Barclays Bank, SAU a 31 de diciembre de 2014 de 1.714 millones de euros. Este importe a cuenta del precio se ajustará (al alza o a la baja) en función del patrimonio neto final a 31 de diciembre de 2014 de Barclays Bank, SAU según las cuentas anuales que se formularán y auditarán en las próximas semanas y de los ajustes acordados en el contrato de compraventa.

### El Grupo “la Caixa” supera la evaluación global del BCE con un ratio de capital CET1 del 9,3% en el escenario adverso; CaixaBank alcanzaría el 10,3%

El Grupo “la Caixa” ha superado holgadamente la evaluación global llevada a cabo por el Banco Central Europeo, que consta de una revisión pormenorizada de la calidad del activo (AQR) y un estricto ejercicio de resistencia (stress test) coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

Las autoridades europeas han planteado el ejercicio sobre todo el Grupo “la Caixa”, incluyendo las participaciones industriales y los activos inmobiliarios de Critería CaixaHolding, y según el nivel de consolidación vigente a 31 de diciembre de 2013 en la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, que en 2014 se ha convertido en fundación bancaria. Según ese perímetro, el Grupo “la Caixa” ha obtenido un superávit de capital de 6.777 millones de euros en el escenario adverso, con un ratio Common Equity Tier 1 (CET1) del 9,3%.

Una vez aplicada, en un ejercicio interno, la metodología y el escenario macroeconómico adverso de esta evaluación sobre CaixaBank, el superávit de capital se cifra en 7.706 millones de euros y el ratio Common Equity Tier 1 (CET1) en el 10,3%. La mayor capitalización de CaixaBank respecto al Grupo “la Caixa” se debe, principalmente, a la aportación de los accionistas minoritarios del banco y al impacto en capital de las participaciones no financieras de Critería CaixaHolding, filial del Grupo “la Caixa”. Si se tiene en

cuenta la conversión de las acciones de los bonos necesariamente convertibles realizada durante el primer semestre de 2014, el ratio CET1 de CaixaBank se habría situado en el 11,4% en el escenario adverso, más del doble del ratio mínimo exigido, con un superávit de 9.500 millones de euros, según estimaciones internas.

Respecto al ejercicio de análisis de la calidad de los activos (AQR), se ha revisado en detalle la calidad de los activos de las carteras seleccionadas por el organismo supervisor (las compuestas por pymes, empresa, gran empresa, corporativa, promotores e inmuebles), representando conjuntamente un importe de más de 52.000 millones de los activos ponderados por riesgo del Grupo “la Caixa”, lo que supera el 50% del total del riesgo de crédito. El análisis se ha realizado desde un doble enfoque de revisión colectiva e individualizada de expedientes. Esta última ha supuesto la revisión específica de 935 acreditados, elegidos por mayor tamaño o muestreo aleatorio, comprendiendo la evaluación de más de 18.000 contratos y la retasación de más de 7.100 garantías.

Dicha revisión minuciosa ha concluido con la práctica ausencia de necesidades adicionales de provisiones y ha evidenciado la holgada situación de cobertura y la prudente política de identificación y dotación de los activos deteriorados de la entidad.

## Otros hechos relevantes

*CaixaBank refuerza su acuerdo estratégico con la Fundación Erste y eleva al 9,9% su participación en Erste Group Bank*

El 15 de diciembre de 2014 se informó al mercado sobre la renovación del acuerdo estratégico que se mantenía desde el año 2009 con la Fundación Erste, principal accionista de Erste Group Bank.

Según los términos del nuevo acuerdo y tras recibir el visto bueno del regulador austriaco, CaixaBank entra a formar parte del grupo de socios estables de Erste Group Bank, junto a un grupo de cajas austriacas y algunas de sus fundaciones, y el holding WSW. Conjuntamente, mantienen una participación del 30% en Erste Group Bank.

En la próxima Junta General de Accionistas de Erste Group Bank, prevista para el segundo trimestre de 2015, CaixaBank optará a nombrar un segundo miembro en el Consejo de Vigilancia de Erste Group Bank.

Además, CaixaBank ha elevado su participación en Erste Group Bank desde el 9,1% hasta el 9,9% tras adquirir 3,5 millones de acciones a la Fundación Erste.

*Finalización del proceso de transformación de “la Caixa” en fundación bancaria y traspaso de su participación en CaixaBank a Critería CaixaHolding*

Según lo dispuesto en la Ley 26/2013 de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, y tras la aprobación por parte de la Asamblea General de “la Caixa” celebrada el pasado 22 de mayo, con fecha 16 de junio de 2014, quedó inscrita en el Registro de Fundaciones la escritura pública de transformación de Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa” en Fundación Bancaria, dando lugar a la transformación de dicha Entidad y, por tanto, al cese del ejercicio indirecto de la actividad financiera de “la Caixa” a través de CaixaBank, S.A. La nueva fundación bancaria se denomina Fundación Bancaria Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa” y está sujeta a la supervisión del Banco de España en relación con su participación en CaixaBank en los términos que resultan de la Ley de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias.

La transformación de “la Caixa” en Fundación Bancaria se ha llevado a cabo en el marco de un proceso de reorganización del Grupo “la Caixa” que ha supuesto: por un lado, la segregación a favor de Critería CaixaHolding –íntegramente participada por la actual Fundación Bancaria “la Caixa”– de la participación que tenía la actual Fundación Bancaria “la Caixa” en CaixaBank, de modo que la Fundación Bancaria ha

pasado, a partir del 14 de octubre, a ostentar su participación en CaixaBank a través de Critería, y de los instrumentos de deuda de los que era emisor “la Caixa”, y por otro, la disolución y liquidación de la anterior Fundación “la Caixa” mediante la cesión global de sus activos y pasivos a la actual Fundación Bancaria “la Caixa” (la liquidación ha sido inscrita en el Registro de Fundaciones de Catalunya con fecha 16 de octubre de 2014).

De este modo, la Fundación Bancaria “la Caixa”, una vez finalizado el proceso de reorganización, tiene como actividades principales: la gestión directa de la Obra Social y a través de Critería CaixaHolding, la gestión tanto de su participación en CaixaBank como de las inversiones en sectores distintos del financiero (principalmente en Gas Natural y Abertis).

*Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2011*

El 29 de mayo de 2014 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la conversión necesaria de la totalidad de las Obligaciones (nominal de 741 millones de euros). La conversión, obligatoria para todos los tenedores, tuvo lugar el 30 de junio de 2014.

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión de las Obligaciones fue de 4,97 euros por acción.

CaixaBank atendió la conversión y/o canje mediante la emisión de 149.484.999 nuevas acciones.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó declarar el pago de la remuneración de las Obligaciones correspondiente al segundo trimestre de 2014 (7% nominal anual sobre el valor nominal de las Obligaciones).

*Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2012*

El 27 de febrero de 2014 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la conversión y/o canje necesario de la totalidad de las Obligaciones (nominal de 1.179 millones de euros). La conversión y/o canje, obligatorio para todos los tenedores, tuvo lugar el 30 de marzo de 2014.

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión y/o canje de las Obligaciones fue de 3,65 euros por acción.

CaixaBank atendió la conversión y/o canje mediante la emisión de 323.146.336 nuevas acciones.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó declarar el pago de la remuneración de las Obligaciones correspondiente al primer trimestre de 2014 (7% nominal anual sobre el valor nominal de las Obligaciones).

#### *Emisión de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias*

Éxito en la colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias en marzo de 2014. Esta emisión ha obtenido una excelente respuesta por parte de los inversores institucionales (88% internacionales), con una demanda de más de 2.600 millones de euros.

El cupón se situó en un 2,625% y el coste de la emisión (80 puntos básicos sobre el midswap) supone que CaixaBank se financió 67 puntos básicos por debajo del Tesoro Español en el mismo plazo.

#### *Venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles*

Con fecha 16 de enero de 2014 se llevó a cabo la colocación acelerada de 4.189.139 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas de aproximadamente un 5,01% de su capital social, la totalidad de la participación que CaixaBank mantenía en la sociedad. La colocación se realizó en su totalidad entre inversores institucionales y/o cualificados.

El importe de la operación ascendió a 124 millones de euros. La plusvalía consolidada antes de impuestos generada asciende a 47 millones de euros.

## Anexos

### Estructura societaria

A continuación se presenta la estructura societaria de CaixaBank a 31 de diciembre de 2014 (principales participadas):

					
<b>SERVICIOS COTIZADAS</b>	Telefónica	5,25%	44,1%	Banco BPI	<b>BANCA INTERNACIONAL<sup>1</sup></b>
	Repsol	11,9%	20,5%	Boursorama	
			9,0%	GF Inbursa	
			18,7%	The Bank of East Asia	
			9,9%	Erste Group Bank	
<b>BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS</b>	InverCaixa	100%	100%	VidaCaixa	<b>SEGUROS</b>
	Finconsum	100%	100%	AgenCaixa	
	Credifimo	100%	100%	SegurCaixa Adeslas	
	Nuevo Micro Bank	100%			
	CaixaCard	100%			
	CaixaRenting	100%			
	GestiCaixa	100%			
	Self Trade Bank	49,0%			
	Comercia Global Payments	49,0%			
	CaixaBank Electronic Money (EDE)	80%			
Telefónica Consumer Finance	50%				
			100%	BuildingCenter	<b>INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS</b>
			49,0%	Servihabitat Serv. Inmob.	
			12,4%	SAREB	
			100%	SILK Aplicaciones	
			100%	e-la Caixa	
			100%	GDS Cusa	
			100%	Caixa Emprendedor XXI	

(<sup>1</sup>) Se adjunta cuadro con detalle del valor en libros de la cartera de participadas bancarias en la página siguiente.

## Participaciones bancarias

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participaciones bancarias a 31 de diciembre de 2014, así como el valor por acción:

Importes en millones de euros	% Participación	Valor en libros consolidado <sup>1</sup>	Del que: Fondo de Comercio <sup>2</sup>	€/ acción
GF Inbursa	9,01	868	299	1,44
The Bank of East Asia	18,68	1.925	568	4,39
Erste Group Bank	9,92	870		20,41
Banco BPI	44,10	939		1,46
Boursorama	20,49	178	66	9,78
		<b>4.780</b>	<b>933</b>	

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

(<sup>2</sup>) Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

## Ratings

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard&Poor's	BBB	A-2	Estable
Fitch	BBB	F2	Positiva
Moody's	Baa3	P-3	Estable
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Negativa

### Últimas acciones de las agencias

Standard&Poor's revisó al alza el rating a largo plazo situándolo en BBB (perspectiva estable) desde BBB- el 27 de noviembre de 2014.

Fitch confirmó el rating y revisó la perspectiva a positiva desde negativa el 1 de julio de 2014.

Moody's confirmó el rating y la perspectiva el 29 de mayo de 2014.

DBRS confirmó el rating y la perspectiva el 5 de septiembre de 2014.

## Aviso legal

*La finalidad de esta presentación es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero o la oferta de cualquier clase de producto o servicios financieros. En particular, se advierte expresamente que esta información no ha de ser considerada una garantía de resultados futuros.*

*Se advierte expresamente que esta presentación contiene datos suministrados por terceros considerados fuentes de información fiables generalmente, si bien no se ha comprobado su exactitud. Se advierte expresamente que esta presentación 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 presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o registro. 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 esta presentación 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.*

*La presente información financiera ha sido elaborada, en lo que se refiere a la información de sociedades participadas, fundamentalmente en base a estimaciones.*

