



CaixaBank

**ACTIVIDAD  
Y RESULTADOS**

ENERO - SEPTIEMBRE

**[2015]**

# Contenidos

## 3 Datos relevantes

## 5 Información clave del Grupo

## 7 Evolución de resultados y actividad

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

## 36 La Acción CaixaBank

## 38 Hechos relevantes

## 40 Anexos

40	Estructura societaria
41	Participadas bancarias y Ratings

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

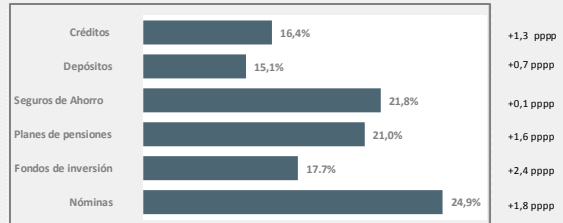
**Nota general:** La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance consolidados a la conclusión del tercer trimestre de 2015 y de 2014, del ejercicio 2014 y los diferentes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

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

### LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA

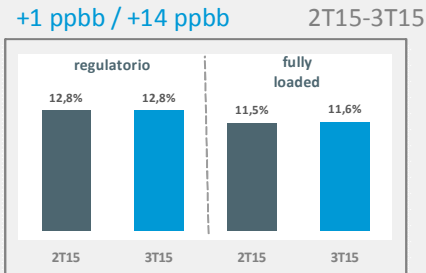
	3T15
Cuota <sup>1</sup> de penetración de particulares	28,3%
Cuota <sup>1</sup> de penetración de particulares como 1 <sup>era</sup> entidad	24,0%
Cientes (millones)	13,8
Total activo (millones de €)	343.454

### Cuotas<sup>1</sup> de mercado

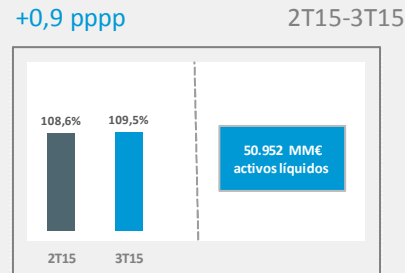


### FORTALEZAS FINANCIERAS

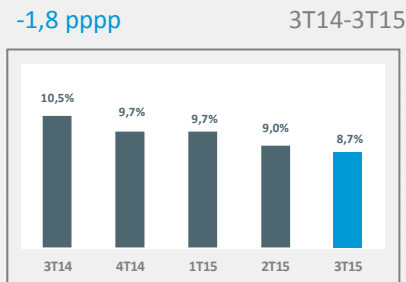
#### Solvencia / Common Equity Tier 1



#### Liquidez / Loan to deposits

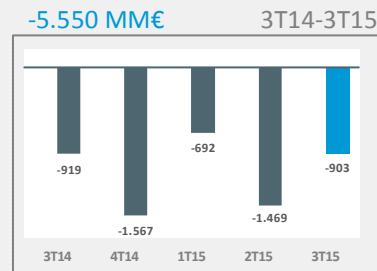


#### Gestión del riesgo / Ratio de morosidad



#### Variación orgánica<sup>2</sup> de dudosos y adjudicados netos disponibles para la venta

En millones de euros

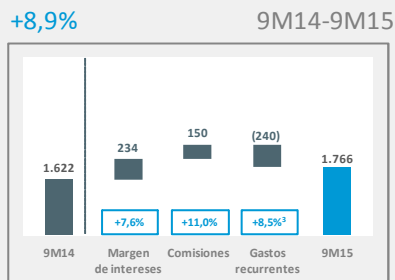


### CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS

#### Core Operating Income

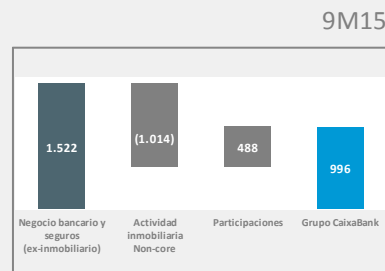
(Margen de intereses + Comisiones - Gastos recurrentes)

En millones de euros



#### Resultado neto por negocios

En millones de euros



(<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. Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.

(<sup>2</sup>) Variación calculada aislando el impacto de los saldos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de Enero de 2015.

(<sup>3</sup>) Los gastos de explotación recurrentes en perímetro homogéneo (proforma incorporando Barclays Bank, SAU en los nueve primeros meses de 2014) se reducen un 0,6%.

NOTA: La información financiera histórica ha sido reexpresada tras la aplicación de la IFRIC 21 y NIC 8.

## Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	3T15	2T15
	2015	2014			
<b>RESULTADOS</b>					
Margen de intereses	3.308	3.074	7,6%	1.038	1.132
Margen bruto	6.316	5.485	15,1%	1.752	2.611
Margen de explotación	2.707	2.659	1,8%	737	1.291
Resultado atribuido al Grupo	996	633	57,3%	288	333
<b>BALANCE</b>					
Activo Total	343.454	343.967	338.623	(0,1%)	1,4%
Patrimonio Neto	25.575	25.754	25.232	(0,7%)	1,4%
Recursos de clientes	289.460	296.412	271.758	(2,3%)	6,5%
Créditos sobre clientes brutos	209.005	211.559	197.185	(1,2%)	6,0%
<b>EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)</b>					
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	58,6%	57,8%	54,4%	0,8	4,2
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios	51,7%	50,8%	54,4%	0,9	(2,7)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	4,1%	3,9%	2,7%	0,2	1,4
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	5,2%	4,9%	3,4%	0,3	1,8
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,3%	0,3%	0,2%	0,0	0,1
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,8%	0,7%	0,5%	0,1	0,3
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>					
Dudosos	19.151	20.115	20.110	(964)	(959)
Ratio de morosidad	8,7%	9,0%	9,7%	(0,3)	(1,0)
Ratio de morosidad ex-promotor	6,5%	6,7%	6,4%	(0,2)	0,1
Provisiones para insolvencias	10.584	10.897	11.120	(313)	(536)
Cobertura de la morosidad	55%	54%	55%	1	0
Cobertura de la morosidad con garantía real	130%	130%	132%	0	(2)
Cobertura morosidad ex-promotor	55%	53%	54%	2	1
Adjudicados netos disponibles para la venta	7.070	7.009	6.719	61	351
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta <i>de los que: cobertura de suelo</i>	57%	57%	55%	0	2
	67%	67%	65%	0	2
<b>LIQUIDEZ</b>					
Liquidez	50.952	54.015	56.665	(3.063)	(5.713)
Loan to deposits	109,5%	108,6%	104,3%	0,9	5,2
<b>SOLVENCIA</b>					
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,8%	12,8%	13,0%	0,0	(0,2)
Capital Total	15,8%	15,7%	16,1%	0,1	(0,3)
APRs	146.291	147.634	139.729	(1.343)	6.562
Leverage Ratio	5,8%	5,7%	5,7%	0,1	0,1
Common Equity Tier 1 (CET1) <i>fully loaded</i>	11,6%	11,5%	12,1%	0,1	(0,5)
<b>DATOS POR ACCIÓN</b>					
Cotización (€/acción)	3,445	4,156	4,361	(0,711)	(0,916)
Capitalización bursátil	20.047	23.961	24.911	(3.914)	(4.864)
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,40	4,47	4,42	(0,07)	(0,02)
Valor teórico contable tangible (VTC) - fully diluted (€/acción)	3,54	3,60	3,54	(0,06)	0,00
Número de acciones - fully diluted ( <i>millones</i> )	5.819	5.765	5.712	54	107
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción) ( <i>12 meses</i> )	0,17	0,16	0,11	0,01	0,06
Número medio de acciones - fully diluted ( <i>millones</i> )	5.821	5.765	5.712	56	109
PER (Precio / Beneficios; veces)	20,40	25,96	39,65	(5,56)	(19,25)
P/ VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,97	1,15	1,23	(0,18)	(0,26)
<b>ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)</b>					
Clientes ( <i>millones</i> )	13,8	13,8	13,4	0	0,4
Empleados del Grupo CaixaBank	32.372	33.157	31.210	(785)	1.162
Oficinas en España	5.253	5.345	5.251	(92)	2
Terminales de autoservicio	9.661	9.724	9.544	(63)	117

# Información clave del Grupo de los nueve primeros meses de 2015

## POSICIONAMIENTO COMERCIAL

### LIDERAZGO

- **Grupo financiero líder en España** con una base de 13,8 millones de clientes y 5.253 oficinas.
- **La fortaleza comercial y la adquisición de Barclays Bank, SAU refuerzan la posición de liderazgo del Grupo.** La cuota<sup>1</sup> de penetración de particulares alcanza el 28,3%, un 24,0% tienen a CaixaBank como primera entidad.
- **Destacan las elevadas cuotas<sup>2</sup> de mercado en los principales productos y servicios minoristas:**
  - CaixaBank es líder en el ranking de créditos con una cuota del 16,4%.
  - La cuota de depósitos y la de seguros de ahorro se sitúan en el 15,1% y en el 21,8%, respectivamente.
  - Crecimiento de las cuotas de mercado de fondos de inversión (17,7%, +2,4 puntos porcentuales en 2015) y de planes de pensiones (21,0%, +1,6 puntos porcentuales en 2015), manteniendo el liderazgo en patrimonio gestionado.
  - Aumento de la cuota<sup>2</sup> de nóminas domiciliadas hasta el 24,9% (+1,8 puntos porcentuales en 2015) con 694.419 de nóminas captadas en los nueve primeros meses del año (+35% respecto el mismo período de 2014). La cuota<sup>2</sup> de domiciliación de pensiones es del 20,2%.
- **Best Bank in Spain 2015 por Euromoney y por la revista especializada Global Finance.**

### ESPECIALIZACIÓN

- **Especialización por segmentos de negocio y amplia oferta de propuestas de valor** con reconocimiento externo:
  - **Mejor banca privada de España por Euromoney en los Private Banking Survey 2015.**
  - **Primera entidad Europea en disponer de la Certificación AENOR** por la calidad del servicio en banca de empresas.

## INNOVACIÓN Y MULTICANALIDAD

- **Referente en el sector financiero en innovación tecnológica.** En 2015 CaixaBank ha sido elegida como la **mejor entidad financiera europea en banca móvil**, según *Forrester* y **banco más innovador del mundo en métodos de pago** en la 30ª edición de los premios *Retail Banker Internacional*.
- **Mayor penetración de mercado en banca online de una entidad financiera en el mundo, 32,1%<sup>1</sup>**, con 4,8 millones de clientes activos en banca online y 2,8 en banca móvil.
- El **lanzamiento de CaixaBank Pay**, una aplicación que permite utilizar el teléfono como si fuera una tarjeta contactless para realizar compras, amplía la oferta de servicios de pago por móvil.
- **Liderazgo en banca electrónica** con 15,0 millones de tarjetas (22,8% de cuota<sup>2</sup> de mercado) y 9.661 terminales de autoservicio.

## CALIDAD Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

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

## ACTIVIDAD

- **Activos totales de 343.454 millones de euros.**
- **Los recursos de clientes** ascienden a 289.460 millones de euros, con crecimiento anual<sup>3</sup> de 17.702 millones de euros (+6,5%), -2,3% en el tercer trimestre de 2015.
- Los **créditos brutos a la clientela** se sitúan en los 209.005 millones de euros. La variación anual<sup>3</sup> alcanza el +6,0%. **Considerando la cartera no dudosa expromotor el crecimiento es del 8,0%.** En el tercer trimestre de 2015 reducción del 1,2% (-0,8% la cartera no dudosa expromotor).

(<sup>1</sup>) Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark. Penetración en banca online según comScore MMX.

(<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.

(<sup>3</sup>) Incluye el efecto de los saldos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015: 15.609 millones de euros de recursos de clientes y 17.782 millones de euros de créditos a la clientela.

## RESULTADOS

El resultado atribuido de los primeros nueve meses de 2015 asciende a 996 millones de euros, un 57,3% más que en el mismo período de 2014

- La incorporación de los resultados de Barclays Bank, SAU impacta en la evolución interanual de la cuenta de resultados.
- Crecimiento del margen bruto hasta alcanzar los 6.316 millones de euros (+15,1%):**
  - Elevada generación de ingresos *core* del negocio bancario: +7,6% el margen de intereses y +11,0% las comisiones.
  - Positiva evolución del resultado de participadas (+67,3%) y de los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (+29,7%).
- La racionalización y contención de los costes permiten que **los gastos de explotación recurrentes**, en perímetro homogéneo<sup>1</sup>, se reduzcan un **0,6%**.
- Crecimiento del 8,9% del Core Operating Income<sup>2</sup>** hasta los 1.766 millones de euros.
- Mejora de la ratio de eficiencia sin costes extraordinarios**, -5,1 puntos porcentuales en los últimos doce meses, **hasta el 51,7%**.
- Registro de costes extraordinarios por 543 millones de euros, asociados a la integración de Barclays Bank, SAU (259 millones de euros) y el Acuerdo Laboral alcanzado en el segundo trimestre de 2015 (284 millones de euros).
- El Margen de explotación, 2.707 millones de euros, crece un 1,8%**.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se sitúan en 1.762 millones de euros (-2,1%).
- Mejora del coste del riesgo**, -36 puntos básicos en los últimos 12 meses, hasta el 0,82%.
- Registro de la diferencia negativa de consolidación generada en la adquisición de Barclays Bank, SAU y saneamientos de activos.

El resultado de los primeros nueve meses de 2015 del negocio bancario y asegurador, excluyendo la actividad inmobiliaria *non-core*, asciende a 1.522 millones de euros

## FORTALEZAS FINANCIERAS

### LIQUIDEZ

- La **liquidez bancaria se sitúa en los 50.952 millones de euros**, en su totalidad de disponibilidad inmediata (14,8% del activo).
- Sólida estructura de financiación minorista **con una ratio *loan to deposits* del 109,5%**.
- El saldo de financiación a largo plazo con el Banco Central Europeo (TLTRO) se mantiene en 16.319 millones de euros.

### SOLVENCIA

El ratio Common Equity Tier 1 (CET1) *fully loaded* aumenta en 14 puntos básicos en el tercer trimestre de 2015 hasta el 11,6%

- En la evolución anual impacto de la adquisición de Barclays Bank, SAU (-78 puntos básicos) y generación de capital (+32 puntos básicos).

El ratio CET1 regulatorio se sitúa en el 12,8% y el *Leverage ratio* regulatorio en el 5,8%

### GESTIÓN DEL RIESGO

Continúa la buena evolución en los indicadores de calidad de activo

- Reducción de 964 millones de euros de saldos dudosos en el tercer trimestre** (-3.191 millones de euros en el año aislando el impacto de la integración de Barclays Bank, SAU).
- A 30 de septiembre de 2015 **la ratio de morosidad desciende hasta el 8,7%** (6,5% aislando el segmento promotor).
- Las provisiones alcanzan los 10.584 millones de euros, **con una ratio de cobertura del 55%**.

Contención en el crecimiento de la cartera de activos adjudicados con intensa actividad comercial

- Los **adjudicados netos disponibles para la venta** ascienden a 7.070 millones de euros con una cobertura del 57%<sup>3</sup>.
- Los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** se sitúan en 3.140 millones de euros netos de provisiones.
- La comercialización de inmuebles adjudicados en los últimos doce meses (ventas y alquileres) se sitúa en 2.210 millones de euros.

<sup>(1)</sup> Proforma incorporando Barclays Bank, SAU en los nueve primeros meses de 2014.

<sup>(2)</sup> Margen de intereses + Comisiones – Gastos recurrentes.

<sup>(3)</sup> Diferencia entre la deuda cancelada y el valor en libros del activo inmobiliario neto. Incluye el saneamiento del préstamo en la adjudicación y las provisiones contables registradas con posterioridad.

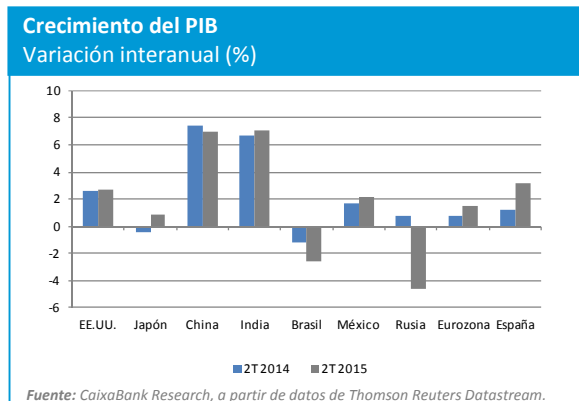
# Evolución de resultados y actividad

## Evolución macroeconómica

### ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL Y DE MERCADOS

- Incertidumbre en las economías emergentes si bien con expansión en las desarrolladas
- EE.UU. y Europa, cada uno a su ritmo, continúan avanzando

La recuperación avanza de manera paulatina en los países desarrollados. En cambio, muchos emergentes pierden fuelle, en particular aquellos centrados en las exportaciones de materias primas o con vínculos más estrechos con China. Como resultado, las perspectivas de crecimiento mundial para este año se han revisado ligeramente a la baja con respecto a las de hace unos meses. Sin embargo, se espera que el avance del PIB mundial para el conjunto de 2015 siga siendo sólido, todavía por encima del umbral del 3%, un ritmo en absoluto despreciable.

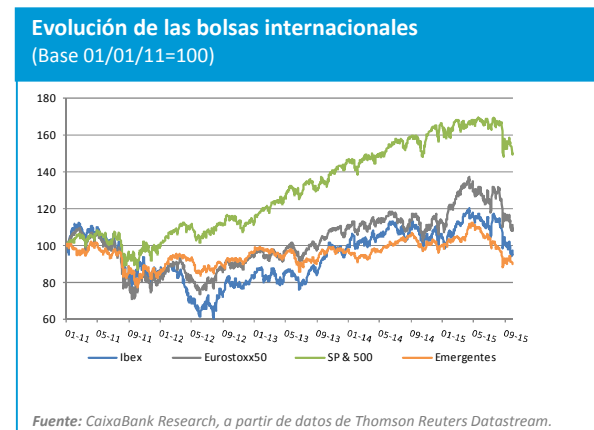


Si bien es cierto que el menor impulso de la actividad en algunos países emergentes hace más frágil el escenario de crecimiento global, la robustez que están mostrando las principales economías desarrolladas, con un ritmo de crecimiento moderado pero constante, hace pensar que la economía mundial será capaz de absorber el *shock* emergente. Asimismo, es necesario distinguir en la situación de los países emergentes al existir diferencias muy importantes entre ellos.

Por un lado, Europa Central, una región importante, está resistiendo la embestida, como también lo están haciendo economías de peso como México y la India. Todos estos países se caracterizan por un cuadro macroeconómico saneado y por el buen tono de la demanda interna. Además, Europa Central y México, se beneficiarán de los estrechos vínculos que tienen con la eurozona y EE.UU., respectivamente, lo cual les permitirá afrontar mejor la desaceleración del resto de emergentes. Por otro lado, China sigue siendo el foco

de atención por su elevado peso dentro de la economía mundial. También preocupa la situación de Rusia y Brasil, que están empeorando de forma relativamente rápida, así como de otros países de América Latina y de Asia, más conectados a China. La evolución del gigante asiático, por tanto, será determinante. Nuestra visión es favorable, ya que el país dispone de un amplio margen de política económica para superar esta etapa de debilidad. Además, creemos que estos episodios de menor crecimiento son previsibles en su proceso hacia un modelo de crecimiento más equilibrado.

Frente al debilitamiento emergente, EE.UU. muestra un avance económico sólido, del 2,7% interanual en el segundo trimestre. En los próximos trimestres, el ritmo expansivo tiene visos de seguir sin excesivas oscilaciones, de la mano del consumo privado y de la inversión. Este crecimiento estará acompañado de escasas presiones inflacionistas, puesto que los precios energéticos van a seguir conteniendo la inflación. En este contexto, la Fed decidió mantener el tipo de referencia en septiembre, lo que muestra que por el momento está primando la prudencia ante la etapa de volatilidad financiera reciente frente a la necesidad de ir normalizando su política monetaria.



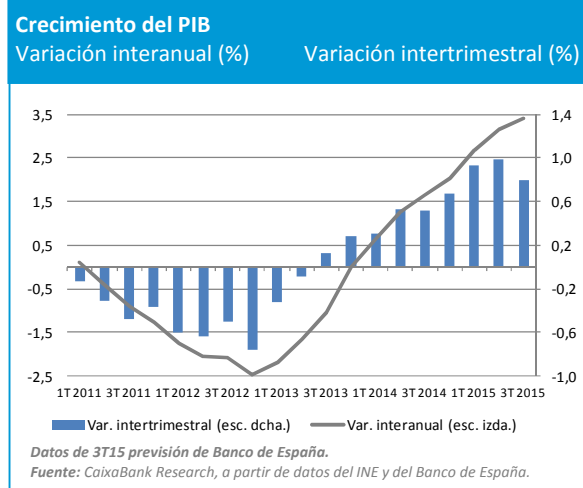
La eurozona, por su parte, afianza paulatinamente su recuperación. En el segundo trimestre, el PIB avanzó el 0,4% intertrimestral (0,5% en el primer trimestre) y creemos que este ritmo expansivo seguirá, aunque sin acelerarse. Nuestras previsiones reflejan que, a pesar de la desaceleración de los emergentes, el proceso de recuperación continuará su camino, apoyado por los efectos positivos de los recientes descensos de los precios del petróleo, los bajos tipos de interés y la depreciación del euro. Por lo que respecta a la incertidumbre generada en los últimos meses por la situación en Grecia, los resultados de las recientes

elecciones al Parlamento otorgan cierto optimismo. Así, la amplia victoria de Syriza con el mandato de implementar el tercer programa de rescate, debería facilitar la implementación del mismo y, por tanto, reducir este foco de incertidumbre.

### ESCENARIO ECONÓMICO ESPAÑOL

- El crecimiento de la economía española aminora un poco, pero se mantendrá en tasas elevadas
- La recuperación del mercado inmobiliario gana intensidad apoyada por la mejora del acceso al crédito

Tras el fuerte crecimiento de la economía española en el primer semestre del año, gracias a factores de apoyo temporal como la depreciación del euro, la relajación de la política fiscal y el abaratamiento del petróleo, el avance en el tercer trimestre ha sido algo menos vigoroso. Así lo refleja la previsión del Banco de España, que sugiere un incremento del 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre (1,0% en el segundo trimestre). La recuperación del mercado laboral en el tercer trimestre también perdió intensidad, en consonancia con la suave ralentización de la actividad, aunque siguió en tasas de creación de empleo elevadas.

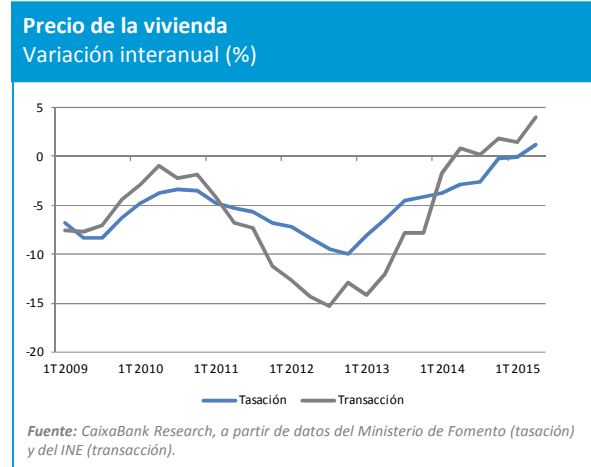


A pesar de este avance ligeramente menor en el tercer trimestre, se espera que el perfil de desaceleración será más suave que el esperado, gracias al efecto positivo del nuevo descenso del precio del petróleo y a la mejora de elementos de fondo que apoyan el crecimiento sostenible a largo plazo, como la concesión de crédito o la recuperación del sector inmobiliario. Aquí cabe señalar el fuerte aumento de los precios de la vivienda tras ocho años de contracción. Este dinamismo de los precios fue algo superior a lo esperado y denota

que la disponibilidad de viviendas por vender en algunas zonas podría empezar a escasear a pesar de que, en agregado, el stock de viviendas es todavía muy elevado. La relajación de las condiciones financieras también desempeña un papel determinante en la recuperación del sector. Así, en julio, la concesión de hipotecas para la compra de viviendas creció un 22,7% interanual, lo que supone una ayuda crucial para la demanda.

Al mismo tiempo, el escenario más bajista del petróleo ha obligado a realizar una sustancial revisión, en este caso a la baja, de la inflación, que se espera que se situará en el -0,4% en el promedio de 2015 y en el 1,3% en 2016. Asimismo, la caída del precio del crudo ayudará a que, por tercer año consecutivo, se cierre el ejercicio con un superávit por cuenta corriente, que este año esperamos que se acerque al 2% del PIB. Esta es una cuestión de vital importancia para lograr reducir el elevado nivel de endeudamiento externo de la economía española.

En definitiva, aunque la recuperación de la economía española está perdiendo algo de pulso en la segunda mitad del año, seguirá creciendo a tasas elevadas. La recuperación de elementos de fondo como la reactivación del crédito y la actividad inmobiliaria hace prever que el crecimiento se mantendrá por encima del 2% a medio plazo. Con todo, en vista de algunos acontecimientos recientes, los riesgos que rodean estas previsiones están ligeramente sesgados a la baja. Por un lado y en clave interna, la prima de riesgo de España ha aumentado desde mediados de julio y ya supera a la de Italia, posiblemente por la incertidumbre que despiertan las citas electorales de finales de 2015. Por otro lado, el entorno externo también podría ser algo menos firme a causa de la pérdida de impulso emergente.





## Resultados

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación en %
	2015	2014	
Ingresos financieros	6.407	6.568	(2,4)
Gastos financieros	(3.099)	(3.494)	(11,3)
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.308</b>	<b>3.074</b>	<b>7,6</b>
Dividendos	112	104	7,9
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	502	263	90,7
Comisiones netas	1.524	1.374	11,0
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	748	576	29,7
Otros productos y cargas de explotación	122	94	30,0
<b>Margen bruto</b>	<b>6.316</b>	<b>5.485</b>	<b>15,1</b>
Gastos de explotación recurrentes	(3.066)	(2.826)	8,5
Gastos de explotación extraordinarios	(543)	0	
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.707</b>	<b>2.659</b>	<b>1,8</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.762)	(1.799)	(2,1)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(40)	(156)	(74,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>905</b>	<b>704</b>	<b>28,5</b>
Impuesto sobre beneficios	94	(70)	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>999</b>	<b>634</b>	<b>57,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	3	1	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>996</b>	<b>633</b>	<b>57,3</b>

### EVOLUCIÓN INTERANUAL

- La incorporación de los resultados de Barclays Bank, SAU impacta en la evolución interanual de la cuenta de resultados.
- El **margen de intereses se sitúa en 3.308 millones de euros, +7,6%**, impactado esencialmente por:
  - Disminución del coste financiero del ahorro minorista**, especialmente del ahorro a vencimiento, que permite reducir su coste en 72 puntos básicos (0,91% respecto al 1,63% de 2014).
  - Evolución de los ingresos** impactada por la incorporación de Barclays Bank, SAU, el desapalancamiento crediticio, la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado y el menor volumen de actividad institucional (renta fija).
- Elevada contribución de los ingresos por comisiones (1.524 millones de euros, +11,0%)**. Su evolución es consecuencia esencialmente del aumento del patrimonio gestionado en productos de fuera de balance.
- Los ingresos de la cartera de participadas alcanzan los 614 millones de euros** (367 millones de euros en 2014 tras impactos extraordinarios registrados por las participadas).
- Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio** se sitúan en 748 millones de euros (+29,7%).
- Fortaleza en la capacidad de generación de ingresos con crecimiento del 15,1% del margen bruto**, hasta los 6.316 millones de euros.
- Los **gastos de explotación recurrentes** en perímetro homogéneo<sup>1</sup> se reducen un 0,6%.  
El **total de gastos** incluye en 2015, el registro de 259 millones de euros de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU y 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral alcanzado en el segundo trimestre de 2015.
- El margen de explotación, 2.707 millones de euros, crece un 1,8%**.
- Crecimiento del **Core Operating Income**<sup>2</sup> hasta los 1.766 millones de euros, un +8,9% respecto el mismo período del ejercicio anterior.
- El epígrafe **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (-2,1%)** está impactado por la **reducción de las dotaciones para insolvencias (-17,3%)** y el incremento de otras dotaciones.

NOTA: La cuenta de pérdidas y ganancias de 2014 ha sido reexpresada tras la aplicación de la IFRIC 21.

(<sup>1</sup>) Proforma incorporando Barclays Bank, SAU en los nueve primeros meses de 2014.

(<sup>2</sup>) Margen de intereses + Comisiones – Gastos recurrentes.

- **Reducción del coste del riesgo en 36 puntos básicos hasta situarse en el 0,82%.**
- **El epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros recoge en 2015:**
  - La diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros) y el deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros).
  - Los resultados generados por la venta de participaciones y activos adjudicados y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios.
- En el **gasto por Impuesto de Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con un impacto relevante tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado atribuido registrado por CaixaBank en los primeros nueve meses de 2015 asciende a 996 millones de euros**, un +57,3% respecto el mismo período de 2014.

---

## EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

---

- **El margen de intereses se sitúa en los 1.038 millones de euros:**
    - Su evolución es consecuencia del descenso de los ingresos financieros por la reducción de la rentabilidad del crédito (-23 puntos básicos) y de la cartera de renta fija (-36 puntos básicos), que en conjunto superan la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-11 puntos básicos) y del coste de la financiación institucional (-9 puntos básicos).
  - **El diferencial de la clientela** disminuye 15 puntos básicos hasta el 2,03%. La gestión del precio de los recursos, que disminuye 8 puntos básicos, no compensa la reducción de la rentabilidad del crédito de 23 puntos básicos, impactada por las reprecitaciones negativas y la eliminación de la práctica totalidad de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares.
  - **Ingresos de la cartera de participadas** marcada por la evolución de sus resultados atribuidos y el registro del dividendo de Telefónica en el segundo trimestre.
  - **Sólida evolución de las comisiones** a pesar de la estacionalidad propia del período.
  - **Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** reflejan el aprovechamiento de oportunidades de mercado en la gestión de los activos financieros del Grupo en el segundo trimestre.
  - Reducción del 0,7% de los **gastos recurrentes** como resultado del esfuerzo de contención y racionalización de los gastos.
- En el segundo trimestre de 2015 registro de 302 millones de euros de gastos extraordinarios relacionados con el Acuerdo Laboral (284 millones de euros) y la integración de Barclays Bank, SAU.

- **El margen de explotación se sitúa en los 737 millones de euros.**
- **Reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (-53,1%).**
- La evolución del epígrafe de **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** está impactada por el registro, en el segundo trimestre de 2015, de saneamientos, principalmente, inmobiliarios.

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

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Ingresos financieros	2.218	2.223	2.360	2.213	1.834
Gastos financieros	(1.159)	(1.142)	(1.222)	(1.081)	(796)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.059</b>	<b>1.081</b>	<b>1.138</b>	<b>1.132</b>	<b>1.038</b>
Dividendos	2	81	2	108	2
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	141	43	178	204	120
Comisiones netas	444	451	513	514	497
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	63	64	129	567	52
Otros productos y cargas de explotación	26	(265)	(7)	86	43
<b>Margen bruto</b>	<b>1.735</b>	<b>1.455</b>	<b>1.953</b>	<b>2.611</b>	<b>1.752</b>
Gastos de explotación recurrentes	(938)	(947)	(1.035)	(1.018)	(1.013)
Gastos de explotación extraordinarios			(239)	(302)	(2)
<b>Margen de explotación</b>	<b>797</b>	<b>508</b>	<b>679</b>	<b>1.291</b>	<b>737</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(485)	(780)	(748)	(691)	(323)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(54)	(230)	280	(254)	(66)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>258</b>	<b>(502)</b>	<b>211</b>	<b>346</b>	<b>348</b>
Impuestos sobre beneficios	(29)	488	164	(12)	(58)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>229</b>	<b>(14)</b>	<b>375</b>	<b>334</b>	<b>290</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	(1)	0	1	2
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>228</b>	<b>(13)</b>	<b>375</b>	<b>333</b>	<b>288</b>

## Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Ingresos financieros	2,66	2,66	2,73	2,59	2,17
Gastos financieros	(1,39)	(1,37)	(1,41)	(1,26)	(0,94)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1,27</b>	<b>1,29</b>	<b>1,32</b>	<b>1,33</b>	<b>1,23</b>
Dividendos	0,00	0,10	0,00	0,13	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,17	0,05	0,20	0,24	0,14
Comisiones netas	0,54	0,54	0,58	0,60	0,59
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,08	0,08	0,14	0,64	0,08
Otros productos y cargas de explotación	0,03	(0,31)	(0,01)	0,10	0,05
<b>Margen bruto</b>	<b>2,09</b>	<b>1,75</b>	<b>2,23</b>	<b>3,04</b>	<b>2,09</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1,14)	(1,13)	(1,19)	(1,19)	(1,21)
Gastos de explotación extraordinarios	0,00	0,00	(0,27)	(0,35)	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>0,95</b>	<b>0,62</b>	<b>0,77</b>	<b>1,50</b>	<b>0,88</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,59)	(0,94)	(0,85)	(0,81)	(0,38)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,06)	(0,27)	0,32	(0,29)	(0,09)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>0,31</b>	<b>(0,59)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,40</b>	<b>0,41</b>
Impuestos sobre beneficios	(0,04)	0,59	0,19	(0,01)	(0,06)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>0,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,35</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>0,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,43</b>	<b>0,39</b>	<b>0,34</b>
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	330.401	331.080	350.847	343.352	335.591

<sup>(1)</sup> Se han reexpresado los resultados trimestrales de 2014 publicados anteriormente tras la aplicación de la IFRIC 21.

## Margen bruto

El **margen bruto de los nueve primeros meses de 2015 alcanza los 6.316 millones de euros**, basado en la capacidad de generar ingresos a través de la red comercial y en la gestión del balance.

### MARGEN DE INTERESES

- Positiva evolución del margen de intereses hasta los 3.308 millones de euros (+7,6% respecto a los nueve primeros meses del año anterior)
- Reducción continua del coste de financiación (0,91% el coste del ahorro a vencimiento respecto al 1,63% del tercer trimestre de 2014) y 0,23% el tipo de la nueva producción
- Contracción de los ingresos crediticios

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, **el margen de intereses alcanza los 3.308 millones de euros** (+7,6% respecto a los nueve primeros meses de 2014). Su evolución recoge la intensa gestión de la actividad minorista, con una fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento que unido a la incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU compensan el descenso de los ingresos del crédito, esencialmente, por la evolución a la baja de los tipos de interés y la disminución de los ingresos de renta fija consecuencia del menor volumen de la cartera.

**El margen de intereses del tercer trimestre (1.038 millones de euros)** disminuye un 8,3% respecto al trimestre anterior debido principalmente a la contracción de los ingresos crediticios.

Durante el tercer trimestre se han eliminado la práctica totalidad de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares, procedentes, en su mayoría, de las recientes integraciones.

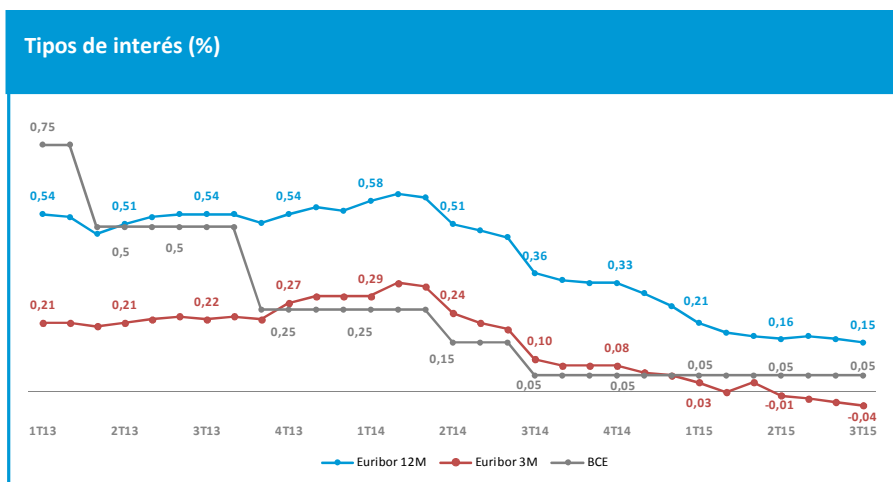
El rendimiento de la cartera crediticia disminuye 23 puntos básicos (hasta el 2,47%) por la eliminación de las cláusulas suelo (-9 puntos básicos), por el impacto del descenso de la curva de tipos en las reprecitaciones (-7 puntos básicos) y por la evolución del resto de flujos comerciales y otros. El tipo de la nueva producción excluyendo el sector público (3,05%) se estabiliza en los últimos trimestres. Destaca, en este trimestre, el aumento del crédito al consumo en la nueva producción de la actividad minorista.

Se reduce el coste del pasivo fruto del esfuerzo comercial, que incide especialmente en la gestión del ahorro a vencimiento, **tanto en volúmenes como en rentabilidad, con una mejora continua del coste de la nueva producción hasta el 0,23% en el tercer trimestre**. Todo ello se traduce en un menor coste de la cartera de ahorro a vencimiento que disminuye hasta el 0,91% (-11 puntos básicos en el trimestre).

El **diferencial de la clientela se sitúa en el 2,03%** y disminuye 15 puntos en el tercer trimestre de 2015.

El **diferencial de balance es el 1,23%** y disminuye 10 puntos básicos en el trimestre. La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 2,17%, inferior en 42 puntos básicos respecto al trimestre anterior, por la menor rentabilidad crediticia y de la cartera de renta fija y por la actividad de seguros.

Por su parte, la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 0,94%. Disminuye 32 puntos básicos en el trimestre, por la reducción del coste de los recursos retail (-8 puntos básicos), del coste de la financiación institucional (-9 puntos básicos) y por la actividad de seguros.



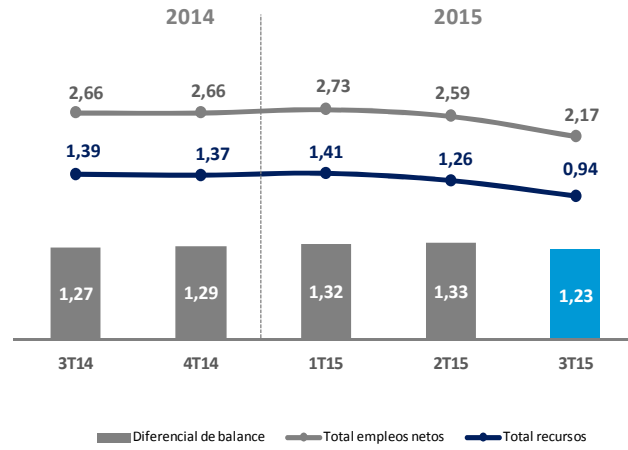
## Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

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

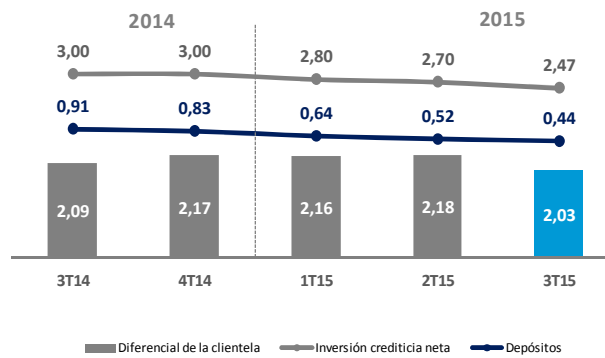
Importes en millones de euros	1T14			2T14			3T14			4T14		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37	6.273	3	0,22	6.083	2	0,15
Cartera de créditos (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08	179.298	1.356	3,00	178.543	1.349	3,00
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39	42.706	365	3,39	39.129	332	3,36
Otros activos con rendimiento <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>
<b>Margen de intereses</b>	<b>993</b>			<b>1.022</b>			<b>1.059</b>			<b>1.081</b>		
<b>Diferencial de la clientela (%) (a-c)</b>	<b>1,83</b>			<b>2,01</b>			<b>2,09</b>			<b>2,17</b>		
<b>Diferencial de balance (%) (b-d)</b>	<b>1,21</b>			<b>1,24</b>			<b>1,27</b>			<b>1,29</b>		

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

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

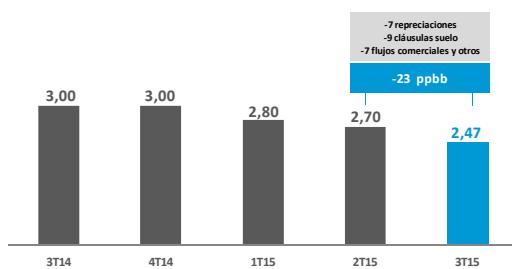


### Evolución del diferencial de la clientela (en %)

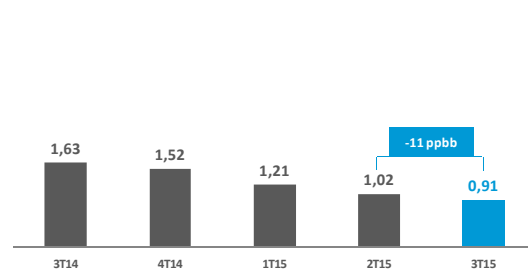


*Nota: Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad retail. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.*

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



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



## COMISIONES

Los ingresos por comisiones crecen hasta alcanzar los **1.524 millones de euros (+11,0%)**, reflejo de la fuerte actividad comercial en productos fuera de balance y la incorporación de Barclays Bank, SAU.

- Las **comisiones bancarias, valores y otros se sitúan en 992 millones de euros**. Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos y medios de pago.

Impactan en su evolución el incremento de los ingresos tras la incorporación de Barclays Bank, SAU y los derivados de operaciones singulares de banca de inversión, así como la menor transaccionalidad y el impacto en la limitación de las tasas de intercambio aplicada a la operativa de tarjetas.

- Crecimiento de las comisiones de la actividad de seguros** (básicamente por comercialización de seguros generales) **y planes de pensiones que alcanzan los 215 millones de euros (+13,8%)**, tras el mayor patrimonio gestionado de planes de pensiones.
- Elevada contribución de las comisiones de fondos de inversión de 317 millones de euros (+84,4%)**, dado el crecimiento del patrimonio gestionado.

La **evolución trimestral** refleja, principalmente, la estacionalidad propia del período. El descenso en el tercer trimestre de 2015 respecto al trimestre anterior es 3,5 puntos porcentuales menor que la variación del mismo período de 2014.

### Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	992	1.013	(21)	(2,1)
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	215	189	26	13,8
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	317	172	145	84,4
<b>Comisiones netas</b>	<b>1.524</b>	<b>1.374</b>	<b>150</b>	<b>11,0</b>

Importes en millones de euros	3T14		4T14		1T15		2T15		3T15	
Comisiones bancarias, valores y otros	314	312	349	328	315					
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	66	67	68	75	72					
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	64	72	96	111	110					
<b>Comisiones netas</b>	<b>444</b>	<b>451</b>	<b>513</b>	<b>514</b>	<b>497</b>					

## INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en **614 millones de euros (367 millones de euros en el mismo período de 2014)**.

- Los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación viene marcada por la propia evolución y estacionalidad en sus resultados.
- La evolución interanual refleja, esencialmente, el impacto negativo atribuido por Erste Group Bank en el segundo trimestre de 2014.
- Registro en el segundo trimestre de 2015 del dividendo de Telefónica.

### Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Dividendos	112	104	8	7,9
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	502	263	239	90,7
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>614</b>	<b>367</b>	<b>247</b>	<b>67,3</b>

Importes en millones de euros	3T14		4T14		1T15		2T15		3T15	
Dividendos	2	81	2	108	2					
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	141	43	178	204	120					
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>143</b>	<b>124</b>	<b>180</b>	<b>312</b>	<b>122</b>					

## RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 748 millones de euros (576 millones de euros en 2014).

Las oportunidades de mercado, han permitido materializar, esencialmente en el segundo trimestre de 2015, plusvalías latentes, principalmente de activos financieros disponibles para la venta.

### OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- Elevados ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo (+51,7% interanual) con aumento de la operativa tras el éxito de las campañas comerciales.

- Otros productos y cargas de explotación incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias. Asimismo, recoge los ingresos por alquileres y los gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados entre los que se incluye el Impuesto sobre Bienes Inmuebles.

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

Asimismo, en aplicación de la IFRIC 21 el gasto por contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, se devenga y registra a final de ejercicio.

### Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2015	2014	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	153	101	52	51,7
Otros productos y cargas de explotación	(31)	(7)	(24)	
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>122</b>	<b>94</b>	<b>28</b>	<b>30,0</b>

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
	Ingresos y gastos de la actividad de seguros	35	48	45	56
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	0	(293)	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	(9)	(20)	(52)	30	(9)
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>26</b>	<b>(265)</b>	<b>(7)</b>	<b>86</b>	<b>43</b>



## Margen de explotación y gastos

- Gestión de la eficiencia como elemento estratégico
- La eficiencia sin costes extraordinarios se sitúa en el 51,7% (-5,1 puntos porcentuales en los últimos doce meses)

Las palancas del crecimiento del margen de explotación (+1,8%) han sido:

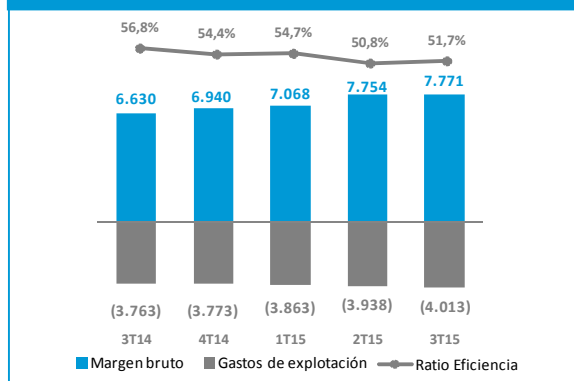
- **La elevada capacidad de generación de ingresos.** El margen bruto se sitúa en 6.316 millones de euros (+15,1%), con crecimientos del +7,6% el margen de intereses y +11,0% las comisiones.
- **Reducción de los gastos recurrentes en perímetro homogéneo<sup>1</sup> (-0,6%)** tras el esfuerzo en la contención y racionalización de los costes. Considerando el impacto de la incorporación de Barclays Bank, SAU los gastos de explotación recurrentes crecen el 8,5%.

En 2015 registro de 259 millones de euros de costes extraordinarios asociados a la integración de Barclays

Bank, SAU. Asimismo, en el segundo trimestre de 2015 registro de 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral<sup>2</sup>.

**Registro progresivo de sinergias capturadas de Barclays Bank, SAU** (102 millones de euros previstos en 2015 y 163 millones de euros a partir de 2016) y ahorros en próximos trimestres derivados del Acuerdo Laboral.

Eficiencia sin costes extraordinarios (últimos 12 meses) (MM€)



## Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero-Septiembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	en %
<b>Margen bruto</b>	6.316	5.485	831	15,1
Gastos de explotación recurrentes	(3.066)	(2.826)	(240)	8,5
Gastos de explotación extraordinarios	(543)		(543)	
<b>Margen de explotación</b>	2.707	2.659	48	1,8

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
<b>Margen bruto</b>	1.735	1.455	1.953	2.611	1.752
Gastos de explotación recurrentes	(938)	(947)	(1.035)	(1.018)	(1.013)
Gastos de explotación extraordinarios			(239)	(302)	(2)
<b>Margen de explotación</b>	797	508	679	1.291	737
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	56,8	54,4	54,7	50,8	51,7
Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)	59,2	54,4	58,0	57,8	58,6

<sup>(1)</sup> Proforma incorporando Barclays Bank, SAU en los nueve primeros meses de 2014.

<sup>(2)</sup> Acuerdo Laboral para la extinción de 700 contratos en territorios con excedente de personal con afectación voluntaria.

## Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	en %
Gastos de personal	(2.040)	(1.933)	(107)	5,5
Gastos generales	(748)	(622)	(126)	20,3
<b>Gastos de administración</b>	<b>(2.788)</b>	<b>(2.555)</b>	<b>(233)</b>	<b>9,1</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(278)</b>	<b>(271)</b>	<b>(7)</b>	<b>2,7</b>
<b>Total gastos de explotación recurrentes</b>	<b>(3.066)</b>	<b>(2.826)</b>	<b>(240)</b>	<b>8,5</b>
<b>Total gastos de explotación extraordinarios</b>	<b>(543)</b>		<b>(543)</b>	
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(3.609)</b>	<b>(2.826)</b>	<b>(783)</b>	<b>27,7</b>

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Gastos de personal	(642)	(645)	(688)	(676)	(676)
Gastos generales	(209)	(224)	(253)	(247)	(248)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(851)</b>	<b>(869)</b>	<b>(941)</b>	<b>(923)</b>	<b>(924)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(87)</b>	<b>(78)</b>	<b>(94)</b>	<b>(95)</b>	<b>(89)</b>
<b>Total gastos de explotación recurrentes</b>	<b>(938)</b>	<b>(947)</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(1.013)</b>
<b>Total gastos de explotación extraordinarios</b>			<b>(239)</b>	<b>(302)</b>	<b>(2)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(938)</b>	<b>(947)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(1.320)</b>	<b>(1.015)</b>

## Medios

	30.09.15	30.06.15	Variación trimestral	31.12.14	Variación anual
Oficinas en España	5.253	5.345	(92)	5.251	2
Empleados	32.372	33.157	(785)	31.210	1.162

## Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

- Mejora progresiva de la calidad crediticia
- Reducción del coste del riesgo hasta el 0,82% (-36 puntos básicos en los últimos doce meses)

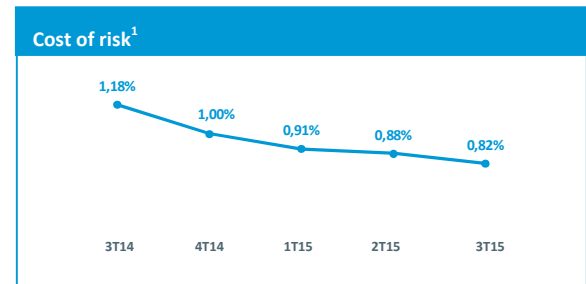
Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** ascienden a 1.762 millones de euros (-2,1% respecto al mismo período de 2014):

- Destaca la **reducción del nivel de dotaciones para insolvencias** (1.375 millones de euros), -17,3% en la comparativa interanual.

La **evolución trimestral** de las dotaciones para insolvencias, -46,4%, refleja el esfuerzo realizado en

el primer semestre, para la cobertura de los riesgos inherentes a la cartera crediticia.

- El **epígrafe otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, la cobertura de contingencias futuras y el deterioro de otros activos.



## Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(1.375)	(1.662)	287	(17,3)
<b>Total dotaciones para insolvencias</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(1.662)</b>	<b>287</b>	<b>(17,3)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(387)	(137)	(250)	181,6
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(1.762)</b>	<b>(1.799)</b>	<b>37</b>	<b>(2,1)</b>

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Dotaciones para insolvencias	(441)	(422)	(550)	(537)	(288)
<b>Total dotaciones para insolvencias</b>	<b>(441)</b>	<b>(422)</b>	<b>(550)</b>	<b>(537)</b>	<b>(288)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(44)	(358)	(198)	(154)	(35)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(485)</b>	<b>(780)</b>	<b>(748)</b>	<b>(691)</b>	<b>(323)</b>

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

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

El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas en el ejercicio y resultados por ventas y saneamientos de la cartera inmobiliaria y otros activos.

En la evolución interanual destacan **aspectos singulares en 2015:**

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

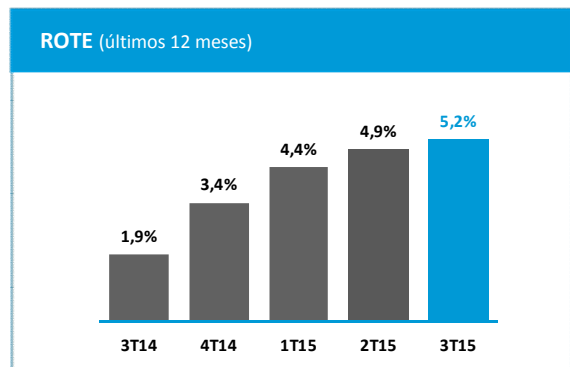
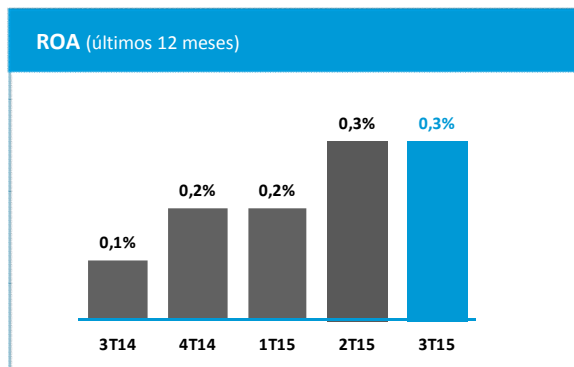
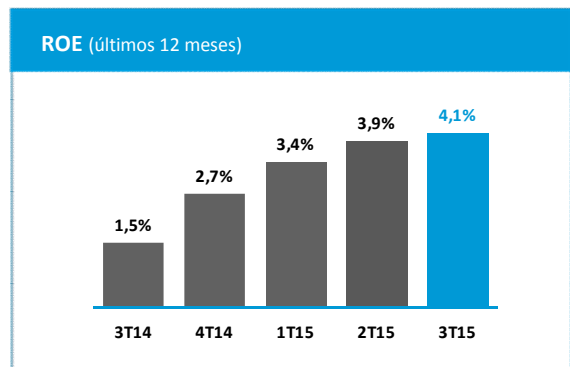
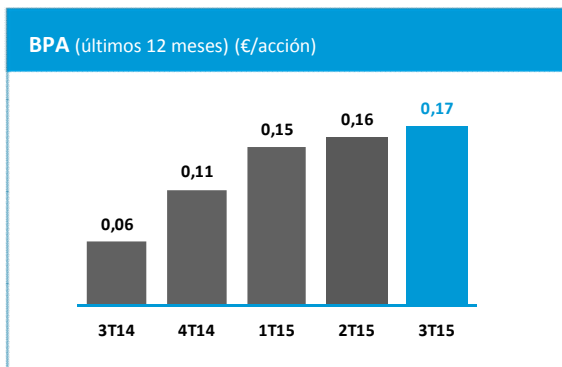
- Registro del resultado de la venta de la participación en Boursorama y Self Trade Bank en el segundo trimestre de 2015<sup>1</sup> (38 millones de euros brutos).

- Saneamientos de activos inmobiliarios y otros.

En el **gasto por Impuesto de Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con un impacto relevante tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.

**El resultado neto atribuido al Grupo asciende a 996 millones de euros (+57,3%).**

### Indicadores de rentabilidad



<sup>(1)</sup> Véase apartado Hechos relevantes de los nueve primeros meses de 2015.

## Actividad

### Balance

Los activos totales se sitúan en **343.454 millones de euros** a 30 de septiembre de 2015. Su evolución viene marcada por:

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

### Balance de situación<sup>1</sup>

Importes en millones de euros	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	Variación Anual	
						absoluta	%
Caja y depósitos en bancos centrales	2.139	4.157	4.061	4.616	6.653	2.496	60,0
Cartera de negociación	9.470	12.257	14.154	13.829	15.121	2.864	23,4
Activos financieros disponibles para la venta	70.062	71.101	71.761	60.492	61.428	(9.673)	(13,6)
Inversiones crediticias	192.472	195.731	210.983	213.770	208.706	12.975	6,6
<i>Depósitos en Entidades de crédito</i>	5.137	4.377	5.464	6.727	5.365	988	22,6
<i>Crédito a la clientela</i>	184.776	188.762	203.161	205.363	201.582	12.820	6,8
<i>Valores representativos de deuda</i>	2.559	2.592	2.358	1.680	1.759	(833)	(32,1)
Cartera de inversión a vencimiento	14.793	9.608	7.383	5.171	5.179	(4.429)	(46,1)
Activos no corrientes en venta	7.841	7.248	7.835	7.899	7.747	499	6,9
Participaciones	9.105	9.266	9.939	9.795	9.752	486	5,2
Activo material	6.006	6.404	6.245	6.308	6.362	(42)	(0,7)
Activo intangible	3.635	3.635	3.683	3.671	3.669	34	0,9
Resto activos	18.169	19.216	19.513	18.416	18.837	(379)	(2,0)
<b>Total activo</b>	<b>333.692</b>	<b>338.623</b>	<b>355.557</b>	<b>343.967</b>	<b>343.454</b>	<b>4.831</b>	<b>1,4</b>
<b>Pasivo</b>	<b>308.577</b>	<b>313.391</b>	<b>329.108</b>	<b>318.213</b>	<b>317.879</b>	<b>4.488</b>	<b>1,4</b>
Cartera de negociación	8.577	11.975	14.551	11.864	11.642	(333)	(2,8)
Pasivos financieros a coste amortizado	249.051	247.539	257.731	256.308	254.240	6.701	2,7
<i>Depósitos de Bancos Centrales y EECC</i>	25.779	25.919	31.175	31.539	33.741	7.822	30,2
<i>Depósitos de la clientela</i>	180.887	180.200	187.850	185.809	182.705	2.505	1,4
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	33.819	32.920	30.196	29.900	29.463	(3.457)	(10,5)
<i>Pasivos subordinados</i>	4.579	4.396	4.406	4.410	4.422	26	0,6
<i>Otros pasivos financieros</i>	3.987	4.104	4.104	4.650	3.909	(195)	(4,8)
Pasivos por contratos de seguros	38.258	40.434	43.232	37.221	39.569	(865)	(2,1)
Provisiones	4.076	4.371	4.644	4.654	4.400	29	0,7
Resto pasivos	8.615	9.072	8.950	8.166	8.028	(1.044)	(11,5)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>25.115</b>	<b>25.232</b>	<b>26.449</b>	<b>25.754</b>	<b>25.575</b>	<b>343</b>	<b>1,4</b>
Fondos propios	23.545	23.373	23.752	23.977	24.158	785	3,4
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>633</b>	<b>620</b>	<b>375</b>	<b>708</b>	<b>996</b>	-	-
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	1.570	1.859	2.697	1.777	1.417	(442)	(23,8)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>333.692</b>	<b>338.623</b>	<b>355.557</b>	<b>343.967</b>	<b>343.454</b>	<b>4.831</b>	<b>1,4</b>

(<sup>1</sup>) Se han reexpresado los saldos de balance históricos publicados anteriormente tras la aplicación de la IFRIC 21.

## Crédito a la clientela

- Continúa la tendencia de contención del desapalancamiento
- Factores estacionales en el trimestre anterior afectan a la comparativa
- Liderazgo en cuota<sup>1</sup> de créditos, 16,4%

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a 209.005 millones de euros, +6,0% en 2015, tras la incorporación de Barclays Bank, SAU. En la variación orgánica<sup>2</sup>, -2,8%, incide principalmente la reducción de la exposición al sector promotor en un 25,5%.

Considerando la cartera no dudosa ex-promotor la reducción orgánica<sup>2</sup> se limita al 0,9% hasta septiembre de 2015 (-4,3% en el mismo período de 2014).

La evolución trimestral (-1,2%) está impactada, esencialmente, por factores estacionales y la reducción del sector promotor (-5,1%).

### Por segmentos:

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

CaixaBank mantiene una cuota<sup>1</sup> de mercado de hipotecas del 17,5%.

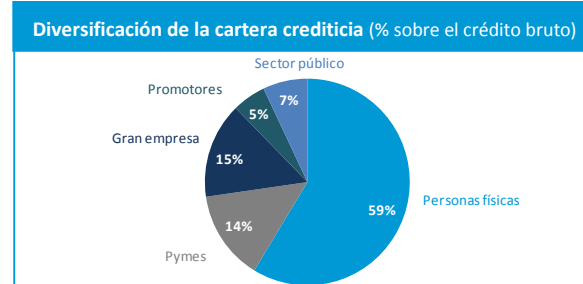
- El crédito a particulares-otras finalidades se reduce un 4,7% en el trimestre impactado, principalmente, por el efecto estacional de los anticipos a pensionistas en junio.
- Estabilidad en la financiación a empresas - sectores productivos ex-promotores (+0,1% en el tercer trimestre).

Con la firma de la *SME Initiative Spain*<sup>3</sup> CaixaBank se compromete a conceder 800 millones de euros de financiación.

Las cuotas<sup>1</sup> de mercado en productos de financiación de circulante ascienden al 18,8% factoring y confirming y 15,0% crédito comercial, mostrando el compromiso con la financiación del tejido productivo.

- Continúa la gestión de los activos problemáticos de la cartera de promotores.

### Cartera atomizada destinada en un 73% a la financiación minorista (particulares y pymes).



## Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	30.09.15	30.06.15	Variación % trimestral	Variación anual %		
				31.12.14	Total	Variación orgánica <sup>2</sup>
<b>Créditos a particulares</b>	<b>122.361</b>	<b>124.875</b>	<b>(2,0)</b>	<b>111.350</b>	<b>9,9</b>	<b>(2,8)</b>
Compra vivienda	90.505	91.465	(1,0)	80.421	12,5	(3,2)
Otras finalidades	31.856	33.410	(4,7)	30.929	3,0	(1,6)
<b>Créditos a empresas</b>	<b>72.049</b>	<b>72.015</b>	<b>0,0</b>	<b>72.276</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(4,6)</b>
Sectores productivos ex-promotores	59.071	58.991	0,1	56.793	4,0	(0,3)
Promotores	11.021	11.616	(5,1)	14.069	(21,7)	(25,5)
Critería Caixa Holding	1.957	1.408	39,0	1.414	38,4	38,4
<b>Sector Público</b>	<b>14.595</b>	<b>14.669</b>	<b>(0,5)</b>	<b>13.559</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>
<b>Créditos a la clientela, bruto</b>	<b>209.005</b>	<b>211.559</b>	<b>(1,2)</b>	<b>197.185</b>	<b>6,0</b>	<b>(2,8)</b>
Del que:						
Crédito no dudoso ex-promotor	184.877	186.315	(0,8)	171.111	8,0	(0,9)
Fondo para insolvencias	(10.109)	(10.419)	(3,0)	(10.587)	(4,5)	(17,1)
<b>Créditos a la clientela, neto*</b>	<b>198.896</b>	<b>201.140</b>	<b>(1,1)</b>	<b>186.598</b>	<b>6,6</b>	<b>(1,9)</b>
<b>Promemoria:</b>						
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>10.484</b>	<b>10.716</b>	<b>(2,2)</b>	<b>10.242</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,4)</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: 2.686 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, 4.224 millones de euros a 30 de junio de 2015 y 2.164 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

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

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

(3) Iniciativa de la Comisión Europea para impulsar la financiación a pymes y microempresas.

## Recursos de clientes

- Gestión de los recursos de clientes a través de una amplia oferta diversificada de productos
- Impacto en el trimestre de la estacionalidad y las condiciones de mercado

Los recursos de clientes ascienden a 289.460 millones de euros, +6,5% en 2015, tras la incorporación de los saldos de Barclays Bank, SAU, un +0,7% de variación orgánica<sup>1</sup>.

- Los recursos de la actividad de clientes se sitúan en 176.422 millones de euros. Destacan en la evolución trimestral:
  - El ahorro a la vista, 111.367 millones de euros, crece un 1,6% en el trimestre, influenciado, entre otros, por efectos estacionales negativos, compensados por la actividad comercial y la gestión de vencimientos de otros recursos minoristas.
  - El ahorro a plazo se sitúa en 61.712 millones de euros (-7,7% en el trimestre). Su evolución refleja, como en trimestres anteriores, la gestión de los márgenes de las nuevas operaciones y la canalización por parte de los clientes del ahorro hacia productos fuera de balance.

- Incremento de los pasivos por contratos de seguros<sup>2</sup> (+2,9% en el trimestre) tras el éxito de las campañas comerciales llevadas a cabo. La cuota<sup>3</sup> de mercado de productos de seguros de ahorro asciende al 21,8%.
- Los activos bajo gestión (fondos de inversión y planes de pensiones) se sitúan en los 71.870 millones de euros. Su evolución en el trimestre está impactada por las condiciones de mercado.
  - Las suscripciones netas de los activos bajo gestión, sin impacto de la valoración de mercado, se sitúan en 1.302 millones de euros.
  - Liderazgo de mercado en número de partícipes y patrimonio gestionado de fondos de inversión con una cuota<sup>3</sup> de mercado del 17,7%. La intensa gestión comercial ha permitido unas suscripciones netas de fondos de inversión que representan el 42% del total del sector.
  - Líder en patrimonio gestionado de planes de pensiones con una cuota<sup>3</sup> de mercado del 21,0%.
- Otras cuentas incluye la amortización de una emisión de deuda subordinada emitida por “la Caixa” (actualmente en Criteria CaixaHolding), comercializada a clientes minoristas.

## Recursos gestionados de clientes

Importes en millones de euros	30.09.15	30.06.15	Variación % trimestral	Variación anual %		
				31.12.14	Total	Variación orgánica <sup>1</sup>
Pasivos financieros	178.086	181.900	(2,1)	175.034	1,7	(3,0)
Recursos de la actividad de clientes	176.422	179.756	(1,9)	172.551	2,2	(2,5)
Ahorro a la vista	111.367	109.580	1,6	93.583	19,0	11,0
Ahorro a plazo*	61.712	66.833	(7,7)	75.615	(18,4)	(20,0)
Pasivos subordinados retail	3.343	3.343	0,0	3.353	(0,3)	(0,3)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	1.664	2.144	(22,4)	2.483	(33,0)	(39,4)
Pasivos por contratos de seguros	33.245	32.319	2,9	32.275	3,0	3,0
Recursos en balance**	211.331	214.219	(1,3)	207.309	1,9	(2,1)
Activos bajo gestión	71.870	72.499	(0,9)	57.423	25,2	14,8
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	49.803	50.340	(1,1)	37.482	32,9	16,7
Planes de pensiones	22.067	22.159	(0,4)	19.941	10,7	10,7
Otras cuentas***	6.259	9.694	(35,4)	7.026	(10,9)	(29,4)
Recursos fuera de balance	78.129	82.193	(4,9)	64.449	21,2	9,3
Total recursos de clientes	289.460	296.412	(2,3)	271.758	6,5	0,7

(\*) Incluye empréstitos retail por importe de 388 millones de euros a 30 de septiembre de 2015. En el primer trimestre de 2015, vencimiento de una emisión de bonos senior por importe de 2.616 millones de euros distribuida a través de la red minorista.

(\*\*) No incluye entidades de contrapartida ni cesión temporal de activos del sector público (1.919 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, 1.318 millones de euros a 30 de junio de 2015 y 3.698 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

(\*\*\*) Incluye, entre otros, recursos asociados a los acuerdos de distribución de Fondos de Pensiones y productos de Seguros provenientes de Barclays Bank, SAU, incorporados en el primer trimestre de 2015, y una emisión de deuda subordinada emitida por “la Caixa” (actualmente en Criteria CaixaHolding).

(<sup>1</sup>) Variaciones calculadas aislando el impacto de los saldos de balance incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

(<sup>2</sup>) No incluye el impacto de la variación de valor de los activos financieros asociados.

(<sup>3</sup>) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente INVERCO e ICEA.

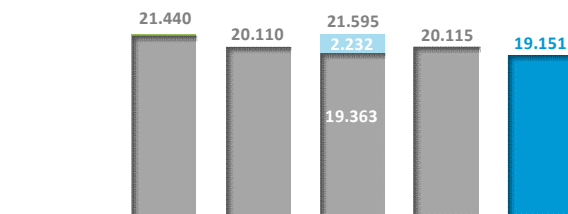
## Gestión del riesgo

### Calidad del riesgo de crédito

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

##### Saldos dudosos

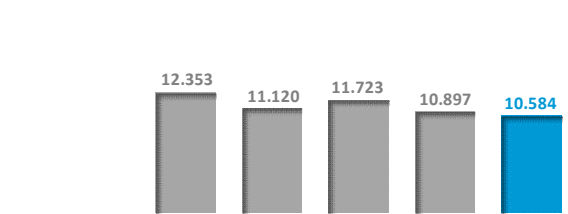
Impacto incorporación Barclays



	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
R. de morosidad	10,5%	9,7%	9,7%	9,0%	8,7%
R. de morosidad ex-promotor	6,7%	6,4%	7,0%	6,7%	6,5%

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

##### Provisiones



	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
R. de cobertura	58%	55%	54%	54%	55%
R. de cobertura ex-promotor	59%	54%	53%	53%	55%

### EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- Caída de la ratio de morosidad hasta el 8,7%
- Disminución de 964 millones de euros de bases dudosas en el trimestre (-4.521 millones de euros en los últimos doce meses<sup>2</sup>)

En la evolución del tercer trimestre de 2015, destacan:

- Reducción de saldos dudosos** (-964 millones de euros).
- La ratio de morosidad desciende hasta el 8,7%** (-32 puntos básicos).

**Aislando el segmento promotor la ratio de morosidad se sitúa en el 6,5%** (-20 puntos básicos).

La **evolución anual** de la ratio de morosidad (-96 puntos básicos) viene marcada por la fuerte **reducción orgánica<sup>2</sup> de saldos dudosos en todos los segmentos de riesgo** (-141 puntos básicos) que compensa la incorporación de Barclays Bank, SAU (+21 puntos básicos) y el impacto del desapalancamiento (+24 puntos básicos).

### COBERTURA

- Sólida ratio de cobertura<sup>1</sup> del 55%
- Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

Las **provisiones para insolvencias** totales se sitúan en **10.584 millones de euros**.

La evolución de los fondos para insolvencias en el tercer trimestre de 2015, es consecuencia, principalmente, de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

### REFINANCIACIONES

A 30 de septiembre de 2015, el total de operaciones refinanciadas se sitúa en 21.232 millones de euros. De éstas, 8.431 millones de euros (39,7% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 1.976 millones de euros (9,3% de la cartera) como subestándar.

Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.807 millones de euros (3.430 millones de euros para dudosos y 377 para subestándar).

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

<sup>(2)</sup> Variación calculada aislando el impacto de los saldos dudosos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.



### Ratio de morosidad por segmentos

	30.09.14	31.12.14	31.03.15	31.06.15	30.09.15
<b>Créditos a particulares</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>
Compra vivienda	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%
Otras finalidades	8,4%	8,3%	8,5%	7,9%	8,0%
<b>Créditos a empresas</b>	<b>21,3%</b>	<b>18,9%</b>	<b>19,5%</b>	<b>18,3%</b>	<b>17,3%</b>
Sector productivos ex-promotores	11,5%	10,6%	12,7%	12,3%	11,7%
Promotores	56,3%	54,6%	52,8%	50,9%	50,1%
<b>Sector Público</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Ratio morosidad (créditos + avales)</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,7%</b>
<b>Ratio de morosidad ex-promotor</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,5%</b>

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

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>22.568</b>	<b>21.440</b>	<b>20.110</b>	<b>21.595</b>	<b>20.115</b>
Entradas en dudosos	1.899	1.966	2.522	2.500	1.734
Salidas de dudosos	(3.027)	(3.296)	(3.269)	(3.980)	(2.698)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(529)</i>	<i>(425)</i>	<i>(854)</i>	<i>(591)</i>	<i>(397)</i>
Entradas netas saldos dudosos Barclays Bank, SAU a 01.01.15			2.232		
<b>Saldo final del período</b>	<b>21.440</b>	<b>20.110</b>	<b>21.595</b>	<b>20.115</b>	<b>19.151</b>

### Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>13.303</b>	<b>12.353</b>	<b>11.120</b>	<b>11.723</b>	<b>10.897</b>
Dotaciones para insolvencias	441	422	550	537	288
Utilizaciones y saneamientos	(1.149)	(1.369)	(1.343)	(1.125)	(425)
Trasposos y otras variaciones	(242)	(286)	(263)	(238)	(176)
Fondo para insolvencias de Barclays Bank, SAU a 01.01.15			1.659		
<b>Saldo final del período</b>	<b>12.353</b>	<b>11.120</b>	<b>11.723</b>	<b>10.897</b>	<b>10.584</b>

## Financiación al sector promotor

- Reducción del 5,1% de la exposición al sector promotor en el tercer trimestre de 2015 (-21,7% en 2015)
- Cobertura de los dudosos del 55,5%
- El peso de la financiación al sector promotor cae en 2015 en 186 puntos básicos hasta el **5,3%**, del total de la cartera crediticia.

- Sólidas garantías con un 68,5% de la cartera correspondiente a edificios terminados.
- Se reduce el peso de la financiación de suelo, vivienda en construcción y sin garantía hipotecaria respecto de 2014.
- Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del crédito promotor del 49,9%.**

## Financiación al sector promotor

Importes en millones de euros	30.09.15	% peso	30.06.15	% peso	Variación trimestral	31.12.14	% peso	Variación anual
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	1.058	9,6	1.171	10,1	(113)	1.699	12,1	(641)
<b>Con garantía hipotecaria</b>	9.963	90,4	10.445	89,9	(482)	12.370	87,9	(2.407)
<b>Edificios terminados</b>	7.546	68,5	7.845	67,5	(299)	9.041	64,3	(1.495)
Vivienda	5.097	46,2	5.319	45,8	(222)	6.315	44,9	(1.218)
Resto	2.449	22,2	2.526	21,7	(77)	2.726	19,4	(277)
<b>Edificios en construcción</b>	714	6,5	758	6,5	(44)	1.068	7,6	(354)
Vivienda	603	5,5	632	5,4	(29)	923	6,6	(320)
Resto	111	1,0	126	1,1	(15)	145	1,0	(34)
<b>Suelo</b>	1.703	15,5	1.842	15,9	(139)	2.261	16,1	(558)
Terrenos urbanizados	524	4,8	560	4,8	(36)	725	5,2	(201)
Resto de suelo	1.179	10,7	1.282	11,0	(103)	1.536	10,9	(357)
<b>Total</b>	11.021	100	11.616	100	(595)	14.069	100	(3.048)

## Dudosos y cobertura del riesgo promotor

Importes en millones de euros	30.09.15				31.12.14			
	Dudosos	Subestándar	Fondos MIM€	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Fondos MIM€	Cobertura %
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	521	60	527	90,7	1.111	36	1.018	88,8
<b>Con garantía hipotecaria</b>	4.999	560	2.537	45,6	6.568	570	3.369	47,2
<b>Edificios terminados</b>	3.533	358	1.511	38,8	4.297	401	1.871	39,8
Vivienda	2.149	236	948	39,7	2.907	231	1.314	41,9
Resto	1.384	122	563	37,4	1.390	170	557	35,7
<b>Edificios en construcción</b>	298	57	191	53,8	603	58	384	58,1
Vivienda	256	56	172	55,1	531	56	347	59,1
Resto	42	1	19	44,2	72	2	37	50,0
<b>Suelo</b>	1.168	145	835	63,6	1.668	111	1.114	62,6
Terrenos urbanizados	341	46	235	60,7	507	36	334	61,5
Resto de suelo	827	99	600	64,8	1.161	75	780	63,1
<b>Total</b>	5.520	620	3.064	49,9	7.679	606	4.387	53,0

## Segmentación por tipología de la garantía

### 30.09.15

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía <sup>1</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	5.520		2.876	52,1
Hipotecario	4.999	2.175	2.371	47,4
Personal	521		505	96,9
Subestándar	620		188	30,3
<b>Total</b>	6.140		3.064	49,9

### 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>	8.285		4.387	53,0

(<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 con buenas garantías

- Representa un 43% del total del crédito bruto.
- Reducido nivel de morosidad (4,0%)** a 30 de septiembre de 2015.

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

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15
Sin garantía hipotecaria	791	775	811	796	784
<i>Del que: dudoso</i>	7	7	19	7	8
Con garantía hipotecaria	80.668	79.646	91.684	90.669	89.721
<i>Del que: dudoso</i>	3.368	3.292	3.784	3.659	3.580
<b>Total</b>	<b>81.459</b>	<b>80.421</b>	<b>92.495</b>	<b>91.465</b>	<b>90.505</b>

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

Importes en millones de euros	30.09.15					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	20.113	32.864	30.459	5.542	743	<b>89.721</b>
<i>Del que: dudosos</i>	271	833	1.699	587	190	<b>3.580</b>

(<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

- Gestión de la cartera de inmuebles adjudicados a través de la intensa actividad comercial
- La cobertura<sup>1</sup> alcanza el 57,1% (+2,1 puntos porcentuales respecto de 2014)

El valor contable neto de los activos adjudicados disponibles para la venta asciende a **7.070 millones de euros**. En el año contenido crecimiento de 351 millones de euros (+127 millones de euros de variación orgánica<sup>2</sup>).

La **cobertura**, incluyendo los saneamientos iniciales y las provisiones contables registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles, **alcanza el 57,1%** (+2,1 puntos porcentuales respecto de 2014).

Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (680 millones de euros netos a 30 de septiembre de 2015<sup>3</sup>) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta al no disponerse de la posesión del bien.

Por otra parte, los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** ascienden, a 30 de septiembre de 2015, a 3.140

millones de euros netos de provisiones. **La ratio de ocupación de esta cartera es del 88%**.

El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank consiste en facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones. Cuando no se divisan posibilidades razonables de recuperación del importe financiado, se gestiona la adquisición de la garantía.

El precio de adquisición se determina a partir de la valoración efectuada por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Oficial del Banco de España. En la medida que el precio de compraventa sea inferior a la deuda, se registra el saneamiento del crédito para ajustarlo al valor de la transmisión.

**El total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) en los últimos doce meses alcanza los 2.210 millones de euros.**

La composición de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, **con un 55% de edificios terminados**, es un hecho diferencial que facilita su comercialización.

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

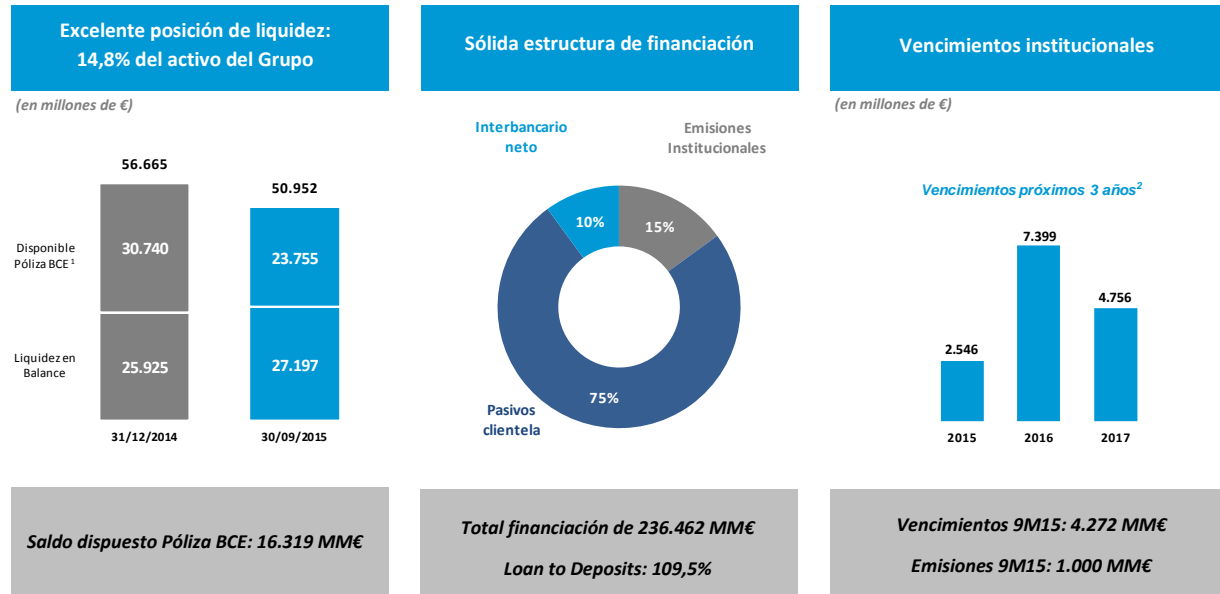
Importes en millones de euros	30.09.15				31.12.14			
	Valor contable neto	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	Provisiones contables	Valor contable neto	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	Provisiones contables
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.905	(7.292)	59,8	(4.313)	4.922	(6.592)	57,3	(3.706)
Edificios terminados	2.488	(2.445)	49,6	(1.470)	2.519	(2.203)	46,7	(1.225)
Vivienda	1.910	(1.928)	50,2	(1.152)	1.930	(1.699)	46,8	(947)
Resto	578	(517)	47,2	(318)	589	(504)	46,1	(278)
Edificios en construcción	356	(608)	63,1	(428)	353	(560)	61,3	(388)
Vivienda	318	(549)	63,3	(394)	306	(494)	61,8	(340)
Resto	38	(59)	60,8	(34)	47	(66)	58,4	(48)
Suelo	2.061	(4.239)	67,3	(2.415)	2.050	(3.829)	65,1	(2.093)
Terrenos urbanizados	1.073	(1.832)	63,1	(1.023)	1.116	(1.768)	61,3	(982)
Resto de suelo	988	(2.407)	70,9	(1.392)	934	(2.061)	68,8	(1.111)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.389	(1.319)	48,7	(732)	1.081	(909)	45,7	(459)
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	776	(794)	50,6	(492)	716	(705)	49,6	(390)
<b>Total</b>	<b>7.070</b>	<b>(9.405)</b>	<b>57,1</b>	<b>(5.537)</b>	<b>6.719</b>	<b>(8.206)</b>	<b>55,0</b>	<b>(4.555)</b>

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

(<sup>2</sup>) Variación calculada aislando el impacto de los saldos dudosos incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

(<sup>3</sup>) 745 millones de euros netos a 31 de diciembre de 2014.

## Liquidez y estructura de financiación



- La liquidez alcanza los 50.952 millones de euros
- Sólida financiación minorista

- La liquidez bancaria se sitúa en 50.952 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, en su totalidad de disponibilidad inmediata. La variación en 2015 está impactada por la evolución del gap comercial, la incorporación de Barclays Bank, SAU, la menor financiación institucional y el incremento de la financiación del Banco Central Europeo.
- Generación de 1.272 millones de euros de liquidez en balance en 2015.
- El saldo dispuesto de la póliza del BCE se mantiene en el trimestre en 16.319 millones de euros, en su totalidad de TLTRO.
- La ratio loan to deposits se sitúa en el 109,5%, reflejo de la sólida financiación minorista.

- La financiación institucional<sup>2</sup> asciende a 32.921 millones de euros, cuya evolución orgánica en 2015 está impactada por los vencimientos no renovados:

- Vencimientos por 4.272 millones de euros.
- Emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.000 millones de euros en el primer trimestre.

Los vencimientos mayoristas pendientes de 2015 ascienden a 2.546 millones de euros.

Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de 6.702 millones de euros.

- El ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de CaixaBank, en el tercer trimestre de 2015, supera el 130% (objetivo definido en el Plan Estratégico 2015-2018).

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

<sup>(2)</sup> A efectos de gestión de la liquidez bancaria neto de autocartera.

## Financiación institucional

Importes en millones de euros	30.09.15	30.06.15	Variación % trimestral	31.12.14	Variación % anual
Financiación institucional*	32.921	33.364	(1,3)	36.247	(9,2)

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

Incluye 1.116 MM€ de pasivos subordinados y 7.143 MM€ de cédulas multicedentes contablemente en depósitos de la clientela a 30 de septiembre de 2015.

## Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

Importes en millones de euros		30.09.15
Cédulas hipotecarias emitidas	a	51.297
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	124.297
Colateralización	b/a	242%
Sobrecolateralización	b/a -1	142%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias*		3.985

(\*) Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 2.717 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	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>175.583</b>	<b>179.936</b>	<b>194.800</b>	<b>195.139</b>	<b>193.140</b>
Crédito a la clientela de gestión bruto	194.447	197.185	212.077	211.559	209.005
Fondos para insolvencias	(11.832)	(10.587)	(11.136)	(10.419)	(10.109)
Crédito de mediación*	(7.032)	(6.662)	(6.141)	(6.001)	(5.756)
<b>Recursos de la actividad de clientes</b>	<b>171.419</b>	<b>172.551</b>	<b>175.633</b>	<b>179.756</b>	<b>176.422</b>
Ahorro a la vista	89.055	93.583	101.644	109.580	111.367
Ahorro a plazo	78.999	75.615	70.637	66.833	61.712
Pasivos subordinados retail	3.365	3.353	3.352	3.343	3.343
<b>Loan to Deposits</b>	<b>102,4%</b>	<b>104,3%</b>	<b>110,9%</b>	<b>108,6%</b>	<b>109,5%</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) *fully loaded* del 11,6%
- CET1 regulatorio del 12,8%

CaixaBank alcanza un **Common Equity Tier 1 (CET1) *fully loaded* del 11,6%** a 30 de septiembre de 2015, aplicando los criterios previstos para el final del período transitorio. El ratio aumenta 14 puntos básicos en el tercer trimestre del año.

La evolución anual del CET1 muestra una **disminución de 78 puntos básicos por la integración de Barclays Bank, SAU, y un incremento de 32 puntos básicos de generación de capital.**

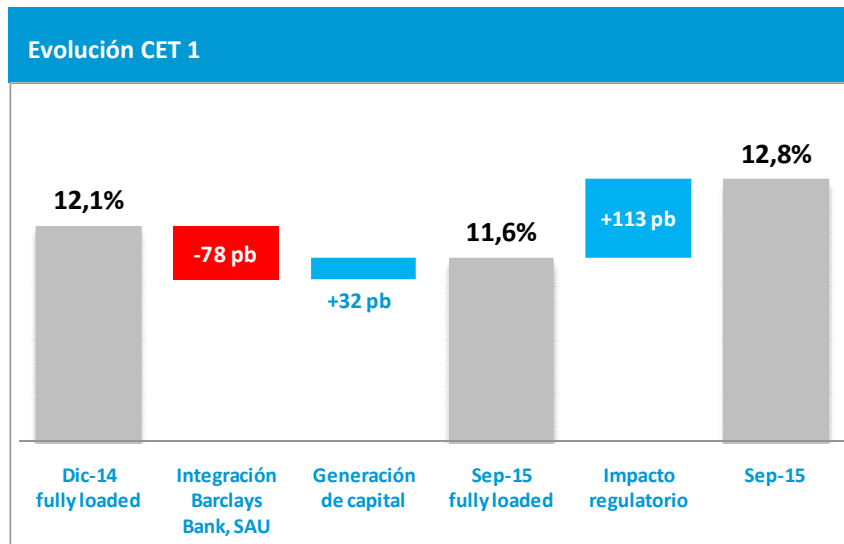
Según los criterios de aplicación progresiva vigentes este año, CaixaBank alcanza una ratio **CET1 regulatorio del 12,8%**, en línea con la cifra publicada en junio 2015.

En términos de recursos propios computables totales (Capital Total) se alcanza el 15,8%, que supone un incremento de 2 puntos básicos respecto a 30 de junio de 2015.

Asimismo, los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 146.291 millones de euros, 6.562 millones de euros más en los nueve primeros meses del 2015, básicamente por la incorporación de los activos ponderados por riesgo de Barclays Bank, SAU, compensado en parte, por el desapalancamiento de la cartera crediticia que se ha ido produciendo los últimos meses.

La ratio de apalancamiento (*Leverage Ratio*) alcanza el 5,8% (5,2% en *fully loaded*), a 30 de septiembre de 2015.

Adicionalmente, CaixaBank también está sujeto a requerimientos mínimos de capital en base individual. El ratio CET1 regulatorio de CaixaBank en este perímetro alcanza el 12,9%.



## Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	Solvencia Regulatorio					Solvencia Fully Loaded				
	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15
Instrumentos CET1	23.269	23.268	24.298	24.434	24.192	24.928	24.922	25.960	25.357	24.903
Deducciones	(5.067)	(5.173)	(5.761)	(5.575)	(5.504)	(7.640)	(8.254)	(8.814)	(8.699)	(8.371)
<b>CET1</b>	<b>18.202</b>	<b>18.095</b>	<b>18.537</b>	<b>18.858</b>	<b>18.688</b>	<b>17.288</b>	<b>16.668</b>	<b>17.146</b>	<b>16.658</b>	<b>16.532</b>
Instrumentos TIER 1 adicional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deducciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RR.PP. básicos (Tier 1)</b>	<b>18.202</b>	<b>18.095</b>	<b>18.537</b>	<b>18.858</b>	<b>18.688</b>	<b>17.288</b>	<b>16.668</b>	<b>17.146</b>	<b>16.658</b>	<b>16.532</b>
Instrumentos TIER 2	4.522	4.517	4.442	4.457	4.459	4.522	4.517	4.442	4.456	4.460
Deducciones	(108)	(162)	(185)	(86)	(95)	-	-	-	-	-
<b>RR.PP. complementarios (Tier 2)</b>	<b>4.414</b>	<b>4.355</b>	<b>4.257</b>	<b>4.371</b>	<b>4.364</b>	<b>4.522</b>	<b>4.517</b>	<b>4.442</b>	<b>4.456</b>	<b>4.460</b>
<b>RR.PP. computables (Capital Total)</b>	<b>22.616</b>	<b>22.450</b>	<b>22.794</b>	<b>23.229</b>	<b>23.052</b>	<b>21.810</b>	<b>21.185</b>	<b>21.588</b>	<b>21.114</b>	<b>20.992</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>141.764</b>	<b>139.729</b>	<b>153.120</b>	<b>147.634</b>	<b>146.291</b>	<b>140.133</b>	<b>137.643</b>	<b>149.741</b>	<b>144.716</b>	<b>141.911</b>
<i>Ratio CET1</i>	12,8%	13,0%	12,1%	12,8%	12,8%	12,3%	12,1%	11,5%	11,5%	11,6%
<i>Ratio Tier 1</i>	12,8%	13,0%	12,1%	12,8%	12,8%	12,3%	12,1%	11,5%	11,5%	11,6%
<i>Ratio Capital Total</i>	16,0%	16,1%	14,9%	15,7%	15,8%	15,6%	15,4%	14,4%	14,6%	14,8%
<i>Leverage Ratio</i>	5,7%	5,7%	5,6%	5,7%	5,8%	5,5%	5,3%	5,2%	5,1%	5,2%



## 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 y Grupo Financiero Inbursa) así como las participaciones en Repsol y Telefónica. Adicionalmente, se incluyen otras participaciones significativas en el ámbito de la diversificación sectorial, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo.

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

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

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

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

A continuación se muestran los resultados de los negocios del Grupo para septiembre de 2015 y 2014. La información del ejercicio 2014, presentada a efectos comparativos, se ha reexpresado incorporando el impacto de la aplicación de la IFRIC 21 y la NIC 8 en relación con el registro contable de los gravámenes.

### 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-Septiembre		Var. en %	Enero-Septiembre		Var. en %	Enero-Septiembre		Var. en %
	2015	2014		2015	2014		2015	2014	
<b>Margen de intereses</b>	3.464	3.305	4,8	(156)	(231)	(32,4)	3.308	3.074	7,6
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	112	98	13,7	502	269	86,9	614	367	67,3
Comisiones netas	1.524	1.374	11,0				1.524	1.374	11,0
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	852	597	42,6	18	73	(76,0)	870	670	29,7
<b>Margen Bruto</b>	<b>5.952</b>	<b>5.374</b>	<b>10,7</b>	<b>364</b>	<b>111</b>		<b>6.316</b>	<b>5.485</b>	<b>15,1</b>
Gastos de explotación recurrentes	(3.063)	(2.824)	8,5	(3)	(2)		(3.066)	(2.826)	8,5
Gastos de explotación extraordinarios	(543)						(543)		
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.346</b>	<b>2.550</b>	<b>(8,0)</b>	<b>361</b>	<b>109</b>		<b>2.707</b>	<b>2.659</b>	<b>1,8</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.762)	(1.799)	(2,1)				(1.762)	(1.799)	(2,1)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(118)	(174)	(31,9)	78	18		(40)	(156)	(74,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>466</b>	<b>577</b>	<b>(19,4)</b>	<b>439</b>	<b>127</b>		<b>905</b>	<b>704</b>	<b>28,5</b>
Impuestos sobre beneficios	45	(114)		49	44	10,3	94	(70)	
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>511</b>	<b>463</b>	<b>10,4</b>	<b>488</b>	<b>171</b>		<b>999</b>	<b>634</b>	<b>57,6</b>
Resultado de minoritarios y otros	3	1					3	1	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>508</b>	<b>462</b>	<b>10,1</b>	<b>488</b>	<b>171</b>		<b>996</b>	<b>633</b>	<b>57,3</b>
<i>Fondos propios medios 9 Meses</i>	19.735	20.214	(2,4)	4.159	3.140	32,4	23.894	23.354	2,3
Activos totales	331.770	322.714	2,8	11.684	10.978	6,4	343.454	333.692	2,9
ROTE 9 meses	4,3%	3,7%	0,6	20,9%	10,3%	10,6	7,1%	4,5%	2,6

Como información adicional, el negocio bancario y de seguros se presenta separando la actividad inmobiliaria *non-core*, al tratarse de activos gestionados de forma especializada. Desde el primer trimestre de 2015 la actividad inmobiliaria *non-core* incluye:

- El crédito promotor *non-core*. En 2015 se ha redefinido el modelo de gestión del crédito inmobiliario, configurando un equipo y centros formados por gestores especializados en aquellos créditos inmobiliarios, incluidos en esta actividad, que requieren un seguimiento y gestión diferenciada.

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

A continuación se presenta la cuenta de resultados de los negocios del Grupo y las principales ratios correspondientes a 30 de septiembre de 2015:

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

Enero-Septiembre 2015	Negocio bancario y de seguros		
	Ex inmobiliario non-core	Actividad Inmobiliaria non-core	Total
Importes en millones de euros			
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.537</b>	<b>(73)</b>	<b>3.464</b>
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	102	10	112
Comisiones netas	1.521	3	1.524
Resultados de op. financieras y otros productos y cargas	1.019	(167)	852
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.179</b>	<b>(227)</b>	<b>5.952</b>
Gastos de explotación recurrentes	(2.987)	(76)	(3.063)
Gastos de explotación extraordinarios	(543)		(543)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.649</b>	<b>(303)</b>	<b>2.346</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.147)	(615)	(1.762)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	417	(535)	(118)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.919</b>	<b>(1.453)</b>	<b>466</b>
Impuestos sobre beneficios	(394)	439	45
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.525</b>	<b>(1.014)</b>	<b>511</b>
Resultado de minoritarios y otros	3		3
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>1.522</b>	<b>(1.014)</b>	<b>508</b>
<i>Fondos propios medios 9 Meses</i>	<i>18.063</i>	<i>1.672</i>	<i>19.735</i>
Activos totales	315.978	15.792	331.770
ROTE 9 meses	12,8% <sup>1</sup>	--	4,3%
Ratio de morosidad	6,3%	85,5%	8,7%
Cobertura de la morosidad	56%	54%	55%

### Evolución trimestral en 2015 de los resultados de los negocios

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros								Participaciones			
	Ex inmobiliario non-core				Actividad inmobiliaria non-core							
	1T	2T	3T	9M	1T	2T	3T	9M	1T	2T	3T	9M
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.211</b>	<b>1.206</b>	<b>1.120</b>	<b>3.537</b>	<b>(27)</b>	<b>(26)</b>	<b>(20)</b>	<b>(73)</b>	<b>(46)</b>	<b>(48)</b>	<b>(62)</b>	<b>(156)</b>
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	25	31	46	102	3	5	2	10	152	276	74	502
Comisiones netas	512	513	496	1.521	1	1	1	3				
ROF y otros productos y cargas	204	696	119	1.019	(82)	(43)	(42)	(167)			18	18
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.952</b>	<b>2.446</b>	<b>1.781</b>	<b>6.179</b>	<b>(105)</b>	<b>(63)</b>	<b>(59)</b>	<b>(227)</b>	<b>106</b>	<b>228</b>	<b>30</b>	<b>364</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1.009)	(992)	(986)	(2.987)	(25)	(25)	(26)	(76)	(1)	(1)	(1)	(3)
Gastos de explotación extraordinarios	(239)	(302)	(2)	(543)								
<b>Margen de explotación</b>	<b>704</b>	<b>1.152</b>	<b>793</b>	<b>2.649</b>	<b>(130)</b>	<b>(88)</b>	<b>(85)</b>	<b>(303)</b>	<b>105</b>	<b>227</b>	<b>29</b>	<b>361</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(282)	(587)	(278)	(1.147)	(466)	(104)	(45)	(615)				
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	482	(65)	417	417	(202)	(227)	(106)	(535)		38	40	78
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>904</b>	<b>500</b>	<b>515</b>	<b>1.919</b>	<b>(798)</b>	<b>(419)</b>	<b>(236)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>105</b>	<b>265</b>	<b>69</b>	<b>439</b>
Impuestos sobre beneficios	(91)	(152)	(151)	(394)	241	126	72	439	14	14	21	49
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>813</b>	<b>348</b>	<b>364</b>	<b>1.525</b>	<b>(557)</b>	<b>(293)</b>	<b>(164)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>119</b>	<b>279</b>	<b>90</b>	<b>488</b>
Resultado de minoritarios y otros		1	2	3								
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>813</b>	<b>347</b>	<b>362</b>	<b>1.522</b>	<b>(557)</b>	<b>(293)</b>	<b>(164)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>119</b>	<b>279</b>	<b>90</b>	<b>488</b>

(<sup>1</sup>) ROTE 9 meses anualizado aislando los aspectos singulares asociados a la adquisición e integración de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros de diferencia negativa de consolidación, -259 millones de euros de gastos extraordinarios y -64 millones de euros de deterioro de activos por obsolescencia) y al Acuerdo Laboral (-284 millones de euros).

### Negocio bancario y seguros (ex inmobiliario *non-core*)

- El resultado a 30 de septiembre de 2015 asciende a 1.522 millones de euros.
- El resultado incluye el impacto de aspectos singulares asociados a la adquisición e integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral alcanzado en el segundo trimestre. Eliminando estos impactos, la rentabilidad (ROTE hasta septiembre anualizado) alcanza el 12,8%.
- Ratio de morosidad del 6,3% y cobertura del 56%.

### Actividad inmobiliaria *non-core*

- La actividad inmobiliaria *non-core* ha generado en los nueve primeros meses de 2015 pérdidas netas por importe de 1.014 millones de euros.
- El crédito neto gestionado asciende a 3.332 millones de euros, con una ratio de morosidad del 85,5% y una ratio de cobertura del 54%.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 7.070 millones de euros netos.
- Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden a 3.140 millones de euros netos.

- El total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) en los últimos doce meses alcanza los 2.210 millones de euros.

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

Importes en millones de euros	30.09.15	30.06.15
<b>Activo</b>	<b>15.792</b>	<b>16.151</b>
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> , Neto	3.332	3.589
<i>Crédito negocio promotor non-core, Bruto</i>	6.260	6.787
<i>Provisiones</i>	(2.928)	(3.198)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	7.070	7.009
Cartera en alquiler	3.140	3.062
Otros activos	2.250	2.491
<b>Pasivo</b>	<b>15.792</b>	<b>16.151</b>
Depósitos y otros pasivos	594	795
Financiación intragrupo	13.615	13.730
Capital asignado (criterio regulatorio FL)	1.583	1.626

### Negocio de participaciones

- El resultado atribuido a 30 de septiembre de 2015 asciende a 488 millones de euros.
- Los ingresos de participaciones recogen en el segundo trimestre el dividendo de Telefónica.
- El epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos incluye, entre otros, la plusvalía generada en la venta de Boursorama y Self Trade Bank en el segundo trimestre.

## La acción CaixaBank

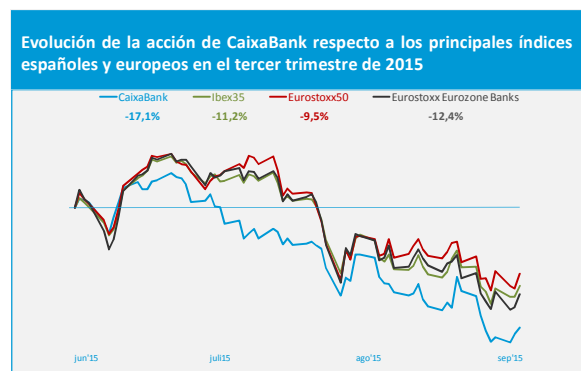
### Evolución en Bolsa

- La acción de CaixaBank cierra a 30 de septiembre de 2015 en 3,445 euros por acción

En el tercer trimestre de 2015, el Ibex35 ha retrocedido el 11,2% y el EuroStoxx50 el 9,5%. El ánimo de los inversores se ha visto influenciado por sucesivos contratiempos: la incertidumbre en torno a Grecia en julio, las dificultades de la economía china en agosto y el temor a una desaceleración del conjunto de países emergentes en septiembre, arrastrados por la debilidad china y la persistente caída del precio de las materias primas. Todo ello bajo la sombra de una previsible subida de tipos de interés en EE. UU. en los próximos meses, que empezaría a poner fin a varios años de laxitud monetaria extrema.

La cotización de CaixaBank ha cerrado a 30 de septiembre de 2015 en 3,445 euros por acción (-17,1% en el trimestre). Dicha caída ha sido menor a la del promedio de entidades financieras españolas<sup>1</sup>, que retrocede un 18,3% en el periodo, mientras que el índice sectorial Eurostoxx Eurozone Banks, registra una caída del 12,4%.

Se mantiene la tendencia de aumento del volumen de negociación como resultado del progresivo incremento del *free float* y de un mayor peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales. Hasta septiembre se ha negociado un 22% más que en el mismo período de 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 **0,17 euros por acción**, fraccionado en pagos trimestrales; tres de ellos mediante el Programa “Dividendo/Acción” y un pago en efectivo.

Con fecha 12 de marzo de 2015 el Consejo de Administración propuso, en el marco de la política de remuneración al accionista, **que la remuneración con cargo al ejercicio 2015 sea de 0,16 euros por acción, mediante dos pagos en efectivo y dos pagos bajo el programa Dividendo/Acción**, manteniéndose en todo caso la política de remuneración trimestral.

El 25 de septiembre de 2015 se hizo efectiva una remuneración de 4 céntimos de euros por acción mediante el Programa Dividendo/Acción. El porcentaje de aceptación en acciones fue del 92%, 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	Pago <sup>1</sup>
Programa Dividendo/ Acción <sup>2</sup>	0,04	25/09/2015
Complementario	0,04	12/06/2015
Programa Dividendo/ Acción <sup>3</sup>	0,04	20/03/2015
Programa Dividendo/ Acción <sup>4</sup>	0,05	12/12/2014

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

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

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

(4) Fecha inicio cotización derechos de asignación gratuita: 25/11/14.

**Principales indicadores de la acción de CaixaBank a 30 de septiembre de 2015**

Capitalización bursátil (MM€)	20.047
Número de acciones en circulación <sup>1</sup>	5.819.074

**Cotización (€/acción)**

Cotización a inicio ejercicio (31.12.14)	4,361
Cotización a cierre de trimestre (30.09.15)	3,445
Cotización máxima <sup>2</sup>	4,510
Cotización mínima <sup>2</sup>	3,356

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

Volumen diario máximo	39.681
Volumen diario mínimo	2.655
Volumen diario promedio	13.665

**Ratios bursátiles**

Beneficio neto (MM€) (12 meses)	983
Número medio de acciones - fully diluted <sup>1</sup>	5.820.947
<b>Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)</b>	<b>0,17</b>
Patrimonio neto (MM€)	25.575
Número de acciones a 30.09.15 - fully diluted <sup>1</sup>	5.819.074
<b>Valor teórico contable (€/acción) - fully diluted</b>	<b>4,40</b>
Patrimonio neto tangible (MM€)	20.623
Número de acciones a 30.09.15 - fully diluted <sup>1</sup>	5.819.074
<b>Valor teórico contable tangible (€/acción) - fully diluted</b>	<b>3,54</b>
<b>PER (Precio / Beneficios; veces)</b>	<b>20,40</b>
<b>P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible) - fully diluted</b>	<b>0,97</b>
<b>Rentabilidad por dividendo<sup>3</sup></b>	<b>4,9%</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 (0,17 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (3,445 euros/acción).

## Hechos relevantes de los nueve primeros meses de 2015

### Adquisición de Barclays Bank, SAU

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

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

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

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

#### *Valoración de los activos y pasivos de Barclays Bank, SAU*

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

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

#### *Aprobación y registro de la Fusión por absorción*

El 30 de marzo de 2015, los Consejos de Administración de CaixaBank y de Barclays Bank, SAU aprobaron el proyecto Común de Fusión de CaixaBank (sociedad absorbente) y Barclays Bank, SAU (sociedad absorbida).

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

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

### OPA sobre Banco BPI

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

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

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

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

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

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

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

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

2014 por ambas instituciones se dió también por terminado.

Asimismo, CaixaBank también anunció la firma de la venta a Boursorama de la totalidad de su participación en Self Trade Bank, la joint venture que ambas entidades mantenían en España, y que representa el 49% del capital social. La contraprestación acordada fue de 33 millones de euros. Como consecuencia, finalizó la joint venture así como los acuerdos de accionistas firmados en julio de 2008 por Boursorama y CaixaBank.

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

## Otros hechos relevantes


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

Éxito en la colocación de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias el 18 de marzo de 2015. El cupón se situó en un 0,625% y el coste de la emisión (15 puntos básicos sobre el midswap) supuso una financiación 51 puntos básicos por debajo del Tesoro Español en el mismo plazo.

## Anexos

### Estructura societaria

A continuación se presenta la estructura societaria de CaixaBank a 30 de septiembre de 2015 (principales participadas):

						
<b>SERVICIOS COTIZADAS</b>	Telefónica	5,37%	44,10%	Banco BPI	<b>BANCA INTERNACIONAL <sup>1</sup></b>	
	Repsol	11,70%	9,01%	GF Inbursa		
			17,24%	The Bank of East Asia		
			9,92%	Erste Group Bank		
<b>BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS</b>	InverCaixa	100%			<b>SEGUROS</b>	
	CaixaBank Consumer Finance	100%	100%	VidaCaixa		
	Credifimo	100%	49,92%	SegurCaixa Adeslas		
	Nuevo MicroBank	100%			<b>INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS</b>	
	CaixaCard	100%		100%		BuildingCenter
	GestiCaixa	100%		49%		Servihabitat Serv. Inmob.
	Comercia Global Payments	49%		12,69%		SAREB
	CaixaBank Electronic Money (EDE)	80%		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 30 de septiembre de 2015, 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	854	281	1,42
The Bank of East Asia	17,24	2.180	615	4,79
Erste Group Bank	9,92	1.089		25,54
Banco BPI	44,10	878		1,37

<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	Fecha última revisión
Standard&Poor's	BBB	A-2	Estable	06/10/2015
Fitch	BBB	F2	Positiva	25/02/2015
Moody's	Baa2	P-2	Estable	17/06/2015
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Estable	10/02/2015

## 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.*



**Institutional Investors & Analysts**

investors@caixabank.com  
+34 93 411 75 03

