

**Actividad
y Resultados**

Enero-Junio

2017

CaixaBank



Contenidos

03	Datos relevantes
04	Información clave del Grupo
08	Evolución macroeconómica
10	Resultados
25	Actividad
28	Gestión del riesgo
31	Liquidez y estructura de financiación
33	Gestión del capital
35	Resultados por segmento de negocio
44	La Acción CaixaBank
46	Hechos relevantes del primer semestre de 2017
47	Anexos
	47 Información sobre participadas
	47 Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda y al sector promotor de CaixaBank
	48 Ratings
	49 Glosario

Cambios de perímetro y comparabilidad de la información: Con fecha 7 de febrero de 2017 se produjo la toma de control de Banco BPI (BPI) por parte de Grupo CaixaBank. Desde febrero la participación total en **BPI (84,5 %)** se consolida por el método de integración global. Con anterioridad a esta fecha, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola por el método de la participación en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en cada momento.

Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de pérdidas y ganancias y el balance consolidados a la conclusión del primer semestre de 2017 y 2016, y del ejercicio 2016 y los diferentes desgloses de los mismos que se muestran en este informe financiero se presentan con criterios de gestión, si bien han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. En su preparación se han tomado en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas, y sus sucesivas modificaciones.

Este informe se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaBank, S. A. y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluye ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank. Por ello y en concreto para BPI, los datos contenidos en el presente documento no coinciden en algunos aspectos con su publicación de información financiera (*Véase 'Conciliación información financiera publicada por BPI con el formato de presentación del Grupo CaixaBank' en 'Anexos-Glosario'*). Asimismo, la información financiera relativa a sociedades participadas ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía.

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

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

Posicionamiento comercial

15,8
millones de clientes

13,8 CaixaBank
2,0 BPI

CaixaBank en España

29,5 %
cuota de penetración de
particulares

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

378.684

MM € de activo total

348.903
MM € de recursos de
clientes

228.435
MM € de créditos a la
clientela

Métricas de balance

LIQUIDEZ

65.594

MM € de activos
líquidos totales

208 %

liquidity coverage
ratio

SOLVENCIA

11,5 %

CET1 *fully loaded*

15,5 %

Capital Total
*fully loaded*¹

GESTIÓN DEL RIESGO

6,5 %

ratio de morosidad

50 %

ratio de cobertura
de la morosidad

58 %

ratio de cobertura de adjudicados
disponibles para la venta

Rentabilidad y eficiencia

+927

negocio
bancario y
asegurador

839

MM € de resultado
atribuido al Grupo
(+31,6 % vs 1S16)

+92

participaciones

+77

BPI

-257

actividad
inmobiliaria
non-core

52,2 %

ratio de eficiencia sin gastos
extraordinarios

6,5 %

ROTE

10,3 %

ROTE recurrente del negocio
bancario y asegurador

(1) Incluye amortización de la emisión de aproximadamente 1.300 millones de euros de deuda subordinada anunciada en julio, así como proforma la nueva emisión de Tier2 de 1.000 millones de euros suscrita en el mes de julio con un impacto positivo de 66 puntos básicos.

Datos relevantes del Grupo ¹

En millones de euros	Enero - Junio		Variación interanual	Variación 2T17	Variación trimestral
	2017	2016			
RESULTADOS					
Margen de intereses	2.349	2.041	15,1%	1.196	3,7%
Comisiones netas	1.252	1.010	23,9%	664	13,1%
Margen bruto	4.280	4.049	5,7%	2.387	26,1%
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.216)	(2.002)	10,7%	(1.125)	3,2%
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.064	2.047	0,8%	1.262	57,3%
Margen de explotación	1.958	2.047	(4,4%)	1.166	47,1%
Resultado antes de impuestos	1.005	888	13,2%	554	23,1%
Resultado atribuido al Grupo	839	638	31,6%	436	8,2%

En millones de euros	Junio	Marzo	Diciembre	Variación	Variación
	2017	2017	2016	trimestral	anual
BALANCE					
Activo Total	378.684	370.267	347.927	2,3%	8,8%
Patrimonio neto	24.375	24.779	23.556	(1,6%)	3,5%
Recursos de clientes	348.903	338.053	303.895	3,2%	14,8%
Crédito a la clientela, bruto	228.435	227.934	204.857	0,2%	11,5%

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

GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	15.492	16.135	14.754	(643)	738
Ratio de morosidad	6,5%	6,7%	6,9%	(0,2)	(0,4)
Coste del riesgo (últimos 12 meses) ²	0,44%	0,46%	0,46%	(0,02)	(0,02)
Provisiones para insolvencias	7.732	7.985	6.880	(253)	852
Cobertura de la morosidad	50%	49%	47%	1	3
Adjudicados netos disponibles para la venta ³	6.258	6.285	6.256	(27)	2
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	58%	59%	60%	(1)	(2)

LIQUIDEZ					
Activos líquidos totales	65.594	55.256	50.408	10.338	15.186
Loan to deposits	107,9%	112,7%	110,9%	(4,8)	(3,0)
Liquidity Coverage Ratio	208%	158%	160%	50	48

SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	11,5%	11,5%	12,4%	0,0	(0,9)
Tier 1 fully loaded	12,2%	11,5%	12,4%	0,7	(0,2)
Capital total fully loaded ⁴	15,5%	15,1%	15,4%	0,4	0,1
Activos ponderados por riesgo (APR) fully loaded	151.223	152.874	134.385	(1.651)	16.838
Leverage Ratio fully loaded	5,5%	5,4%	5,4%	0,1	0,1
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,5%	11,9%	13,2%	0,6	(0,7)

DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	4,180	4,029	3,140	0,151	1,040
Capitalización bursátil	24.988	24.085	18.768	903	6.220
Valor teórico contable (€/acción)	4,01	4,08	3,94	(0,07)	0,07
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,30	3,37	3,26	(0,07)	0,04
Número de acciones en circulación excluyendo autocartera (millones)	5.978	5.978	5.977	0	1
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,21	0,20	0,18	0,01	0,03
Número medio de acciones excluyendo autocartera (millones) (12 meses)	5.810	5.752	5.842	58	(32)
PER (Precio / Beneficios; veces)	19,49	19,68	17,52	(0,19)	1,97
P/ VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	1,27	1,20	0,96	0,07	0,31

OTROS DATOS (número)					
Clientes (millones)	15,8	15,8	13,8	0,0	2,0
Empleados del Grupo CaixaBank	37.336	37.638	32.403	(302)	4.933
Oficinas ⁵	5.468	5.525	5.027	(57)	441
de las que: oficinas retail CaixaBank	4.749	4.799	4.851	(50)	(102)

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

(2) La ratio excluye la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016 por importe de 676 millones de euros y considera BPI desde su incorporación al consolidado en febrero de 2017.

(3) Exposición en España.

(4) Incluye amortización de la emisión de aproximadamente 1.300 millones de euros de deuda subordinada anunciada en julio, así como proforma la nueva emisión de Tier2 de 1.000 millones de euros suscrita en el mes de julio con un impacto positivo de 66 puntos básicos.

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

Información clave del Grupo del primer semestre de 2017

Nuestra entidad

CaixaBank

Fortaleza comercial

- CaixaBank cuenta con un modelo de banca universal, basado en la calidad, la cercanía y la especialización.
- Con una base de 13,8 millones de clientes, es el banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas en España. La cuota de penetración¹ de particulares se sitúa en el 29,5 %, un 25,7 % como primera entidad.
- La fortaleza comercial permite mantener elevadas cuotas² de mercado en los principales productos y servicios:

Créditos	Depósitos	Nóminas domiciliadas	Fondos de inversión	Seguros de ahorro	Planes de pensiones	Facturación tarjetas	Crédito al consumo
15,8%	14,2%	26,4%	17,8%	25,7%	23,4%	23,3%	17,0%

Especialización

- Amplia oferta de productos y servicios adaptados a las necesidades de los clientes y con **especialización por segmentos de negocio**.
- **Mejor Banco en España 2017** por tercer año consecutivo por la revista Global Finance y por cuarto año por la revista *Euromoney*.
- En 2017 lanzamiento de **'Family'**, campaña corporativa basada en la cercanía personal y comercial, que engloba todos los productos de banca de particulares.
- **Mejor entidad de banca privada en España** por *Euromoney* en los Private Banking Survey 2017.

Innovación

- CaixaBank asume la **innovación como un reto estratégico**:
 - Primera entidad a nivel nacional e internacional en **banca online**³ y **banca móvil** con 5,5 y 3,9 millones de clientes, respectivamente.
 - **Lanzamiento del primer chatbot** del sector financiero en España por imaginBank, que permite dialogar con los clientes para ayudarles a elegir las mejores propuestas de ofertas y promociones.
 - Galardonada como **European Retail Bank of the Year** por la publicación especializada *Retail Banker International* en reconocimiento al lanzamiento de imaginBank, los proyectos de movilidad para el asesoramiento y los avances en inteligencia artificial.
 - Premiada por *Euromoney* por la **innovación tecnológica** y sistemas de back office.
 - Galardonada por *Celent* con **"Model Bank 2017"** a la mejor estrategia de transformación digital del mundo.

Responsabilidad corporativa

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

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

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

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

BPI

- BPI es el **quinto banco por activos en Portugal**, mantiene sólidas cuotas¹ de mercado: 9,2 % en créditos y 10,7 % en recursos de clientes, siendo el **banco líder en satisfacción de la clientela** por segundo año consecutivo.
- La participación de CaixaBank en BPI se sitúa en el 84,5 % tras la finalización, el 7 de febrero de 2017, del periodo de aceptación de la OPA obligatoria registrada por la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal con fecha 16 de enero de 2017. La contraprestación ofrecida en la oferta, a la que acudió un total del 39,01 % del capital social, fue de 1,134 euros por acción, resultando en un desembolso total de 644,5 millones de euros.
- De acuerdo con la normativa contable, se estableció el 7 de febrero de 2017 como la fecha efectiva de toma de control, integrando desde el 1 de febrero la participación total en BPI (84,5 %) por el método de integración global, que hasta esa fecha se consolidaba por el método de la participación.
- La cuenta de resultados consolidada del Grupo incluye en el primer semestre los siguientes impactos singulares:
 - Venta del 2 % el 5 de enero de 2017 de la participación de BPI en BFA a la compañía Unitel, SA, la cual pasó a ostentar el 51,9 % del capital social de BFA - reduciendo BPI su participación al 48,1 % - celebrando un nuevo acuerdo de socios con ella respecto a BFA.

Esta operación permitió la desconsolidación de BFA del balance consolidado de BPI y consecuentemente, resolver la situación de exceso de concentración de riesgos derivada de su participación de control en BFA. La operación ha supuesto para CaixaBank un resultado negativo atribuido registrado por el método de la participación por importe de 97 millones de euros.

- El resultado neto de la puesta a valor razonable de los activos y pasivos de BPI a la fecha de la toma de control como resultado de la combinación de negocios ascendió a 256 millones de euros.
- Registro 106 millones de euros de costes de reestructuración tras la toma de control.

Actividad

- **Crecimiento de los recursos de clientes del +14,8 %** en el primer semestre de 2017 hasta los 348.903 millones de euros (+3,4 % sin BPI).
 - **El crédito a la clientela bruto** asciende a 228.435 millones de euros, +11,5 % en 2017 (+0,1 % sin BPI).
- La **cartera sana crece un +12,1 % en 2017**, un +0,5 % sin considerar BPI.

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

Resultados

El **resultado atribuido asciende a 839 millones de euros**, un 31,6 % más que en el primer semestre de 2016.

- La **consolidación por integración global de los resultados de BPI** desde febrero de 2017 impacta en la evolución interanual de los principales epígrafes de la cuenta de resultados.
- El **margen bruto alcanza los 4.280 millones de euros**. La evolución interanual (+5,7 %) refleja la incorporación de BPI y la mayor generación de ingresos core¹ (+20,6 %, +11,8 % en CaixaBank), que permiten compensar los menores resultados derivados de activos y pasivos financieros.
 - Crecimiento del **margen de intereses** del 15,1 % hasta los 2.349 millones de euros (+6,9 % sin BPI).
 - Los ingresos por **comisiones** se sitúan en los 1.252 millones de euros, un 23,9 % más (+12,4 % sin BPI).
 - Incremento de los **ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro** hasta los 233 millones de euros (+66,7 %).
 - **Ingresos de la cartera de participadas (-2,8 %)** impactados, entre otros, por la evolución de los resultados de las participadas, por cambios de perímetro y la venta por BPI del 2 % de la participación en BFA en enero de 2017 (-97 millones de euros atribuidos).
 - Menores **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** (177 millones de euros, -70,1 %).
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 2.216 millones de euros, un +10,7 % tras la incorporación de BPI (+0,8 % en perímetro homogéneo). En 2017, registro de 106 millones de euros de costes de reestructuración de BPI.
- El **margen de explotación sin gastos extraordinarios** crece hasta los 2.064 millones de euros (+0,8 %).
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros se sitúan en 472 millones de euros** (-1,5 %).
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye en el primer semestre de 2017, entre otros, el registro de 455 millones de euros asociados a prejubilaciones así como el deterioro de otros activos.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** incluye, entre otros, el resultado de la combinación de negocios derivado de la adquisición de BPI (256 millones de euros) así como los beneficios de la venta de inmuebles adjudicados.
- El **resultado del segmento de negocio bancario y asegurador asciende a 927 millones de euros**, excluyendo los negocios inmobiliario non core, participadas y BPI.

Fortaleza del balance

Gestión del riesgo

- **Reducción de 643 millones de euros de saldos dudosos** en el segundo trimestre de 2017, -2.044 millones de euros en CaixaBank en los últimos doce meses, reflejo de la mejora de la calidad de la cartera crediticia.
- **La ratio de morosidad** del Grupo CaixaBank se sitúa en el 6,5 %, (6,9 % a 31 de diciembre 2016). **La ratio de cobertura** de la cartera dudosa del Grupo CaixaBank es del 50 % (47 % a 31 de diciembre 2016).
- **Estabilidad en la cartera de adjudicados netos disponibles para la venta** que asciende a 6.258 millones de euros. La ratio de cobertura es del 58 %².

Descenso de entradas en la cartera de adjudicados y niveles de venta³ elevados (669 millones de euros, un 9,7 % más que en el primer semestre de 2016). **El resultado de las ventas sobre el valor contable neto es del 15 % en el primer semestre** (+12 puntos porcentuales en los últimos 12 meses).
- **Adjudicados netos destinados al alquiler** por importe de 3.086 millones de euros (estables en 2017), con una ratio de ocupación del 90 %.

(1) Incluye margen de intereses, comisiones, ingresos del negocio de seguros de vida riesgo y resultado por el método de la participación de SegurCaixa Adeslas.

(2) Cociente del saneamiento del préstamo en la adjudicación más las provisiones contables de los activos adjudicados, entre la deuda cancelada en la adjudicación.

La cobertura considerando las provisiones contables sobre el valor contable bruto es del 49 %.

(3) A precio de venta.

Liquidez

- Sólida estructura de financiación minorista con una *ratio loan to deposits* del 107,9 % (-3,0 puntos porcentuales en 2017).
- Activos líquidos totales por importe de 65.594 millones de euros.
- *Liquidity Coverage Ratio* del 208 %, muy por encima del mínimo requerido del 80 % a partir de 2017.

Solvencia

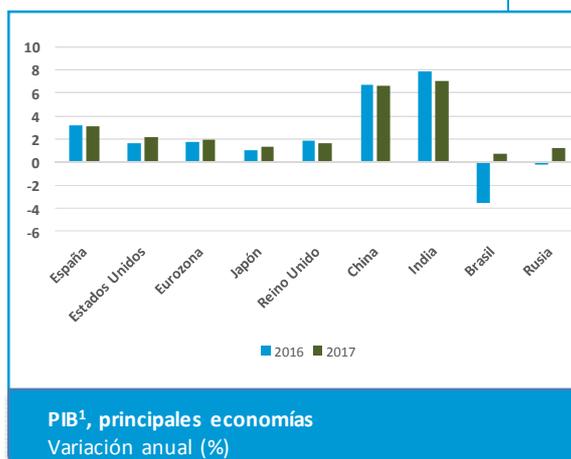
- La *ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded* se mantiene en el 11,5 %. En el semestre destaca el impacto de la adquisición de BPI (-108 puntos básicos).
- El *Tier 1 fully loaded* es del 12,2 %, tras la emisión de 1.000 millones de euros de instrumento de AT1¹ (Additional Tier 1) que se ha llevado a cabo en junio.
- El *Capital Total fully loaded proforma* es del 15,5 %. Incluye el impacto positivo de la emisión de AT1 de junio y de las emisiones de deuda subordinada de 2.000 millones de euros realizadas en febrero y julio de 2017, así como la amortización de la emisión de aproximadamente 1.300 millones de euros de deuda subordinada anunciada en julio.
- El *leverage ratio fully loaded* se sitúa en el 5,5 %.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2017, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,5 % el CET1 y el Tier 1, 15,9 % el Capital Total proforma y 5,6 % el leverage ratio.**

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

Evolución macroeconómica

Escenario económico mundial y de mercados

Durante el segundo trimestre de 2017 la **economía mundial** ha continuado acelerando su ritmo de crecimiento. Si en 2016 el **avance del PIB** fue del 3,1 %, en el primer trimestre se alcanzó el 3,5 % interanual y, a tenor de los indicadores más recientes, en el segundo trimestre la cifra que se habrá registrado será algo superior. Este crecimiento se está apoyando tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. Así, en el primer trimestre y en términos interanuales, Estados Unidos creció un 2,1 %, Japón un 1,3 %, China un 6,9 % e India un 6,1 %. Las claves que sustentan esta expansión hacen referencia, en primer lugar, a una política monetaria todavía acomodaticia en los países avanzados, a pesar del proceso de normalización iniciado por la Fed estadounidense, que en junio volvió a subir el tipo de referencia desde el 1,0 % hasta el 1,25 %, la recuperación moderada de las materias primas como segunda palanca así como la salida de la recesión de emergentes clave.



(1) Previsión de 2017 realizada por CaixaBank Research.

La **bonanza macroeconómica** se ha visto acompañada por la **prolongación del clima de cierta placidez en los mercados financieros**: a pesar de corrección a finales del segundo trimestre, las bolsas tanto de los países avanzados como de los emergentes han mostrado una evolución positiva, y las volatilidades de los activos financieros se mantienen muy bajas. Se trata de una evolución que refleja, por un lado, la mencionada aceleración económica global y, por otro, una cierta disminución del balance de riesgos a la baja a corto plazo. En particular, durante el primer semestre del año, la incertidumbre que rodeaba a los resultados electorales en distintos países europeos y la orientación que finalmente adoptaría la nueva Administración estadounidense, junto a la existencia de diferentes fuentes de riesgo geopolítico, dominaron gran parte de la discusión pública. Los resultados electorales en los Países Bajos y Francia, e incluso las primeras actuaciones de la Administración norteamericana (que se pueden situar, con cautela, dentro de las coordenadas del pragmatismo), se alejaron de los escenarios más extremos. Así, y aunque de este curso de los acontecimientos no cabe derivar que no persistan fuentes de riesgo de naturaleza política a medio plazo (proteccionismo, populismo, Brexit...), lo cierto es que la presión a corto plazo se ha reducido.

Escenario económico europeo, español y portugués

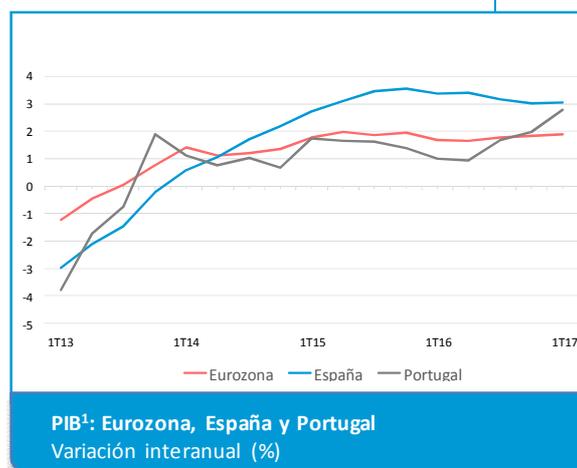
En el primer trimestre, el **PIB de la eurozona** avanzó un 1,9 % interanual, un buen tono que fue generalizado por países, con datos especialmente destacables en España (3,0 %) y Portugal (2,8 %), pero también en países del centro, como Alemania (1,7 %). Los indicadores disponibles apuntan a que este buen ritmo de actividad se mantuvo en el segundo trimestre. La expansión está pivotando tanto sobre empresas, que están experimentando unas condiciones financieras acomodaticias, como sobre consumidores, que, además de verse apoyados también por la financiación favorable, se benefician de la mejoría del mercado laboral. La inflación, por su parte, se situó en el 1,3 % interanual en junio, alejándose progresivamente del máximo anual debido al menor crecimiento del precio del petróleo en términos interanuales. A partir de esta situación, la **expansión económica continuará afianzándose**, de manera que el año se cerrará con un crecimiento del 1,9 % (2 décimas más que el registro del 2016), gracias a la solidez de la demanda doméstica, la recuperación gradual del mercado laboral y unas condiciones financieras que se mantendrán acomodaticias. En este contexto, CaixaBank Research espera que en la segunda mitad del año, cuando la

inflación subyacente consolide su gradual tendencia al alza, el BCE empieza a preparar el terreno para la normalización gradual de las condiciones monetarias. Asimismo, sería deseable que las favorables perspectivas a corto plazo no diesen lugar a una excesiva complacencia y que, por el contrario, se promuevan las reformas necesarias para que el crecimiento sea duradero y equilibrado. En este sentido, una de las tareas pendientes es profundizar en la integración europea, un proceso que podría recobrar vigor tras las elecciones alemanas de septiembre. En cuanto al Brexit, las negociaciones serán complejas, pero CaixaBank Research espera que se alcance un acuerdo con el Reino Unido que garantice una transición suave y ordenada. En este sentido, el resultado de las elecciones británicas de junio aumentó la probabilidad de un Brexit «suave» en el que el Reino Unido mantenga un acceso razonable al mercado único europeo.

En lo que a la **economía española** se refiere, el **avance del PIB del 3,0 %** en el primer trimestre, confirma su buen momento. La demanda interna continúa siendo el sostén principal del crecimiento en el segundo trimestre, apoyada tanto en el consumo privado como la inversión. Estas cifras elevadas de crecimiento se han visto acompañadas de la consolidación del ciclo inmobiliario, que, a pesar de evidenciar una marcada heterogeneidad geográfica, tiene su reflejo en el avance simultáneo del número de transacciones y de los precios. Un factor clave en esta recuperación es la expansión del crédito, como atestigua el fuerte avance interanual del crédito para la compra de viviendas (en el acumulado de enero a mayo aumentó un 16,8 %). Esta dinámica de mejora de la financiación también alcanza al crédito al consumo y, en menor medida, a pymes. El crédito a las grandes empresas, en cambio, sigue acusando el recurso a la emisión de deuda corporativa, aunque en menor medida que en 2016. Finalmente, cabe recordar que el **mercado laboral** sigue batiendo expectativas, como pone de manifiesto la buena cifra de crecimiento del empleo equivalente a tiempo completo, que se situó en el 2,5 % interanual en el primer trimestre.

La buena dinámica de la economía española en la primera mitad del año se ha traducido en una **mejora de las previsiones de crecimiento** de CaixaBank Research: se espera un avance del 3,1 % en 2017, superando, de nuevo, el crecimiento promedio de la eurozona. En cuanto al mercado laboral, se prevé la creación de unos 500.000 nuevos empleos. Sin embargo, la tasa de desempleo todavía se situará en un nivel elevado, un 16,8 % en el cuarto trimestre de 2017, muy por encima de la de los países de la eurozona, lo que pone de manifiesto que el desempleo sigue siendo un serio desafío para la economía española. En este sentido, la creación de ocupación debe seguir siendo una pieza indispensable de la recuperación en España.

Una tónica igualmente positiva exhibió **Portugal** en la primera mitad de 2017. Como se ha referido anteriormente, el crecimiento interanual se situó en el primer trimestre en un vigoroso 2,8 %. Esta evolución se debe a la importante contribución de la demanda interna, liderada por el avance del consumo privado y la inversión. La demanda externa también contribuyó positivamente con un fuerte crecimiento de las exportaciones y, reflejando la solidez de la demanda interna, de las importaciones. Los indicadores de actividad sugieren que en el segundo trimestre se mantiene un ritmo de crecimiento similar al del primer trimestre. Junto a este dinámico ritmo económico cabe señalar que las buenas cifras de las finanzas públicas (2016 se cerró con un déficit público del 2,0 % del PIB) han permitido que en junio se cerrase el Procedimiento de Déficit Excesivo. Finalmente, en lo que se refiere a las perspectivas de la economía portuguesa, la buena primera mitad de 2017 hace esperar que se complete un año de alto crecimiento (2,8 %, frente al 1,4 % de 2016), basado, además, en un patrón más equilibrado entre demanda interna y externa.



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

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias

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

- **CaixaBank (CABK):** resultados de CaixaBank cuya operativa se desarrolla principalmente en España. Incluye el resultado de BPI por el método de la participación en enero (previo a la toma de control en febrero) así como el resultado de la combinación de negocios al derivarse de una operación corporativa.
- **BPI:** incluye la aportación de los resultados de BPI al Grupo, registrados a partir de febrero por integración global, lo que afecta asimismo a la comparabilidad entre el primer y el segundo trimestre de 2017.

Evolución interanual

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
Margen de intereses	2.349	2.041	15,1	2.182	6,9	167
Ingresos por dividendos	121	108	11,8	115	5,9	6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	268	292	(8,2)	165	(43,4)	103
Comisiones netas	1.252	1.010	23,9	1.135	12,4	117
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	177	593	(70,1)	164	(72,2)	13
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	233	140	66,7	233	66,7	
Otros ingresos y gastos de explotación	(120)	(135)	(11,5)	(104)	(23,1)	(16)
Margen bruto	4.280	4.049	5,7	3.890	(3,9)	390
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.216)	(2.002)	10,7	(2.017)	0,8	(199)
Gastos extraordinarios	(106)					(106)
Margen de explotación	1.958	2.047	(4,4)	1.873	(8,5)	85
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.064	2.047	0,8	1.873	(8,5)	191
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(472)	(478)	(1,5)	(483)	0,7	11
Otras dotaciones a provisiones	(763)	(434)	76,1	(761)	75,9	(2)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	282	(247)		282		
Resultado antes de impuestos	1.005	888	13,2	911	2,6	94
Impuesto sobre Sociedades	(149)	(243)	(38,5)	(146)	(39,9)	(3)
Resultado después de impuestos	856	645	32,7	765	18,6	91
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	17	7	128,2	3	(64,2)	14
Resultado atribuido al Grupo	839	638	31,6	762	19,5	77

- El **margen de intereses** se sitúa en los 2.349 millones de euros, (+15,1 % en la variación interanual), impactado por la incorporación del negocio de BPI, que aporta un 8,2 % de crecimiento. En CaixaBank, el margen de intereses aumenta un 6,9 %, esencialmente debido a:
 - Gestión intensa de la financiación minorista, especialmente del ahorro a vencimiento, que reduce su coste desde el 0,63 % en el primer semestre de 2016 hasta el 0,11 % en el mismo periodo de 2017 (-52 puntos básicos). Asimismo, disminución del coste de la financiación institucional por menor volumen y tipo.
 - Evolución negativa de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia y de la cartera de renta fija tras la bajada de los tipos de interés de mercado.
- **Ingresos de la cartera de participadas** por 389 millones de euros (-2,8 %), reflejo, entre otros, de la evolución de los resultados de las participadas, la venta del 2 % de la participación de BPI en BFA (-97 millones de euros atribuidos) y cambios de perímetro.

- Los **Ingresos por comisiones** alcanzan los 1.252 millones de euros. En su evolución (+23,9 %) incide la aportación de BPI (+11,5 %) y los mayores ingresos derivados de la actividad comercial de CaixaBank (+12,4 %).
- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se reducen hasta los 177 millones de euros (-70,1 %). En 2016 incluía 165 millones de euros del resultado de la operación de Visa Europe Ltd. así como la materialización de mayores plusvalías de activos de renta fija disponibles para la venta.
- **Crecimiento sostenido de los ingresos amparados por contratos de seguros** (233 millones de euros, +66,7 %) tras la intensa actividad comercial y la finalización a finales de octubre de 2016, del contrato de reaseguro sobre una cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, entre otros, el registro en ambos ejercicios del Impuesto de Bienes Inmuebles y la contribución al Fondo Único de Resolución. En 2017 registro del ingreso derivado del acuerdo alcanzado con Cecabank por 115 millones de euros (*véase apartado 'Hechos relevantes del primer semestre de 2017'*).
- El **margen bruto** se sitúa en los **4.280 millones de euros, un 5,7 %** más que en el mismo período de 2016. En su evolución incide la incorporación de BPI, la elevada capacidad de generación de ingresos core¹ de CaixaBank (+11,8 %) y menores resultados derivados de activos y pasivos financieros.
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes**, impactados por la variación de perímetro, se sitúan en los 2.216 millones de euros (+10,7 %, un +0,8 % sin considerar BPI). En 2017 registro de 106 millones de euros de costes de reestructuración asociados a BPI.
- El **margen de explotación sin gastos extraordinarios** (2.064 millones de euros) crece un +0,8 % respecto 2016 (-4,4 % si se consideran los gastos extraordinarios).
- La **ratio de eficiencia sin costes extraordinarios mejora en 2 puntos porcentuales** hasta el **52,2 %** en los últimos 12 meses.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en 472 millones de euros (-1,5 %). El coste del riesgo es del 0,44 %, -2 puntos básicos en 2017².
- **Otras dotaciones a provisiones** (763 millones de euros) incluyen, en el primer semestre, el registro de 455 millones de euros asociados a prejubilaciones y 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge en 2017, entre otros, el resultado de la combinación de negocios generado en la adquisición de BPI por importe de 256 millones de euros así como los beneficios por venta de activos adjudicados.
- En el **gasto por Impuesto sobre Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con impacto en 2017 del registro del resultado de la combinación de negocios con BPI.
- El **resultado atribuido** del primer semestre de 2017 asciende a **839 millones de euros, un 31,6 %** más que en el mismo período de 2016 (638 millones de euros).

(1) Incluye margen de intereses, comisiones, ingresos del negocio de seguros de vida riesgo y resultado por el método de la participación de SegurCaixa Adeslas.

(2) Excluye la liberación de provisiones del cuarto trimestre de 2016.

Evolución trimestral

En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
Margen de intereses	1.196	1.153	3,7	1.098	1,3	98
Ingresos por dividendos	113	8		107		6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	183	85	115,5	119	157,0	64
Comisiones netas	664	588	13,1	590	8,3	74
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	134	43		126		8
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	123	110	10,8	123	10,8	
Otros ingresos y gastos de explotación	(26)	(94)	(73,2)	(9)	(90,1)	(17)
Margen bruto	2.387	1.893	26,1	2.154	24,0	233
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.125)	(1.091)	3,2	(1.004)	(0,9)	(121)
Gastos extraordinarios	(96)	(10)				(96)
Margen de explotación	1.166	792	47,1	1.150	59,0	16
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.262	802	57,3	1.150	59,0	112
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(223)	(249)	(10,9)	(228)	(10,6)	5
Otras dotaciones a provisiones	(393)	(370)	6,3	(392)	6,2	(1)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4	278	(98,3)	4	(98,4)	
Resultado antes de impuestos	554	451	23,1	534	41,8	20
Impuesto sobre Sociedades	(113)	(36)		(124)		11
Resultado después de impuestos	441	415	6,6	410	15,5	31
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	5	12	(52,0)	1		4
Resultado atribuido al Grupo	436	403	8,2	409	16,0	27

Perímetro homogéneo CABK

En millones de euros	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Margen de intereses	1.021	1.039	1.077	1.084	1.098
Ingresos por dividendos	103	5	86	8	107
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	160	145	192	46	119
Comisiones netas	522	536	544	545	590
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	325	125	130	38	126
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	76	74	97	110	123
Otros ingresos y gastos de explotación	(80)	(34)	(238)	(95)	(9)
Margen bruto	2.127	1.890	1.888	1.736	2.154
Gastos de administración y amortización recurrentes	(999)	(995)	(998)	(1.013)	(1.004)
Gastos extraordinarios		(121)			
Margen de explotación	1.128	774	890	723	1.150
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.128	895	890	723	1.150
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(253)	(218)	382	(255)	(228)
Otras dotaciones a provisiones	(249)	(47)	(274)	(369)	(392)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(114)	(83)	(774)	278	4
Resultado antes de impuestos	512	426	224	377	534
Impuesto sobre Sociedades	(142)	(90)	(149)	(22)	(124)
Resultado después de impuestos	370	336	75	355	410
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	5	4	(2)	2	1
Resultado atribuido al Grupo	365	332	77	353	409

- La integración global de BPI desde febrero de 2017 implica que los resultados del segundo trimestre de 2017 de este perímetro no sean comparables con los del trimestre anterior, que incluyen un mes menos de resultados de BPI.
- **Crecimiento del margen bruto del 26,1 % hasta los 2.387 millones de euros** (+24,0 % en el perímetro CaixaBank).
- **Aumento del 3,7 % del margen de intereses** hasta los 1.196 millones de euros, reflejo esencialmente de un mes más de ingresos asociados a la incorporación de BPI en febrero. El margen de CaixaBank (+1,3 %) refleja el menor coste de recursos retail, financiación institucional y una mayor aportación de contratos de seguros que supera el descenso de los ingresos de la cartera de renta fija.

- Los **ingresos de la cartera de participadas se sitúan en 296 millones de euros**. La evolución trimestral refleja, entre otros, el devengo de la totalidad del dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica por importe de 0,4 €/acción (104 millones de euros) en el segundo trimestre de 2017 así como el resultado negativo atribuido de la venta del 2 % de BPI en BFA en el primer trimestre de 2017.
- Los **ingresos por comisiones** crecen hasta los 664 millones de euros, +13,1 % en el trimestre, reflejo de la fortaleza comercial y operaciones de banca de inversión de CaixaBank (+8,3 %) así como por la mayor contribución de BPI.
- **Mayores Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** hasta los 134 millones de euros.
- **Crecimiento de los ingresos amparados por contratos de seguros** (+10,8 %) tras la intensa actividad comercial.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge en el segundo trimestre, entre otros, la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) así como el ingreso derivado del acuerdo alcanzado con Cecabank (115 millones de euros). En el primer trimestre de 2017 registro del Impuesto de Bienes Inmuebles.
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 1.125 millones de euros (+ 3,2 %). En perímetro homogéneo descenso de un -0,9 % tras la gestión de costes y el impacto en el trimestre anterior del registro del Impuesto de Bienes Inmuebles de uso propio. Registro en 2017 de 106 millones de euros de costes de reestructuración asociados a BPI (de los que 96 millones de euros registrados en el segundo trimestre).
- **El margen de explotación sin gastos extraordinarios alcanza los 1.262 millones de euros, un 57,3 % superior** al del primer trimestre (+47,1 % si se consideran los gastos extraordinarios).
- **Las pérdidas por deterioro de activos financieros (223 millones de euros) disminuyen un -10,9 % respecto al primer trimestre.**
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye dotaciones por prejubilaciones por importe de 303 millones de euros en el segundo trimestre de 2017. En el trimestre anterior incluía dotaciones por 152 millones de euros por este mismo concepto y el saneamiento de la exposición en Sareb por 154 millones de euros.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros**, en el primer trimestre incluía, esencialmente, el registro del resultado de la combinación de negocios generado en la adquisición de BPI por importe de 256 millones de euros.

Rentabilidad sobre activos totales medios¹

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

En millones de euros:

Activos totales medios netos	339.061	20.203	359.264	337.447	32.843	368.639
------------------------------	---------	--------	---------	---------	--------	---------

Perímetro homogéneo CABK	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Datos en %					
Ingresos por intereses	1,96	1,97	2,02	1,96	1,92
Gastos por intereses	(0,75)	(0,75)	(0,75)	(0,66)	(0,62)
Margen de intereses	1,21	1,22	1,27	1,30	1,30
Ingresos por dividendos	0,12	0,01	0,10	0,01	0,13
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,19	0,17	0,23	0,05	0,14
Comisiones netas	0,62	0,63	0,64	0,65	0,70
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,37	0,13	0,15	0,05	0,15
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,09	0,09	0,11	0,13	0,15
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,09)	(0,04)	(0,28)	(0,11)	(0,01)
Margen bruto	2,51	2,21	2,22	2,08	2,56
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,18)	(1,16)	(1,17)	(1,22)	(1,19)
Gastos extraordinarios	0,00	(0,14)	0,00	0,00	0,00
Margen de explotación	1,33	0,91	1,05	0,86	1,37
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1,33	1,05	1,05	0,86	1,37
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,30)	(0,26)	0,45	(0,31)	(0,27)
Otras dotaciones a provisiones	(0,29)	(0,19)	(0,32)	(0,44)	(0,47)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,13)	(0,10)	(0,91)	0,34	0,00
Resultado antes de impuestos	0,61	0,50	0,26	0,45	0,63
Impuesto sobre Sociedades	(0,17)	(0,11)	(0,18)	(0,03)	(0,14)
Resultado después de impuestos	0,44	0,39	0,09	0,42	0,49
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,01	0,00	(0,00)	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,43	0,39	0,09	0,42	0,49

En millones de euros:

Activos totales medios netos	338.300	341.425	338.674	339.061	337.447
------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

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

Margen bruto

Margen de intereses

• El **margen de intereses del primer semestre asciende a 2.349 millones de euros** (+15,1 % respecto el primer semestre de 2016) impactado por la consolidación por integración global de BPI desde febrero, que aporta un 8,2 % de crecimiento. El margen de intereses de CaixaBank en un entorno de tipos de interés en mínimos, aumenta un 6,9 % debido principalmente a:

- **Intensa gestión de la financiación minorista**, que ha supuesto una fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento, -52 puntos básicos en los últimos doce meses (del 0,63 % en el primer semestre de 2016 al 0,11 % en el primer semestre de 2017).

- **Ahorro en los costes de la financiación institucional** por menor volumen y tipo.

- **Evolución de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia y de la cartera de renta fija** tras la bajada de los tipos de interés de mercado.

• **Aumento del margen de intereses en el segundo trimestre del 3,7 %, de los que +2,4 % corresponden a la aportación de BPI**, que incorpora un mes más respecto al trimestre anterior. En el ámbito de CaixaBank, el margen de intereses **aumenta un 1,3 %**. Su evolución refleja:

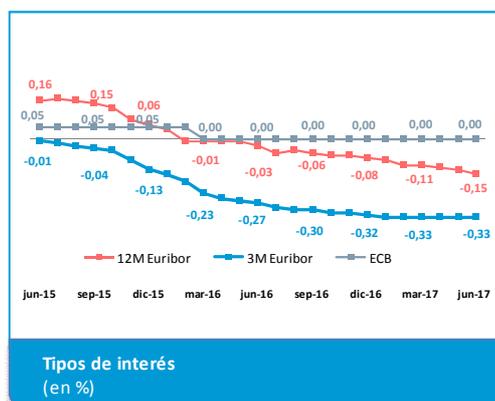
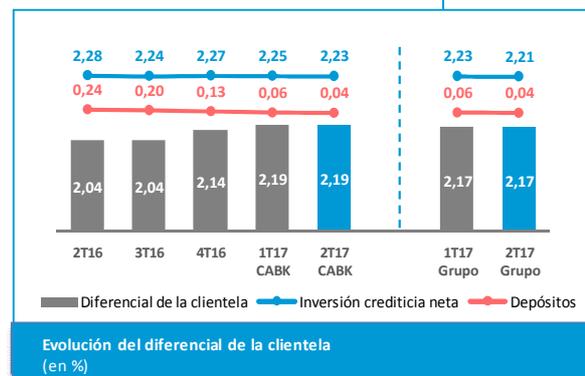
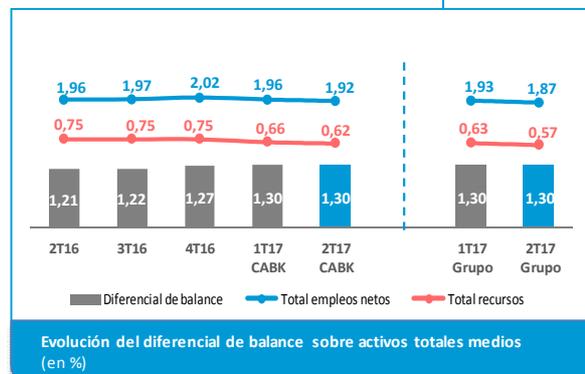
- **Continúa la reducción del coste de los recursos retail**, destacando el descenso de -7 puntos básicos del ahorro a vencimiento y de -1 punto básico del ahorro a la vista.

- **Mantenimiento de los ingresos financieros de la actividad crediticia**. El tipo medio se reduce en -2 puntos básicos impactado por el descenso de la curva de tipos de interés.

- En el segundo trimestre del año el **diferencial de la clientela** se mantiene en el 2,19 % (el diferencial más alto de los últimos años), gracias a que la disminución del coste de los depósitos ha sido igual a la disminución del rendimiento del crédito (-2 puntos básicos).

- El **diferencial del balance** de CaixaBank se estabiliza en el **1,30 %**. La caída de los costes financieros del 0,66 % al 0,62 % ha sido de la misma magnitud que la reducción de los ingresos financieros, del 1,96 % al 1,92 %.

A nivel de Grupo, el **diferencial de la clientela** se mantiene en el **2,17 %**, igualándose la reducción de los créditos a la del coste de los depósitos (-2 puntos básicos). El **diferencial de balance** se mantiene en el **1,30 %**.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	2T17 CABK			2T17 BPI			2T17 Grupo		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	9.913	39	1,58	1.512	2	0,53	11.394	41	1,44
Cartera de créditos (a)	191.460	1.066	2,23	19.788	96	1,95	211.249	1.163	2,21
Valores representativos de deuda	22.933	87	1,52	4.919	9	0,73	27.550	93	1,35
Otros activos con rendimiento	50.018	417	3,34				50.018	417	3,34
Resto de activos	63.123	4		6.624	4		68.428	7	
Total activos medios (b)	337.447	1.613	1,92	32.843	111	1,35	368.639	1.721	1,87
Intermediarios financieros	39.014	(41)	0,42	3.776	(2)	0,21	42.823	(43)	0,40
Recursos de la actividad minorista (c)	168.937	(15)	0,04	20.035	(5)	0,10	188.969	(20)	0,04
Ahorro a la vista	139.076	(10)	0,03	10.960			150.036	(10)	0,03
Ahorro a vencimiento	29.861	(5)	0,07	9.075	(5)	0,22	38.933	(10)	0,10
Ahorro a plazo	28.817	(5)	0,07	9.022	(5)	0,22	37.837	(10)	0,11
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	1.044			53			1.096		
Empréstitos institucionales y valores negociables	25.794	(70)	1,09	753	(3)	1,60	26.544	(74)	1,12
Pasivos subordinados	5.297	(39)	2,95	360	(4)	4,46	5.357	(39)	2,92
Otros pasivos con coste	55.045	(346)	2,52	4.093	6	(0,59)	59.400	(341)	2,30
Resto de pasivos	43.360	(4)		3.826	(5)		45.546	(8)	
Total recursos medios (d)	337.447	(515)	0,62	32.843	(13)	0,15	368.639	(525)	0,57
Margen de intereses		1.098			98			1.196	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,19			1,85			2,17	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,30			1,20			1,30	

En millones de euros	1T17 CABK			1T17 BPI			1T17 Grupo		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	10.934	43	1,60	780	2	1,04	11.714	45	1,54
Cartera de créditos (a)	192.555	1.066	2,25	12.989	63	1,97	205.544	1.129	2,23
Valores representativos de deuda	24.262	91	1,52	2.711	6	0,90	26.973	97	1,45
Otros activos con rendimiento	48.669	436	3,64				48.669	436	3,64
Resto de activos	62.641	4		3.723			66.364	4	
Total activos medios (b)	339.061	1.640	1,96	20.203	71	1,43	359.264	1.711	1,93
Intermediarios financieros	43.335	(40)	0,38	2.566	(1)	0,16	45.901	(41)	0,36
Recursos de la actividad minorista (c)	167.033	(25)	0,06	12.943	(3)	0,09	179.976	(28)	0,06
Ahorro a la vista	132.224	(12)	0,04	6.805			139.029	(12)	0,04
Ahorro a vencimiento	34.809	(13)	0,14	6.138	(3)	0,20	40.947	(16)	0,15
Ahorro a plazo	34.128	(12)	0,15	6.103	(3)	0,20	40.231	(15)	0,15
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	681	(1)	0,01	35			716	(1)	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	27.544	(79)	1,17	575	(1)	0,71	28.119	(80)	1,16
Pasivos subordinados	4.600	(34)	3,04	10			4.610	(34)	3,03
Otros pasivos con coste	53.040	(373)	2,85	2.776	7	(1,02)	55.816	(366)	2,66
Resto de pasivos	43.509	(5)		1.333	(4)		44.842	(9)	
Total recursos medios (d)	339.061	(556)	0,66	20.203	(2)	0,04	359.264	(558)	0,63
Margen de intereses		1.084			69			1.153	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,19			1,88			2,17	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,30			1,39			1,30	

Para la correcta interpretación de las tablas de evolución de rendimientos y cargas del primer y segundo trimestre de 2017 deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

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

- Los epígrafes de 'Otros activos con rendimiento' y 'Otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo. A su vez, el resultado del negocio asegurador de BPI se contabiliza por el neto en la rúbrica de 'Otros pasivos con coste'.
- BPI se ha integrado el 1 de febrero de 2017, en consecuencia, el segundo trimestre incorpora tres meses de resultados y saldos medios mientras que el primer trimestre incluye dos meses.
- En el primer trimestre de 2017 los ingresos por Unit Links del perímetro BPI por importe de 2 millones de euros fueron registrados en Margen de Intereses de acuerdo con su criterio de presentación de información pública. En el segundo trimestre de 2017 este importe y los ingresos generados en el período han sido registrados, de acuerdo con el criterio de presentación de información pública de CaixaBank, como mayores ingresos de comisiones por comercialización de seguros.
- La información del perímetro BPI corresponde a la integración global de sus activos y pasivos considerando los ajustes realizados en la combinación de negocios. Adicionalmente en la elaboración de los datos separando los perímetros CaixaBank y BPI no se han ajustado las operaciones intragrupo entre ambos perímetros (principalmente deuda subordinada de BPI suscrita por CaixaBank) realizándose este ajuste en los datos elaborados para el Grupo.

En millones de euros	2T16			3T16			4T16		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	12.688	7	0,22	10.790	35	1,29	9.851	38	1,52
Cartera de créditos (a)	192.332	1.092	2,28	192.632	1.084	2,24	192.579	1.097	2,27
Valores representativos de deuda	23.071	122	2,13	22.986	104	1,80	23.618	96	1,62
Otros activos con rendimiento	46.779	425	3,65	49.643	458	3,67	48.777	480	3,92
Resto de activos	63.430	3		65.374	6		63.849	7	
Total activos medios (b)	338.300	1.649	1,96	341.425	1.687	1,97	338.674	1.718	2,02
Intermediarios financieros	32.854	(46)	0,56	38.367	(41)	0,42	40.036	(37)	0,37
Recursos de la actividad minorista (c)	177.263	(106)	0,24	173.048	(86)	0,20	169.558	(57)	0,13
Ahorro a la vista	119.379	(25)	0,09	120.321	(22)	0,07	125.313	(18)	0,06
Ahorro a vencimiento	57.884	(81)	0,56	52.728	(64)	0,48	44.245	(39)	0,35
Ahorro a plazo	57.459	(81)	0,56	52.315	(64)	0,49	43.112	(39)	0,36
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	425			412		0,02	1.133		0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	29.288	(93)	1,28	28.663	(88)	1,22	27.926	(87)	1,24
Pasivos subordinados	4.366	(34)	3,11	4.263	(32)	3,01	4.119	(32)	3,07
Otros pasivos con coste	49.134	(347)	2,84	52.720	(394)	2,98	52.367	(421)	3,20
Resto de pasivos	45.395	(2)		44.364	(7)		44.668	(7)	
Total recursos medios (d)	338.300	(628)	0,75	341.425	(648)	0,75	338.674	(641)	0,75
Margen de intereses		1.021			1.039			1.077	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,04			2,04			2,14	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,21			1,22			1,27	

Comisiones

- Los **ingresos por comisiones se sitúan en los 1.252 millones de euros** (+23,9 %) tras incorporar BPI (+11,5 %).
- Las **comisiones de CaixaBank** crecen hasta los 1.135 millones de euros, un +12,4 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando:
 - Las **comisiones bancarias, valores y otros** ascienden a 716 millones de euros (+10,8 %). Incluyen ingresos de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión.

En 2017 destaca el registro de mayores comisiones por operaciones de banca de inversión, una mayor transaccionalidad e ingresos asociados a medios de pago.

 - Las **comisiones de fondos de inversión** se sitúan en los 214 millones de euros (+9,1 %) tras el incremento del patrimonio gestionado. El primer semestre de 2016 estuvo impactado por la volatilidad en los mercados.
 - **Crecimiento de las comisiones por gestión de planes de pensiones** hasta los 95 millones de euros (+6,5 %) con aumento del patrimonio gestionado a través de una amplia oferta de productos.
 - **Crecimiento de las comisiones por comercialización de seguros** hasta los 110 millones de euros (+39,9 %).
- **La evolución trimestral (+13,1 %)** refleja un mes adicional de ingresos por comisiones de BPI y la fortaleza comercial de CaixaBank que permite incrementar los ingresos por comisiones un +8,3 % tras mayor transaccionalidad, ingresos de operaciones de banca de inversión, medios de pago y los derivados de la comercialización de seguros.

Evolución interanual	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
En millones de euros						
Comisiones bancarias, valores y otros	789	646	22,1	716	10,8	73
Fondos de inversión, carteras y sicav's	231	196	17,8	214	9,1	17
Planes de pensiones	98	89	10,1	95	6,5	3
Comercialización de seguros	134	79	70,3	110	39,9	24
Comisiones netas	1.252	1.010	23,9	1.135	12,4	117

Evolución trimestral	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
En millones de euros						
Comisiones bancarias, valores y otros	416	373	12,2	372	8,8	44
Fondos de inversión, carteras y sicav's	121	110	10,6	110	5,3	11
Planes de pensiones	51	47	7,0	49	4,7	2
Comercialización de seguros	76	58	28,6	59	14,7	17
Comisiones netas	664	588	13,1	590	8,3	74

Perímetro homogéneo CABK	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
En millones de euros					
Comisiones bancarias, valores y otros	336	341	333	344	372
Fondos de inversión, carteras y sicav's	99	99	108	104	110
Planes de pensiones	47	49	49	46	49
Comercialización de seguros	40	47	54	51	59
Comisiones netas	522	536	544	545	590

En el primer trimestre de 2017 los ingresos por Unit Links del perímetro BPI por importe de 2 millones de euros fueron registrados en Margen de Intereses de acuerdo con su criterio de presentación de información pública. En el segundo trimestre de 2017 este importe y los ingresos generados en el periodo han sido registrados, de acuerdo con el criterio de presentación de información pública de CaixaBank, como mayores ingresos de comisiones por comercialización de seguros.

Ingresos de la cartera de participadas

- Los ingresos de la cartera de participadas se sitúan en 389 millones de euros (-2,8 %). Incluyen los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación así como los ingresos por dividendos.
- Los ingresos por dividendos incluyen en el segundo trimestre, 104 millones de euros correspondientes al devengo de la totalidad del dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica por importe de 0,4 €/acción. En ejercicios anteriores, el dividendo se devengó entre el segundo y cuarto trimestre atendiendo a sus fechas de aprobación.
- En relación a los resultados de las participadas cabe destacar:

- En la evolución de CaixaBank (-30,1 %) inciden, además de la evolución del negocio de las participadas, una menor contribución tras los cambios de perímetro relacionados con la permuta de Bank of East Asia y GF Inbursa con CriteríaCaixa en mayo de 2016 y la consolidación por integración global de BPI desde el 1 de febrero de 2017.

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

- En BPI los resultados corresponden, entre otros, a las participaciones en BFA y BCI.

Evolución interanual En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
Ingresos por dividendos	121	108	11,8	115	5,9	6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	268	292	(8,2)	165	(43,4)	103
Ingresos de la cartera de participadas	389	400	(2,8)	280	(30,1)	109

Evolución trimestral En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
Ingresos por dividendos	113	8		107		6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	183	85	115,5	119	157,0	64
Ingresos de la cartera de participadas	296	93		226		70

Perímetro homogéneo CABK En millones de euros	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Ingresos por dividendos	103	5	86	8	107
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	160	145	192	46	119
Ingresos de la cartera de participadas	263	150	278	54	226

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros

- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 177 millones de euros (-70,1 % respecto el mismo período de 2016). En 2016 incluía, principalmente, la materialización de plusvalías latentes de activos de renta fija clasificados como activos financieros disponibles para la venta así como el registro de la plusvalía bruta de 165 millones de euros tras la formalización de la operación de adquisición de Visa Europe Ltd. por Visa Inc.

Evolución interanual	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
En millones de euros						
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	177	593	(70,1)	164	(72,2)	13

Evolución trimestral	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
En millones de euros						
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	134	43		126		8

Perímetro homogéneo CABK	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
En millones de euros					
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	325	125	130	38	126

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Crecimiento sostenido** de los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo hasta los 233 millones de euros (+66,7 %) esencialmente, tras la intensa actividad comercial así como por la finalización del contrato de reaseguro sobre una cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa a finales del mes de octubre de 2016 (ingresos adicionales en 2017 por 61 millones de euros).

Evolución interanual	Grupo			CABK	
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %
En millones de euros					
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	233	140	66,7	233	66,7

Evolución trimestral	Grupo			CABK	
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %
En millones de euros					
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	123	110	10,8	123	10,8

Perímetro homogéneo CABK	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
En millones de euros					
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	76	74	97	110	123

Otros ingresos y gastos de explotación

• **Otros ingresos y gastos de explotación** (-120 millones de euros, -11,5 %) incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos. En relación a estos últimos, su devengo provoca estacionalidad en la evolución trimestral del epígrafe:

- El segundo trimestre de 2017 incluye las contribuciones al Fondo Único de Resolución por importe de 75 y 15 millones de euros en CaixaBank y BPI¹, respectivamente.
- Registro en el primer trimestre de cada ejercicio de una estimación del Impuesto de Bienes Inmuebles devengado (55 millones de euros en 2017).
- Contribución al Fondo de Garantía registrada en el cuarto trimestre.

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

- Ingreso en el segundo trimestre de 2017 derivado del acuerdo con Cecabank (+115 millones de euros). Véase apartado 'Hechos relevantes del primer semestre de 2017'.
- Registro en este epígrafe desde el primer trimestre de 2017, del gasto por el impuesto estatal de los depósitos, anteriormente registrado en Otras dotaciones a provisiones (27 millones de euros en el primer semestre de 2017).

Evolución interanual	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
En millones de euros						
FUR	(90)	(74)	21,5	(75)	0,8	(15)
Otros ingresos y gastos de explotación	(30)	(61)	(51,8)	(29)	(52,2)	(1)
Otros ingresos y gastos de explotación	(120)	(135)	(11,5)	(104)	(23,1)	(16)

Evolución trimestral	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
En millones de euros						
FUR	(90)			(75)		(15)
Otros ingresos y gastos de explotación	64	(94)		66		(2)
Otros ingresos y gastos de explotación	(26)	(94)	(73,2)	(9)	(90,1)	(17)

Perímetro homogéneo CABK	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
En millones de euros					
FUR y FGD	(74)		(187)		(75)
Otros ingresos y gastos de explotación	(6)	(34)	(51)	(95)	66
Otros ingresos y gastos de explotación	(80)	(34)	(238)	(95)	(9)

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

Margen de explotación y gastos

- La evolución de los gastos de administración y amortización recurrentes (2.216 millones de euros, +10,7 %) reflejan principalmente la incorporación de BPI (+9,9 %).

- Los gastos de administración y amortización** en perímetro homogéneo crecen un 0,8 % respecto a 2016 (-0,9 % en gastos de personal), tras la gestión de la eficiencia como elemento estratégico clave.

En la **evolución trimestral** (-0,9 %) incide asimismo el registro en el primer trimestre del Impuesto de Bienes Inmuebles de uso propio (7 millones de euros).

- Descenso de la ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios** (-2 puntos porcentuales en los últimos doce meses) hasta el 52,2 %.
- Registro en 2017 de 106 millones de euros de costes de reestructuración asociados a BPI (de los que 96 millones de euros registrados en el segundo trimestre de 2017).

(1) Últimos 12 meses. Los ratios de eficiencia del segundo y tercer trimestre de 2016 excluyen la contribución al Fondo de Resolución Nacional del cuarto trimestre de 2015 (93 millones de euros) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al Fondo Único de Resolución del segundo trimestre de 2016 (74 millones de euros). La ratio del Grupo, considera BPI desde su incorporación al consolidado en febrero de 2017.

Evolución interanual En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
Margen bruto	4.280	4.049	5,7	3.890	(3,9)	390
Gastos de administración	(1.997)	(1.820)	9,7	(1.814)	(0,4)	(183)
Gastos de personal	(1.426)	(1.326)	7,5	(1.314)	(0,9)	(112)
Gastos generales	(571)	(494)	15,4	(500)	1,1	(71)
Amortizaciones	(219)	(182)	21,2	(203)	12,1	(16)
Total gastos administración y amortización recurrentes	(2.216)	(2.002)	10,7	(2.017)	0,8	(199)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.064	2.047	0,8	1.873	(8,5)	191
Gastos extraordinarios	(106)					(106)
Margen de explotación	1.958	2.047	(4,4)	1.873	(8,5)	85

Evolución trimestral En millones de euros	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
Margen bruto	2.387	1.893	26,1	2.154	24,0	233
Gastos de administración	(1.016)	(981)	3,6	(903)	(0,8)	(113)
Gastos de personal	(724)	(702)	3,0	(655)	(0,5)	(69)
Gastos generales	(292)	(279)	4,7	(248)	(1,8)	(44)
Amortizaciones	(109)	(110)	0,9	(101)	(1,6)	(8)
Total gastos administración y amortización recurrentes	(1.125)	(1.091)	3,2	(1.004)	(0,9)	(121)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.262	802	57,3	1.150	59,0	112
Gastos extraordinarios	(96)	(10)				(96)
Margen de explotación	1.166	792	47,1	1.150	59,0	16
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) ¹	52,2	52,4		52,3		51,0
Ratio de eficiencia (%) ¹	55,1	54,0		53,9		78,5

Perímetro homogéneo CABK En millones de euros	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Margen bruto	2.127	1.890	1.888	1.736	2.154
Gastos de administración	(906)	(902)	(902)	(911)	(903)
Gastos de personal	(660)	(653)	(645)	(659)	(655)
Gastos generales	(246)	(249)	(257)	(252)	(248)
Amortizaciones	(93)	(93)	(96)	(102)	(101)
Total gastos administración y amortización recurrentes	(999)	(995)	(998)	(1.013)	(1.004)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.128	895	890	723	1.150
Gastos extraordinarios		(121)			
Margen de explotación	1.128	774	890	723	1.150
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) ¹	54,2	53,3	51,0	52,4	52,3
Ratio de eficiencia (%) ¹	54,2	54,9	52,6	54,0	53,9

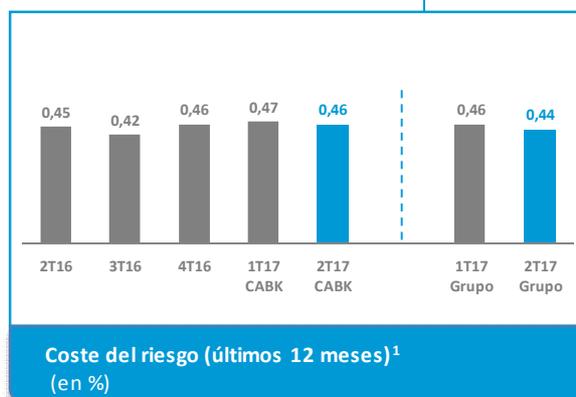
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

Pérdidas por deterioro de activos financieros

- Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 472 millones de euros (-1,5 % respecto al mismo período de 2016 y un -10,9 % respecto al primer trimestre de 2017, que incluía dotaciones singulares).

En el cuarto trimestre de 2016 liberación de 676 millones de euros de provisiones de la cartera crediticia tras el desarrollo de modelos internos, consistentes con la Circular 4/2016.

El coste del riesgo se sitúa en el 0,44 % excluyendo la liberación referida, 0,14 % si se considera.



(1) BPI considerado desde su incorporación al consolidado en febrero de 2017.

Otras dotaciones a provisiones

- Otras dotaciones a provisiones (763 millones de euros) incluye, principalmente, la cobertura para contingencias y el deterioro de otros activos.

El primer semestre de 2017 incluye, entre otros, el registro de 455 millones de euros asociados a prejubilaciones (152 y 303 millones de euros en el primer y segundo trimestre del ejercicio, respectivamente) y 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb.

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

Evolución interanual	Grupo			CABK		BPI
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %	1S17
En millones de euros						
Dotaciones para insolvencias	(472)	(478)	(1,5)	(483)	0,7	11
Otras dotaciones a provisiones	(763)	(434)	76,1	(761)	75,9	(2)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(1.235)	(912)	35,4	(1.244)	36,5	9

Evolución trimestral	Grupo			CABK		BPI
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %	2T17
En millones de euros						
Dotaciones para insolvencias	(223)	(249)	(10,9)	(228)	(10,6)	5
Otras dotaciones a provisiones	(393)	(370)	6,3	(392)	6,2	(1)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(616)	(619)	(0,7)	(620)	(0,7)	4

Perímetro homogéneo CABK	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
En millones de euros					
Dotaciones para insolvencias	(253)	(218)	382	(255)	(228)
Otras dotaciones a provisiones	(249)	(47)	(274)	(369)	(392)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(502)	(265)	108	(624)	(620)

Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros y Gasto por Impuesto sobre Sociedades

- **Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria. Su evolución refleja:
 - Mejora sostenida de los Resultados en la venta de activos inmobiliarios. En el semestre el margen sobre el valor contable neto se sitúa en el 15 % (+12 puntos porcentuales respecto el mismo período de 2016).
 - Otros resultados inmobiliarios incluyen, esencialmente, dotaciones derivadas de las valoraciones de los activos en base a modelos internos del Grupo (en el cuarto trimestre de 2016 registro de -656 millones de euros).
 - Otros resultados entre los que destacan, el resultado de la combinación de negocios con BPI en 2017 (256 millones de euros) y el resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol en el primer trimestre de 2016.

Evolución interanual En millones de euros	Grupo			CABK	
	1S17	1S16	Var. en %	1S17	Var. en %
Resultados en la venta de inmuebles	79	16		79	
Otros resultados inmobiliarios	(38)	(183)	(79,3)	(38)	(79,3)
Otros	241	(80)		241	
Ganancias / pérdidas en la baja de activos y otros	282	(247)		282	
<i>Resultado por ventas, neto (sobre valor neto activado)</i>	15%	3%			

Evolución trimestral En millones de euros	Grupo			CABK	
	2T17	1T17	Var. en %	2T17	Var. en %
Resultados en la venta de inmuebles	44	35	28,2	44	28,2
Otros resultados inmobiliarios	(28)	(10)		(28)	
Otros	(12)	253		(12)	
Ganancias / pérdidas en la baja de activos y otros	4	278	(98,3)	4	(98,4)
<i>Resultado por ventas, neto (sobre valor neto activado)</i>	15%	15%		15%	

Perímetro homogéneo CABK En millones de euros	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
	Resultados en la venta de inmuebles	7	6	50	35
Otros resultados inmobiliarios	(121)	(89)	(834)	(10)	(28)
Otros			10	253	(12)
Ganancias / pérdidas en la baja de activos y otros	(114)	(83)	(774)	278	4
<i>Resultado por ventas, neto (sobre valor neto activado)</i>	2%	2%	14%	15%	15%

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

Actividad

Balance

Los **activos totales se sitúan en 378.684 millones de euros** a 30 de junio de 2017 (+8,8 %, +2,3 % en el trimestre). Su evolución trimestral viene marcada, entre otros, por los efectos estacionales propios del período en el epígrafe de 'Depósitos de la clientela', así como el incremento del 'Efectivo, saldos en efectivo en Bancos Centrales y otros depósitos a la vista'.

En millones de euros	Grupo				
	30.06.17	31.03.17	Var. en %	31.12.16	Var. en %
Efectivo, saldos en efectivo en Bancos Centrales y otros depósitos a la vista	14.768	6.055	143,9	13.260	11,4
Activos financieros mantenidos para negociar	11.976	13.311	(10,0)	11.668	2,6
Activos financieros disponibles para la venta	69.208	68.398	1,2	65.077	6,3
Préstamos y partidas a cobrar	229.788	229.109	0,3	207.641	10,7
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	6.600	6.496	1,6	6.742	(2,1)
Préstamos y anticipos a la clientela	220.257	219.667	0,3	200.338	9,9
Valores representativos de deuda	2.931	2.946	(0,5)	561	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	7.789	8.320	(6,4)	8.306	(6,2)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	6.211	6.359	(2,3)	6.421	(3,3)
Activos tangibles	6.547	6.531	0,2	6.437	1,7
Activos intangibles	3.843	3.837	0,2	3.687	4,2
Activos no corrientes en venta	6.386	6.568	(2,8)	6.405	(0,3)
Resto activos	22.168	21.779	1,8	19.025	16,5
Total activo	378.684	370.267	2,3	347.927	8,8
Pasivo	354.309	345.488	2,6	324.371	9,2
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9.505	10.342	(8,1)	10.292	(7,6)
Pasivos financieros a coste amortizado	276.862	268.498	3,1	254.093	9,0
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	40.214	40.323	(0,3)	36.345	10,6
Depósitos de la clientela	203.497	196.961	3,3	187.167	8,7
Valores representativos de deuda emitidos	28.372	27.385	3,6	27.708	2,4
Otros pasivos financieros	4.779	3.829	24,8	2.873	66,3
<i>Promemoria: Pasivos subordinados</i>	5.192	5.189	0,1	4.119	26,1
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	49.286	48.676	1,3	45.804	7,6
Provisiones	5.346	5.104	4,7	4.730	13,0
Resto pasivos	13.310	12.868	3,4	9.452	40,8
Patrimonio neto	24.375	24.779	(1,6)	23.556	3,5
Fondos propios	23.830	23.833	(0,0)	23.400	1,8
<i>del que: Resultado atribuido al Grupo</i>	839	403		1.047	
Intereses minoritarios	390	383	1,8	29	
Ajustes por valoración y otros	155	563	(72,5)	127	22,0
Total pasivo y patrimonio neto	378.684	370.267	2,3	347.927	8,8

Crédito a la clientela

El crédito bruto a la clientela alcanza los **228.435 millones de euros (+11,5 % en 2017)** tras incorporar BPI.

En CaixaBank la cartera total se mantiene estable (+0,1 %) y la cartera sana crece un +0,5 % en 2017. Si no se considera el efecto estacional de los anticipos a pensionistas de junio (+1.543 millones de euros) ni la reducción de la financiación a CriteríaCaixa en el marco del proceso de la desconsolidación prudencial, la evolución de la cartera sana es del +0,2 %.

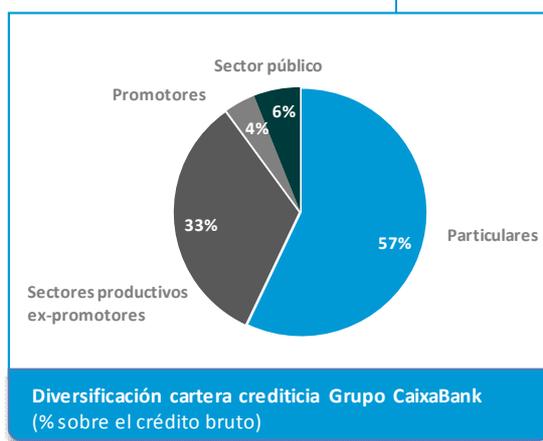
Esta dinámica se apoya en las oportunidades solventes de negocio, las estrategias comerciales enfocadas a la especialización y cercanía con los clientes y la mejora de los indicadores de calidad crediticia.

En la **evolución trimestral** el perímetro CaixaBank muestra un crecimiento del 0,2 % (BPI se mantiene estable). En la evolución de los segmentos de la cartera crediticia de CaixaBank, destaca:

- El **crédito para la adquisición de vivienda** continúa marcado por el desapalancamiento de las familias, siendo la nueva producción inferior a las amortizaciones.

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

- El **crédito a particulares – otras finalidades** sigue impulsado por el crédito al consumo, que compensa el desapalancamiento en otras finalidades. En el segundo trimestre de 2017 estacionalidad referida por anticipos a pensionistas.
- La financiación a empresas-sectores productivos ex-promotores incrementa un +0,4 % (+2,1 % en 2017).
Las cuotas de mercado¹ en productos de financiación de circulante ascienden al 21,1 % en *factoring* y *confirming* y al 17,3 % en crédito comercial.
- El peso de la **financiación a promotores** sobre la cartera de crédito se reduce hasta el 3,7 % a 30 de junio de 2017 (-22 puntos básicos en 2017), tras la continua gestión de los activos problemáticos.
- Reducción de la **financiación a CriteríaCaixa** con un impacto relevante en el primer trimestre de 2017 (-951 millones de euros).
- Evolución del crédito al **sector público** marcada por operaciones singulares.



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

En millones de euros	30.06.17			Var 2T17 en %			Var 1S17 en %	
	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK
Créditos a particulares	131.293	118.891	12.402	1,0	1,1	0,1	11,0	0,5
Adquisición vivienda	96.041	84.954	11.087	(0,8)	(0,9)	(0,1)	11,2	(1,7)
Otras finalidades	35.252	33.937	1.315	6,1	6,2	2,0	10,5	6,4
<i>del que: Consumo en España</i>	<i>9.174</i>	<i>9.174</i>		<i>6,0</i>	<i>6,0</i>		<i>13,1</i>	<i>13,1</i>
Créditos a empresas	83.424	74.018	9.406	(0,2)	(0,2)	(0,6)	12,6	(0,1)
Sectores productivos ex-promotores	74.993	66.162	8.831	0,1	0,4	(2,3)	15,7	2,1
Promotores	8.171	7.596	575	(2,8)	(4,8)	34,0	1,8	(5,3)
CriteríaCaixa	260	260		(4,8)	(4,8)		(78,8)	(78,8)
Sector Público	13.718	12.192	1.526	(4,1)	(5,0)	3,5	9,8	(2,4)
Crédito a la clientela, bruto²	228.435	205.101	23.334	0,2	0,2	0,0	11,5	0,1
<i>Del que:</i>								
<i>Crédito sano</i>	<i>213.533</i>	<i>191.524</i>	<i>22.009</i>	<i>0,5</i>	<i>0,5</i>	<i>0,3</i>	<i>12,1</i>	<i>0,5</i>
Fondo para insolvencias	(7.420)	(6.354)	(1.066)	(2,6)	(2,5)	(3,1)	11,0	(4,9)
Crédito a la clientela, neto	221.015	198.747	22.268	0,3	0,3	0,2	11,5	0,3
Riesgos contingentes	11.730	10.318	1.412	(1,3)	(1,1)	(2,4)	10,6	(2,7)

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

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes** ascienden a **348.903 millones de euros**, +14,8 % en 2017, tras incorporar BPI (+11,4 %).

En **CaixaBank** los **recursos de clientes** incrementan un **3,4 %** en 2017, con aumento del +4,5 % de los activos bajo gestión y un +4,0 % de los recursos en balance, si bien el crecimiento del ahorro a la vista en el segundo trimestre está impactado por efectos estacionales.

En la **evolución trimestral (+3,2 %)**, BPI contribuye con un crecimiento del +1,5 %. En **CaixaBank** el incremento es del +3,4 %, destacando:

- Los **recursos en balance** se sitúan en 225.797 millones de euros (+4,1 %).
 - Crecimiento del 9,3 % del **ahorro a la vista**, hasta los 149.048 millones de euros. El efecto asociado a las pagas dobles y los vencimientos del periodo, son los principales factores que inciden en su evolución.
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 28.396 millones de euros (-11,1 %), tras la gestión de los márgenes de las operaciones en un entorno de tipos de interés en mínimos en la renovación de vencimientos.
 - Incremento de los **pasivos por contratos de seguros**¹ (+1,5 %).

CaixaBank mantiene su liderazgo con una cuota² de mercado en seguros de ahorro del 25,7 % resultado del éxito de las campañas comerciales del programa CaixaFu[Tu]ro.

- Los **activos bajo gestión** se sitúan en 85.590 millones de euros (+1,1 %) en un trimestre con un leve impacto negativo en la valoración de los activos derivado de la evolución del mercado.
 - **Incremento del patrimonio gestionado en fondos de inversión, carteras y sicavs** hasta los 59.461 millones de euros (+1,0 %).
 - **Evolución positiva de los planes de pensiones** (+1,3 % en 2017) hasta los 26.129 millones de euros.

CaixaBank es líder en fondos de inversión, en partícipes y en patrimonio, con una cuota² del 17,8 % y en planes de pensiones del 23,4 %.

El epígrafe de **Otras cuentas** de CaixaBank en el año, refleja el vencimiento de la deuda subordinada de CriteríaCaixa distribuida a clientes (1.505 millones de euros) en el primer trimestre de 2017.

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

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

Importes en millones de euros	30.06.17			Var 2T17 en %			Var 1S17 en %	
	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK
Recursos de la actividad de clientes	200.838	180.784	20.054	4,8	5,3	0,2	14,3	2,9
Ahorro a la vista	160.182	149.048	11.134	8,9	9,3	4,8	20,7	12,3
Ahorro a plazo ³	37.307	28.396	8.911	(9,7)	(11,1)	(5,0)	(5,8)	(28,3)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.349	3.340	9				0,3	
Pasivos por contratos de seguros	48.153	44.065	4.088	1,5	1,5	1,9	19,4	9,3
Cesión temporal de activos y otros	963	948	15	(57,2)	(48,6)	(96,3)	(16,5)	(17,8)
Recursos en balance	249.954	225.797	24.157	3,5	4,1	(1,1)	15,1	4,0
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	65.747	59.461	6.286	1,7	1,0	9,6	16,0	4,9
Planes de pensiones	28.750	26.129	2.621	1,4	1,3	2,6	14,0	3,6
Activos bajo gestión	94.497	85.590	8.907	1,6	1,1	7,4	15,4	4,5
Otras cuentas	4.452	2.958	1.494	21,6	25,9	13,9	(8,8)	(39,4)
Total recursos de clientes⁴	348.903	314.345	34.558	3,2	3,4	1,5	14,8	3,4

(3) Incluye empréstitos 'retail' por importe de 543 millones de euros a 30 de junio de 2017.

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

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito

Morosidad

- Reducción de -643 millones de euros de saldos dudosos en el segundo trimestre de 2017.

La ratio de morosidad del Grupo se sitúa en el 6,5 % (6,9 % en diciembre de 2016).

- En CaixaBank los saldos dudosos decrecen en -574 millones de euros en el segundo trimestre 2017 (-2.044 millones de euros en los últimos doce meses), situando la ratio de morosidad en el 6,5 %.
- BPI aportó a 31 de marzo de 2017 saldos dudosos por 1.508 millones de euros con criterios del Grupo (1.439 millones de euros a 30 de junio de 2017). Su ratio de morosidad es del 5,8 %.



(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Ratio de morosidad por segmentos

	1T17			2T17		
	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI
Créditos a particulares	5,1%	5,1%	5,2%	5,1%	5,1%	5,0%
Adquisición vivienda	4,2%	4,1%	5,0%	4,2%	4,1%	4,8%
Otras finalidades	7,8%	7,8%	6,9%	7,5%	7,5%	6,5%
Créditos a empresas	10,2%	10,5%	7,9%	9,6%	9,9%	7,5%
Sectores productivos ex-promotores	8,2%	8,4%	6,9%	8,1%	8,3%	6,3%
Promotores	28,4%	28,4%	29,1%	23,9%	23,8%	25,4%
Sector Público	1,7%	1,9%	0,1%	1,6%	1,8%	0,1%
Ratio morosidad (créditos + avales)	6,7%	6,8%	6,1%	6,5%	6,5%	5,8%

La ratio de morosidad de Consumo en España a 30 de junio de 2017, 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es del 3,5 %, 3,3 % y 3,0 %, respectivamente.

Perímetro homogéneo CABK

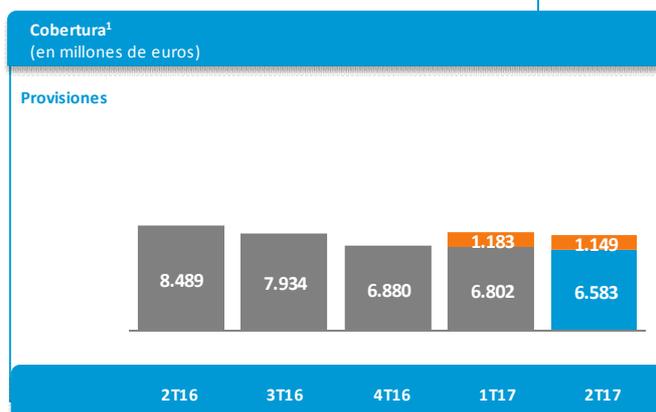
	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Créditos a particulares	4,6%	4,7%	5,0%	5,1%	5,1%
Adquisición vivienda	3,7%	3,8%	4,0%	4,1%	4,1%
Otras finalidades	6,9%	7,2%	7,7%	7,8%	7,5%
Créditos a empresas	13,7%	12,3%	11,1%	10,5%	9,9%
Sectores productivos ex-promotores	10,4%	9,8%	9,0%	8,4%	8,3%
Promotores	39,5%	34,0%	30,4%	28,4%	23,8%
Sector Público	0,5%	1,3%	1,5%	1,9%	1,8%
Ratio morosidad (créditos + avales)	7,3%	7,1%	6,9%	6,8%	6,5%

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

En millones de euros	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Saldo inicial del período	16.425	16.097	15.199	14.754	16.135
Entradas en dudosos	1.737	1.296	1.948	1.674	1.173
Salidas de dudosos de los que fallidos	(2.065) (446)	(2.194) (264)	(2.393) (262)	(1.801) (158)	(1.816) (124)
Aportación dudosos BPI a 31 de marzo de 2017				1.508	
Saldo final del período	16.097	15.199	14.754	16.135	15.492

Cobertura

- Las provisiones para insolvencias, tras la incorporación de BPI, ascienden a 7.732 millones de euros. **La ratio de cobertura de dudosos es del 50 %.**
- La evolución de los fondos para insolvencias reflejan la adquisición de BPI, que aportó provisiones a 31 de marzo de 2017 por importe de 1.183 millones de euros (incluían 468 millones de euros por los ajustes a valor razonable de crédito y riesgos contingentes generados en la combinación de negocios), la cancelación de deuda derivada de la compra y la adjudicación de inmuebles y de la baja de activos y traspasos a fallidos.



(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Saldo inicial del período	9.038	8.489	7.934	6.880	7.985
Dotaciones para insolvencias ²	253	218	(382)	249	223
Utilizaciones y saneamientos	(691)	(669)	(554)	(252)	(414)
Traspasos y otras variaciones	(111)	(104)	(118)	(75)	(62)
Aportación fondo para insolvencias BPI a 31 de marzo de 2017				1.183	
Saldo final del período	8.489	7.934	6.880	7.985	7.732

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

Refinanciaciones

En millones de euros	30.06.17				31.03.2017			
	Grupo		CABK		Grupo		CABK	
	Total	del que: Dudosos						
Particulares	6.135	3.807	5.837	3.546	6.200	3.768	5.899	3.504
Empresas (ex-promotor)	4.729	2.920	3.804	2.533	4.808	3.009	3.878	2.577
Promotores	1.491	1.127	1.347	1.005	1.678	1.329	1.564	1.220
Sector Público	269	94	228	93	269	87	222	86
Total	12.624	7.948	11.216	7.177	12.955	8.193	11.563	7.387
Provisiones	2.707	2.538	2.379	2.226	2.804	2.589	2.473	2.315

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

Activos inmobiliarios adjudicados en España

- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta en España se sitúa en los 6.258 millones de euros** (estable en 2017).

El **ratio de cobertura¹ se sitúa en el 58 %**. La ratio de cobertura contable¹ es del 49 %.

Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (514 y 556 millones de euros netos a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta, ya que se carece de la posesión del bien.

- Los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** ascienden a 3.086 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el 90 %.
- El **total de ventas² en 2017 alcanza los 669 millones de euros** (un +9,7 % que en el mismo periodo de 2016), con resultados positivos desde el cuarto trimestre de 2015. **El resultado de las ventas sobre el valor contable neto se sitúa en un 15 % en el primer semestre** (+12 puntos porcentuales respecto el mismo periodo de 2016).

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

(2) A precio de venta.

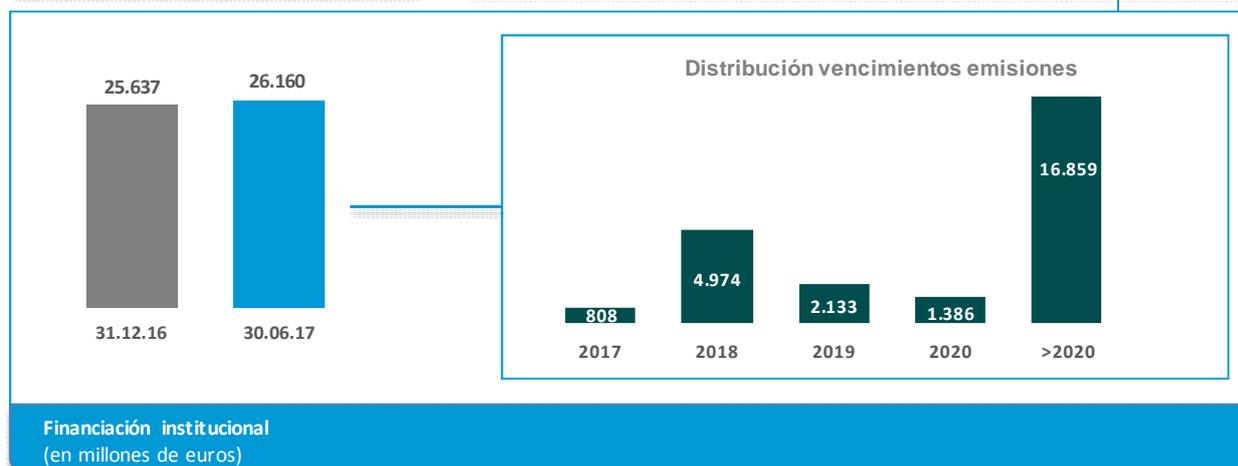
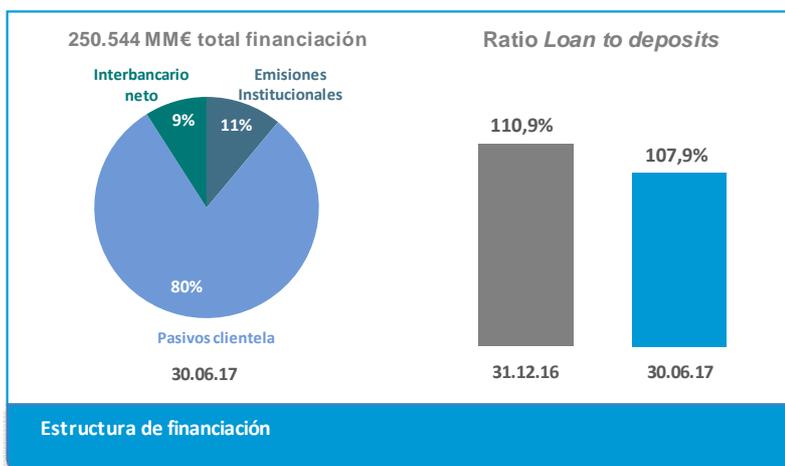
Detalle de los activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y coberturas asociadas

En millones de euros	Valor contable neto	Cobertura	30.06.17		
			Cobertura %	Provisiones contables	Cobertura contable %
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	3.903	(6.717)	63	(4.553)	54
Edificios terminados	1.960	(1.935)	50	(1.499)	43
Vivienda	1.474	(1.380)	48	(1.115)	43
Resto	486	(555)	53	(384)	44
Edificios en construcción	367	(565)	61	(486)	57
Vivienda	344	(522)	60	(454)	57
Resto	23	(43)	65	(32)	58
Suelo	1.576	(4.217)	73	(2.568)	62
Terrenos urbanizados	813	(1.818)	69	(1.114)	58
Resto de suelo	763	(2.399)	76	(1.454)	66
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.563	(1.356)	46	(968)	38
Resto	792	(742)	48	(567)	42
Total	6.258	(8.815)	58	(6.088)	49

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

- Por otra parte, los **activos adjudicados netos de BPI** ascienden a 30 de junio de 2017 a 70 millones de euros (74 millones de euros a 31 de marzo de 2017).

Liquidez y estructura de financiación



- **Los activos líquidos totales se sitúan en 65.594 millones de euros** a 30 de junio de 2017. La evolución del *gap* comercial tras efectos estacionales en el segundo trimestre de 2017, la incorporación de BPI (7.831 millones de euros) así como el incremento neto de la financiación institucional son los principales impactos que inciden en su evolución en el año.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE asciende a **28.820 millones de euros**, de los que 637 millones de euros corresponden a financiación TLTRO I y 28.183 a financiación TLTRO II. En 2017 incremento total de saldo dispuesto de 2.001 millones de euros como consecuencia de la adquisición de BPI.
- **Financiación institucional¹** por 26.160 millones de euros, en un semestre con acceso relevante en los mercados que ha permitido la emisión de distintos instrumentos de financiación:
 - Emisión de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros a diez años, con una demanda superior a los 2.400 millones de euros. El cupón se fijó en el 1,25 % y el coste de la emisión es de 60 puntos básicos sobre el *midswap*.
 - Emisión de deuda subordinada por 1.000 millones de euros a diez años y con opción de amortización a partir del quinto año, con una demanda superior a los 2.000 millones de euros, devengando un tipo de interés del 3,5 % anual. A partir del quinto año las obligaciones devengarán un interés fijo anual igual al tipo *swap* a 5 años más un margen del 3,35 %.
 - Emisión de deuda senior por 1.000 millones de euros a siete años con un cupón del 1,15 %, con una

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

demanda superior a los 3.500 millones de euros.

- Emisión inaugural de *Additional Tier 1* por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento perpetuo y opción de amortización anticipada a partir del séptimo año. Su remuneración está sujeta a ciertas condiciones y es además discrecional, fijándose en un 6,75 % anual para los primeros siete años. A partir de entonces, se revisará aplicando un margen de 649,8 puntos básicos sobre el tipo *swap* a 5 años aplicable, siendo el pago de la remuneración, en su caso, por trimestres vencidos. La emisión fue dirigida exclusivamente a inversores profesionales y alcanzó una demanda superior a los 3.500 millones de euros.
- Adicionalmente, vencimientos en el semestre por 4.530 millones de euros.
- En julio de 2017 se ha realizado una emisión de deuda subordinada por 1.000 millones de euros a once años y con opción de amortización a partir del sexto año, con una demanda superior a 2.800 millones de euros, devengando un tipo de interés del 2,75 % anual. A partir del sexto año las obligaciones devengarán un interés fijo anual igual al tipo *midswap* a 5 años aplicable más un margen del 2,35 %.

Asimismo, colocación privada de deuda subordinada (Tier 2) por 150 millones de euros con un vencimiento a 25 años, amortizable a partir del año veinte y con una rentabilidad del 4 %.

- Por otra parte, emisión de deuda subordinada de BPI por 300 millones de euros en el primer trimestre de 2017, íntegramente suscrita por CaixaBank (sin impacto a nivel consolidado).
- Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 8.020 millones de euros.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR), a 30 de junio de 2017, es del **208 %**, muy por encima del mínimo requerido del 80 % a partir de 1 de enero de 2017.

Evolución de la ratio *Loan to deposits*

En millones de euros	30.06.17			31.03.17			31.12.16
	Grupo	CABK	BPI	Grupo	CABK	BPI	Grupo
Crédito a la clientela neto	216.643	195.064	21.579	216.070	194.531	21.539	194.811
Crédito a la clientela bruto	228.435	205.101	23.334	227.934	204.606	23.328	204.857
Fondos para insolvencias	(7.420)	(6.354)	(1.066)	(7.617)	(6.517)	(1.100)	(6.684)
Crédito de mediación ¹	(4.372)	(3.683)	(689)	(4.247)	(3.558)	(689)	(3.362)
Recursos de la actividad de clientes	200.838	180.784	20.054	191.721	171.701	20.020	175.655
Ahorro a la vista	160.182	149.048	11.134	147.041	136.412	10.629	132.691
Ahorro a plazo	37.307	28.396	8.911	41.331	31.949	9.382	39.624
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.349	3.340	9	3.349	3.340	9	3.340
Loan to Deposits	107,9%	107,9%	107,6%	112,7%	113,3%	107,6%	110,9%

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

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

En millones de euros	30.06.17	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	44.646
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	98.773
Colateralización	b/a	221%
Sobrecolateralización	b/a -1	121%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias²		6.896

(2) Adicionalmente, CaixaBank S.A. dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.124 millones de euros.

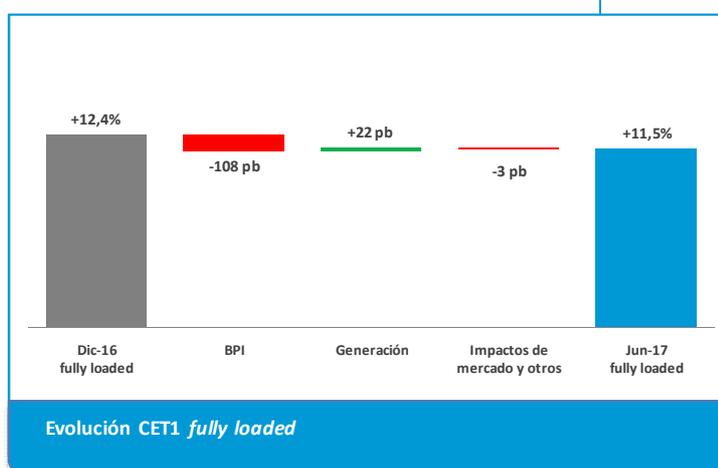
Gestión del capital

- El Grupo CaixaBank alcanza una **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 11,5 %** a 30 de junio de 2017, en línea con el rango fijado en el Plan Estratégico, del 11 %-12 %. El efecto en capital de la integración del banco portugués BPI (-108 puntos básicos) ya había sido cubierto con antelación en 2016, con la venta de acciones propias por valor de 1.322 millones de euros. La evolución del semestre ha sido de +22 puntos básicos debido a la generación de resultado retenido y -3 puntos básicos por la evolución del mercado y otros factores. Los activos ponderados por riesgo (APR) *fully loaded* alcanzan los 151.223 millones de euros a cierre del semestre.
- El Tier 1 se ha visto beneficiado por la emisión¹ de 1.000 millones de instrumentos de Tier 1 adicional (AT1) realizada en junio, que ha supuesto un impacto de 66 puntos básicos, hasta alcanzar el 12,2 %.
- El capital total, en términos *fully loaded*, se sitúa en el 15,5 %, incluyendo una emisión de 1.000 millones de AT1 en junio y una emisión de 1.000 millones de deuda subordinada en febrero. Adicionalmente, esta ratio ya incluye la amortización de la emisión de aproximadamente 1.300 millones de euros de deuda subordinada anunciada el 27 de julio de 2017 y, proforma, la nueva emisión de 1.000 millones de deuda subordinada suscrita el 14 de julio (+66 puntos básicos, incrementando la ratio del 14,9 % al 15,5 % proforma).
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) *fully loaded* se sitúa en el 5,5 %, en línea con los trimestres anteriores.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2017, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,5 % el CET1 y el Tier 1, 15,2 % el Capital Total² y 5,6 % el leverage ratio.**
- Asimismo, CaixaBank también está sujeto a requerimientos mínimos de capital en base individual. La ratio CET1 regulatoria de CaixaBank en este perímetro alcanza el 12,8 %.
- Teniendo en cuenta la **solvencia del perímetro consolidado de CaixaBank, sin BPI, el CET1 regulatorio se situaría en 12,5 %** (11,6 % en *fully loaded*), **y el Capital Total proforma en 16,2 %** (15,9 % en *fully loaded*), mientras que la ratio **CET1 regulatoria de BPI subconsolidado alcanza el 11,9 %** (10,9 % en *fully loaded*) y el **Capital Total el 13,3 %** (12,7 % en *fully loaded*).
- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 30 de junio de 2017, unas ratios CET1, Tier1 y Capital Total regulatorias del 7,375 %, 8,875 % y 10,875 % respectivamente (incluyendo la aplicación progresiva de colchones de conservación y sistémico), que se elevarían al 8,75 %, 10,25 % y 12,25 % en visión *fully loaded*. Los niveles actuales de solvencia del Grupo CaixaBank constatan que los requerimientos aplicables no implicarían ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional (existe un margen de 368 puntos básicos hasta el trigger MDA³ regulatorio del Grupo).
- La política de dividendos de CaixaBank cumple las condiciones establecidas por el BCE en la recomendación que publicó el 13 de diciembre de 2016, sobre políticas de reparto de dividendo de las entidades de crédito, con lo que no representa ninguna limitación para la Entidad.

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

(2) Si se incluyen los 1.000 millones de euros de deuda subordinada suscrita en julio, la ratio de Capital Total regulatoria proforma alcanzaría el 15,9 %.

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



Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	BIS III (Regulatorio)					Var. anual
	30.06.16	30.09.16	31.12.16	31.03.16	30.06.17	
Instrumentos CET1	21.230	22.726	22.923	23.851	23.582	659
Fondos propios contables	21.938	23.360	23.400	23.833	23.830	430
Capital	5.910	5.910	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	638	970	1.047	403	839	(208)
Reservas y otros	15.390	16.480	16.372	17.449	17.010	638
Otros instrumentos de CET1 ¹	(708)	(634)	(477)	18	(248)	229
Deducciones CET1	(4.560)	(4.536)	(5.134)	(5.623)	(4.695)	439
CET1	16.670	18.190	17.789	18.228	18.887	1.098
Instrumentos AT1					999	999
Deducciones AT1					(878)	(878)
TIER 1	16.670	18.190	17.789	18.228	19.008	1.219
Instrumentos T2 ²	4.382	4.398	4.088	5.506	4.097	9
Deducciones T2			(85)	(39)	(34)	51
TIER 2	4.382	4.398	4.003	5.467	4.063	60
CAPITAL TOTAL	21.052	22.588	21.792	23.695	23.071	1.279
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	135.787	135.922	134.864	153.060	151.504	16.640
<i>Ratio CET1</i>	12,3%	13,4%	13,2%	11,9%	12,5%	(0,7%)
<i>Ratio Tier 1</i>	12,3%	13,4%	13,2%	11,9%	12,5%	(0,7%)
<i>Ratio Capital Total²</i>	15,5%	16,6%	16,2%	15,5%	15,2%	(1,0%)
<i>Buffer MDA³</i>	4.025	5.532	5.243	4.644	5.562	319
<i>Leverage Ratio</i>	5,3%	6,0%	5,7%	5,6%	5,6%	(0,1%)
<i>Ratio CET1 individual</i>	12,3%	13,4%	12,6%	12,4%	12,8%	0,2%
<i>Buffer MDA individual³</i>	7.332	8.776	7.571	7.011	8.128	557

En millones de euros	BIS III (Fully loaded)					Var. anual
	30.06.16	30.09.16	31.12.16	31.03.16	30.06.17	
Instrumentos CET1	21.578	23.007	22.891	23.898	23.637	746
Fondos propios contables	21.938	23.360	23.400	23.833	23.830	430
Capital	5.910	5.910	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	638	970	1.047	403	839	(208)
Reservas y otros	15.390	16.480	16.372	17.449	17.010	638
Otros instrumentos de CET1 ¹	(360)	(353)	(509)	65	(193)	316
Deducciones CET1	(6.070)	(5.962)	(6.243)	(6.312)	(6.251)	(8)
CET1	15.508	17.045	16.648	17.586	17.386	738
Instrumentos AT1					999	999
Deducciones AT1						
TIER 1	15.508	17.045	16.648	17.586	18.385	1.737
Instrumentos T2 ²	4.382	4.398	4.088	5.506	4.097	9
Deducciones T2						
TIER 2	4.382	4.398	4.088	5.506	4.097	9
CAPITAL TOTAL	19.890	21.443	20.736	23.092	22.482	1.746
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	135.314	135.516	134.385	152.874	151.223	16.838
<i>Ratio CET1</i>	11,5%	12,6%	12,4%	11,5%	11,5%	(0,9%)
<i>Ratio Tier 1</i>	11,5%	12,6%	12,4%	11,5%	12,2%	(0,2%)
<i>Ratio Capital Total²</i>	14,7%	15,8%	15,4%	15,1%	14,9%	(0,5%)
<i>Leverage Ratio</i>	4,9%	5,6%	5,4%	5,4%	5,5%	0,1%

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

(2) Las ratios de Capital Total de junio de 2017 incluyen la amortización de aproximadamente 1.300 millones de euros de deuda subordinada anunciada en julio de 2017 y no incluyen la emisión de 1.000 millones de euros de deuda subordinada suscrita el mismo mes. Las ratios proforma considerando dicha emisión alcanzarían el 15,9 % visión regulatoria y el 15,5 % en Fully Loaded.

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

Resultados por segmento de negocio

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

CaixaBank

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

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

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

- **Inmobiliario non-core:** incluye los resultados, netos de su coste de financiación, de los activos inmobiliarios en España definidos como non-core, que incluyen:

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

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

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

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

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

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

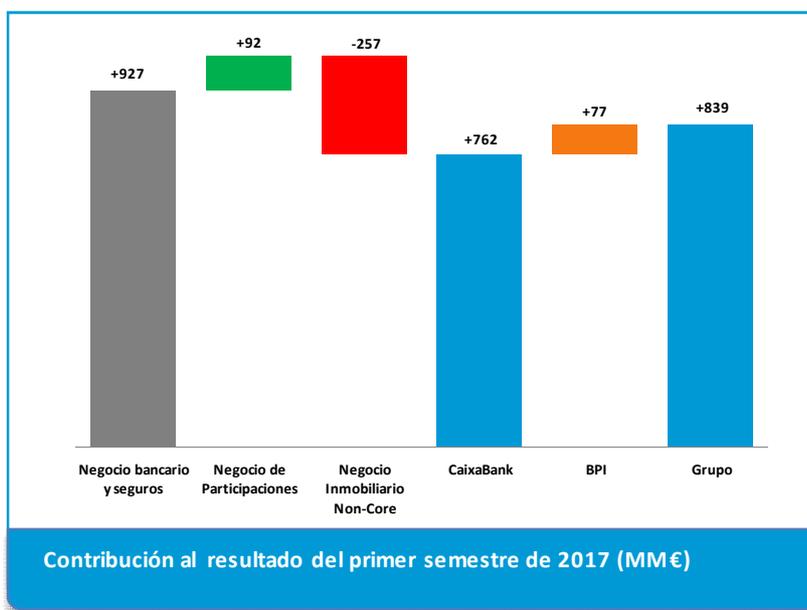
BPI

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

La configuración de los resultados del primer semestre de 2017 por negocios es el siguiente:

	Negocio bancario y seguros	Negocio inmobiliario non-core	Participaciones	CABK	BPI	Grupo
En millones de euros						
Margen de intereses	2.300	(34)	(84)	2.182	167	2.349
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	94	16	170	280	109	389
Comisiones netas	1.134	1		1.135	117	1.252
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	182		(18)	164	13	177
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	233			233		233
Otros ingresos y gastos de explotación	72	(176)		(104)	(16)	(120)
Margen bruto	4.015	(193)	68	3.890	390	4.280
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.963)	(52)	(2)	(2.017)	(199)	(2.216)
Gastos extraordinarios					(106)	(106)
Margen de explotación	2.052	(245)	66	1.873	85	1.958
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.052	(245)	66	1.873	191	2.064
Pérdidas por deterioro activos financieros	(482)	(1)		(483)	11	(472)
Otras dotaciones a provisiones	(592)	(169)		(761)	(2)	(763)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	241	41		282		282
Resultado antes de impuestos	1.219	(374)	66	911	94	1.005
Impuesto sobre Sociedades	(289)	117	26	(146)	(3)	(149)
Resultado después de impuestos	930	(257)	92	765	91	856
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	3			3	14	17
Resultado atribuido al Grupo	927	(257)	92	762	77	839
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded				11,6%	10,9%	11,5%
Capital total fully loaded				15,1%	12,7%	14,9%
Common Equity Tier 1 (CET1)				12,5%	11,9%	12,5%

NOTA: La ratio de Capital Total de junio de 2017 incluye la amortización de aproximadamente 1.300 millones de euros de deuda subordinada anunciada en julio de 2017 y no incluye la emisión de 1.000 millones de euros de deuda subordinada suscrita el mismo mes. Las ratios proforma del Grupo considerando dicha emisión alcanzarían el 15,9 % visión regulatoria y el 15,5 % en Fully Loaded.



Negocio bancario y seguros

El resultado a 30 de junio de 2017 se sitúa en 927 millones de euros (-1,8 %).

- El **margen bruto alcanza los 4.015 millones de euros (+1,0 %)**, la mayor generación de ingresos core permite compensar los menores resultados derivados de activos y pasivos financieros.
 - El **margen de intereses, 2.300 millones de euros, crece un 6,4 %**.
 - Los **Ingresos por comisiones** alcanzan los 1.134 millones de euros (+12,3 %), derivados de la mayor actividad comercial.
 - **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** (-69,2 %) tras la materialización, en 2016, de mayores plusvalías de activos de renta fija disponibles para la venta y el resultado de 165 millones de euros de la operación de Visa Europe Ltd.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge en el primer semestre de 2017, entre otros, el ingreso derivado del acuerdo alcanzado con Cecabank (115 millones de euros).
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 1.963 millones de euros en el primer semestre de 2017, un +1,0 % respecto al primer semestre de 2016.
- **La ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios** se sitúa en el 50,7 %, frente al 52,4 % en el primer semestre de 2016.
- **Las pérdidas por deterioro de activos financieros** alcanzan los -482 millones de euros en el primer semestre de 2017, un +22,9 % respecto al primer semestre de 2016.
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye dotaciones por prejubilaciones por 455 millones de euros en 2017. Adicionalmente, en 2016 se incluía, entre otros, 160 millones de euros por este mismo concepto.
- **Ganancias/ pérdidas en baja de activos y otros** incluyen, entre otros, el resultado de la combinación de negocios resultante de la adquisición de BPI (256 millones de euros), al derivarse de una operación corporativa.

(1) Últimos 12 meses excluyendo los siguientes aspectos singulares netos de impuestos: los gastos extraordinarios del tercer trimestre de 2016 (-85 millones de euros), la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016 (+433 millones de euros), las prejubilaciones realizadas en el segundo trimestre de 2017 (-212 millones de euros) y el resultado de la combinación de negocios derivado de la adquisición de BPI (+256 millones de euros). Adicionalmente incluye el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignado a este negocio.

El ROTE¹ del negocio, excluyendo aspectos singulares, se sitúa en el 10,3 %.

En millones de euros	1S17	1S16	Variación en %	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Margen de intereses	2.300	2.162	6,4	1.080	1.095	1.130	1.142	1.158
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	94	63	50,5	36	63	33	44	50
Comisiones netas	1.134	1.010	12,3	522	535	544	544	590
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	182	593	(69,2)	326	121	132	38	144
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	233	140	66,7	76	74	97	110	123
Otros ingresos y gastos de explotación	72	9		(25)	8	(173)	16	56
Margen bruto	4.015	3.977	1,0	2.015	1.896	1.763	1.894	2.121
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.963)	(1.944)	1,0	(969)	(964)	(967)	(984)	(979)
Gastos extraordinarios					(121)			
Margen de explotación	2.052	2.033	0,9	1.046	811	796	910	1.142
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.052	2.033	0,9	1.046	932	796	910	1.142
Pérdidas por deterioro activos financieros	(482)	(391)	22,9	(214)	(169)	316	(272)	(210)
Otras dotaciones a provisiones	(592)	(248)		(201)	(37)	(240)	(219)	(373)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	241	11		11		10	253	(12)
Resultado antes de impuestos	1.219	1.405	(13,2)	642	605	882	672	547
Impuesto sobre Sociedades	(289)	(455)	(36,5)	(238)	(170)	(279)	(113)	(176)
Resultado después de impuestos	930	950	(2,2)	404	435	603	559	371
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	3	7	(64,2)	5	4	(2)	2	1
Resultado atribuido al Grupo	927	943	(1,8)	399	431	605	557	370
ROTE	10,3%	10,1%	0,2	10,1%	11,0%	10,8%	9,0%	10,3%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	50,7%	52,4%	(1,7)	52,4%	51,3%	50,7%	51,3%	50,7%

En la evolución trimestral cabe destacar:

- **Los ingresos por comisiones** crecen hasta los 590 millones de euros, apoyado en la fortaleza comercial y operaciones de banca de inversión.
- **Mayores Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** hasta los 144 millones de euros.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge en el segundo trimestre de 2017, entre otros, la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) y el anteriormente citado acuerdo alcanzado con Cecabank (115 millones de euros).
- Reducción de las **Pérdidas por deterioro de activos financieros**, tras un primer trimestre de 2017 con dotaciones singulares. Por otra parte, en el análisis de la evolución trimestral, cabe destacar que el cuarto trimestre de 2016 recoge el impacto imputado a este negocio derivado del desarrollo de modelos internos en la determinación de la cobertura por insolvencias (+618 millones de euros).
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye dotaciones por prejubilaciones por 303 millones de euros en el segundo trimestre de 2017 (152 millones de euros en el trimestre anterior).

En millones de euros	30.06.17	31.03.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Balance					
Activo	327.271	317.750	327.606	3,0	(0,1)
del que Crédito a la clientela neto	197.256	196.275	196.267	0,5	0,5
Pasivo	308.159	298.361	307.118	3,3	0,3
del que Recursos en balance	225.677	216.863	217.014	4,1	4,0
Capital asignado	18.966	18.831	20.332	0,7	(6,7)
Actividad					
Crédito a la clientela bruto	202.902	201.923	201.970	0,5	0,5
Recursos de clientes	314.218	303.901	303.781	3,4	3,4
Recursos en balance	225.677	216.863	217.014	4,1	4,0
Activos bajo gestión	85.583	84.688	81.885	1,1	4,5
Otras cuentas	2.958	2.350	4.882	25,9	(39,4)
Otros indicadores					
Ratio de morosidad (%)	5,7%	5,8%	5,8%	(0,1)	(0,1)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	48%	48%	48%		
Clientes, empleados y medios (número)¹					
Clientes (millones)	13,8	13,8	13,8		
Empleados	31.930	32.175	32.403	(245)	(473)
Oficinas ²	4.940	4.990	5.027	(50)	(87)
de las que Retail	4.749	4.799	4.851	(50)	(102)
Terminales de autoservicio	9.274	9.461	9.479	(187)	(205)

(1) Estas magnitudes corresponden al perímetro CaixaBank, es decir, incluyen el negocio bancario y seguros más el negocio inmobiliario non-core.

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

Negocio inmobiliario non-core

- **Reducción de los resultados negativos generados por el Negocio inmobiliario non-core durante el primer semestre de 2017 hasta los 257 millones de euros** (355 millones de euros en el primer semestre de 2016):

- Las **Pérdidas por deterioros de activos financieros** se reducen sensiblemente derivado de un menor volumen de créditos netos tras los saneamientos ya realizados, y el impacto de recuperaciones.
- **Otras dotaciones a provisiones** incluyen, en el primer semestre de 2017, 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros (+41 millones de euros)** incluye, entre otros, el impacto de la **mejora en los resultados positivos de ventas de activos inmobiliarios** que alcanzan los 79 millones de euros (16 millones de euros en 2016) y otros resultados inmobiliarios que incluyen, esencialmente, dotaciones derivadas de las valoraciones de los activos en base a modelos internos del Grupo por -38 millones de euros (-183 millones de euros en 2016).

En la evolución trimestral cabe destacar:

- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge en el primer trimestre de 2017, entre otros, el registro de la estimación del Impuesto de Bienes Inmuebles devengado (55 millones de euros en 2017).
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** incluyen en el primer trimestre de 2017, entre otros, el impacto de recuperaciones.
- En **Otras dotaciones a provisiones** se registró, en el primer trimestre de 2017, 154 millones de saneamiento de la exposición en Sareb, anteriormente referido.

En millones de euros	1S17	1S16	Variación en %	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Margen de intereses	(34)	(28)	20,5	(18)	(21)	(17)	(15)	(19)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	16	9	74,6	6	2	7	11	5
Comisiones netas	1				1		1	
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros								
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(176)	(144)	22,2	(55)	(42)	(65)	(111)	(65)
Margen bruto	(193)	(163)	18,4	(67)	(60)	(75)	(114)	(79)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(52)	(56)	(7,1)	(29)	(30)	(30)	(28)	(24)
Margen de explotación	(245)	(219)	11,9	(96)	(90)	(105)	(142)	(103)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	(245)	(219)	11,9	(96)	(90)	(105)	(142)	(103)
Pérdidas por deterioro activos financieros	(1)	(87)	(99,2)	(39)	(49)	66	17	(18)
Otras dotaciones a provisiones	(169)	(22)		(48)	(10)	(34)	(150)	(19)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	41	(167)		(114)	(83)	(784)	25	16
Resultado antes de impuestos	(374)	(495)	(24,6)	(297)	(232)	(857)	(250)	(124)
Impuesto sobre Sociedades	117	140	(16,4)	86	70	249	78	39
Resultado después de impuestos	(257)	(355)	(27,8)	(211)	(162)	(608)	(172)	(85)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	(257)	(355)	(27,8)	(211)	(162)	(608)	(172)	(85)

En millones de euros	30.06.17	31.03.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Balance					
Activo	12.323	12.654	12.949	(2,6)	(4,8)
Crédito a la clientela neto	1.491	1.814	1.906	(17,8)	(21,8)
Resto de activos	10.832	10.840	11.043	(0,1)	(1,9)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	6.258	6.285	6.256	(0,4)	0,0
Cartera en alquiler	3.086	3.088	3.078	(0,1)	0,3
Otros activos	1.488	1.467	1.709	1,4	(12,9)
Pasivo	10.817	11.084	11.351	(2,4)	(4,7)
Depósitos de clientes	120	110	109	9,1	10,1
Otros pasivos	395	337	276	17,2	43,1
Financiación Intragrupo	10.302	10.637	10.966	(3,1)	(6,1)
Capital asignado	1.506	1.570	1.598	(4,1)	(5,8)
Actividad					
Crédito a la clientela bruto	2.199	2.683	2.887	(18,0)	(23,8)
Recursos de clientes	127	115	114	10,4	11,4
Recursos en balance	120	110	109	9,1	10,1
Activos bajo gestión	7	5	5	40,0	40,0
Otros indicadores					
Ratio de morosidad (%)	76,0%	79,8%	80,0%	(3,8)	(4,0)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	40%	39%	41%	1	

- El balance del Negocio Inmobiliario non-core se reduce un 4,8 % en el año:
 - El **Crédito a la clientela neto** disminuye un 21,8 % en el año, derivado de una continua gestión activa de los activos problemáticos.
 - **Estabilidad en la cartera de adjudicados netos disponibles para la venta** que se sitúa en 6.258 millones de euros.
 - Los **adjudicados netos destinados al alquiler** ascienden a 3.086 millones de euros, con una ratio de ocupación del 90 %.

Negocio de participaciones

- Durante el primer semestre de 2017 se ha generado un resultado de 92 millones de euros (+82,4 %).
- El **margen de intereses** recoge el coste de financiación del negocio y se sitúa en -84 millones de euros. La evolución interanual se explica esencialmente por cambios en el perímetro.
- Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** se ven impactados por las salidas de perímetro y por la pérdida atribuida de 97 millones de euros como consecuencia de la venta del 2 % de BFA.
- Adicionalmente la **evolución interanual está impactada por aspectos singulares del primer semestre de 2016 asociados a:**
 - Saneamiento extraordinario de participaciones no cotizadas en Otras dotaciones a provisiones.
 - Resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol (resultado de la entrega de acciones y cancelación del derivado implícito del instrumento, registrado en patrimonio al tratarse de una cobertura de flujos de efectivo).
- La evolución trimestral de los ingresos refleja, entre otros, el registro en el segundo trimestre de 2017 del dividendo de Telefónica y la pérdida atribuida de la venta del 2 % de la participación de BPI en BFA. Por otra parte, **en el cuarto trimestre de 2016 se registró el impacto de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal** aprobada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, que incorporaba limitaciones a la deducción de pérdidas en la transmisión de participaciones.

En millones de euros	1S17	1S16	Variación en %	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Margen de intereses	(84)	(93)	(9,3)	(41)	(35)	(36)	(43)	(41)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	170	328	(48,3)	221	85	238	(1)	171
Comisiones netas								
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	(18)			(1)	4	(2)		(18)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación								
Margen bruto	68	235	(71,1)	179	54	200	(44)	112
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2)	(2)	5,2	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	66	233	(71,4)	178	53	199	(45)	111
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	66	233	(71,4)	178	53	199	(45)	111
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones		(164)						
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		(91)		(11)				
Resultado antes de impuestos	66	(22)		167	53	199	(45)	111
Impuesto sobre Sociedades	26	72	(64,2)	10	10	(119)	13	13
Resultado después de impuestos	92	50	82,4	177	63	80	(32)	124
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	92	50	82,4	177	63	80	(32)	124
ROTE	27,2%	2,0%		2,0%	1,3%	15,7%	26,6%	27,2%

El ROTE de 12 últimos meses excluye el impacto derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el RDL 3/2016, de 2 de diciembre.

En millones de euros	30.06.17	31.03.17	31.12.16	Variación trimestral %	Variación anual %
Balance					
Activo					
Participaciones (disponibles para la venta y asociadas)	6.425	6.980	7.372	(8,0)	(12,8)
Pasivo					
Financiación Intragruppo y otros pasivos	5.230	5.695	5.902	(8,2)	(11,4)
Capital asignado	1.195	1.285	1.470	(7,0)	(18,7)

En millones de euros	1S17	1T17 (feb - mar)	2T17
Margen de intereses	167	69	98
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	109	39	70
Comisiones netas	117	43	74
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	13	5	8
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro			
Otros ingresos y gastos de explotación	(16)	1	(17)
Margen bruto	390	157	233
Gastos de administración y amortización recurrentes	(199)	(78)	(121)
Gastos extraordinarios	(106)	(10)	(96)
Margen de explotación	85	69	16
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	191	79	112
Pérdidas por deterioro activos financieros	11	6	5
Otras dotaciones a provisiones	(2)	(1)	(1)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros			
Resultado antes de impuestos	94	74	20
Impuesto sobre Sociedades	(3)	(14)	11
Resultado después de impuestos	91	60	31
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	14	10	4
Resultado atribuido al Grupo	77	50	27

- **La contribución a resultados del negocio de BPI en el primer semestre de 2017 (desde la integración en febrero) ha ascendido a 77 millones de euros.**

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

Adicionalmente, en el primer semestre, los resultados de BPI han sido registrados en el Grupo CaixaBank por el método de la participación en el negocio de participaciones en enero de 2017 y por integración global en este negocio el resto del semestre. De este modo la evolución trimestral de los resultados de BPI no es comparable al integrarse BPI por integración global desde febrero de 2017. En los próximos trimestres presentará una mayor comparabilidad y reflejará de forma más adecuada los resultados reportados por BPI de su operativa.

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

Respecto a los resultados del trimestre destaca:

- **Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación** incluyen 58 millones de euros correspondientes a la aportación BFA (34 millones de euros en el primer trimestre). El resultado neto atribuido de BFA es de 44 millones de euros en el trimestre (26 millones de euros en el trimestre anterior).
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge en el segundo trimestre de 2017, entre otros, la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) y Fondo de Resolução Português.
- Los **gastos extraordinarios** recogen en el segundo trimestre -96 millones de euros de costes de reestructuración (-10 millones de euros en el primer trimestre de 2017).

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

En millones de euros	30.06.17	31.03.17	Variación trimestral %
Actividad			
Crédito a la clientela bruto	23.334	23.328	0,0
Recursos de clientes	34.558	34.037	1,5
Recursos en balance	24.157	24.432	(1,1)
Activos bajo gestión	8.907	8.293	7,4
Otras cuentas	1.494	1.312	13,9
Otros indicadores			
Ratio de morosidad (%)	5,8%	6,1%	(0,3)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	80%	78%	2
Clientes, empleados y medios (número)			
Clientes (millones)	2,0	2,0	
Empleados	5.406	5.463	(57)
Oficinas ¹	528	535	(7)

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

El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 23.334 millones de euros**, manteniéndose estable en el trimestre, si bien la cartera sana crece un 0,3 %.

Por su parte, **los recursos de clientes ascienden a 34.558 millones de euros**, un 1,5 % más que el trimestre anterior, apoyados en los activos bajo gestión que crecen un 7,4 %.

La ratio de morosidad de BPI se reduce hasta el 5,8 % (6,1 % a 31 de marzo de 2017) de acuerdo con los criterios de clasificación de dudosos del Grupo CaixaBank.

Asimismo, BPI ha reportado una ratio de morosidad atendiendo al criterio de crédito em riesgo, aplicable según la normativa portuguesa, del 3,6 %. La normativa portuguesa y los criterios de clasificación de dudosos de CaixaBank difieren esencialmente por el distinto tratamiento de los créditos contenciosos, refinanciados, riesgos contingentes y la morosidad por criterios subjetivos.

La ratio de cobertura de dudosos se incrementa hasta el 80 % (+2 puntos porcentuales respecto a 31 de marzo de 2017) e incluye las provisiones constituidas por CaixaBank en la combinación de negocios.

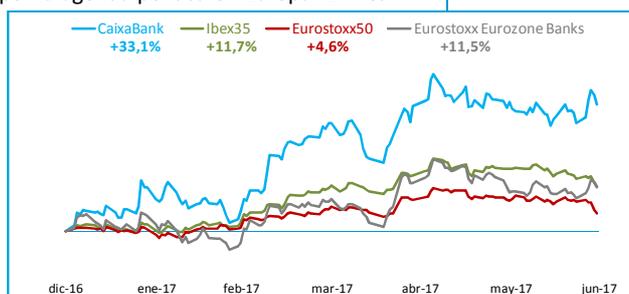
En millones de euros	30.06.17	31.03.17	Variación trimestral %
Efectivo, saldos en efectivo en Bancos Centrales y otros depósitos a la vista	1.203	1.555	(22,6)
Activos financieros mantenidos para negociar	822	1.071	(23,2)
Activos financieros disponibles para la venta	3.738	3.776	(1,0)
Préstamos y partidas a cobrar	23.085	22.976	0,5
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	817	748	9,2
Préstamos a la clientela y valores representativos de deuda	22.268	22.228	0,2
Resto activos	3.817	3.505	8,9
Total activo	32.665	32.883	(0,7)
Pasivo	30.103	30.348	(0,8)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	186	477	(61,0)
Pasivos financieros a coste amortizado	25.240	25.350	(0,4)
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	3.769	3.856	(2,3)
Depósitos de la clientela	20.170	20.076	0,5
Valores representativos de deuda emitidos	1.105	1.135	(2,6)
Otros pasivos financieros	196	283	(30,7)
Pasivos por contratos de seguro ²	4.088	4.010	1,9
Resto pasivos	589	511	15,3
Patrimonio neto	2.562	2.535	1,1
Capital asignado	2.163	2.147	0,7
Intereses minoritarios, ajustes de valoración y otros	399	388	2,8
Total pasivo y patrimonio neto	32.665	32.883	(0,7)

(2) Incluye 2.111 millones de euros de Unit Link clasificados como 'Resto pasivos' en el balance consolidado público.

[La Acción] CaixaBank

Evolución en bolsa

- Tras las fuertes revalorizaciones de los primeros meses del año, las grandes plazas europeas registraron ligeros descensos en el cómputo parcial del segundo trimestre de 2017. Así, el EuroStoxx 50 cedió un 1,7 % y el IBEX 35 un 0,2 %, viéndose ambos selectivos afectados de nuevo por la agenda política en Europa. El mes de abril arrancó volátil ante la inquietud por los comicios en Francia que, finalmente, se saldaron con una victoria de fuerzas pro-europeístas que dio alas a los mercados, impulsados a su vez en mayo por la publicación de buenos datos económicos y de resultados empresariales. Junio vio interrumpida la senda alcista, dando paso a la corrección citada al inicio, esencialmente por factores de índole técnica (como la pauta estacional), si bien también influenciada por la renovada incertidumbre política en Italia y Reino Unido, y dudas en torno al proceso de reestructuración de la banca italiana.
- En contraste con la evolución del conjunto de la bolsa, el selectivo bancario europeo cerró otro trimestre consecutivo en positivo, con el índice Eurostoxx Banks subiendo un 2,9 %, a pesar de moderar su ritmo de avance respecto a los primeros meses del ejercicio. En el particular del selectivo bancario, han influido especialmente los acontecimientos en materia de política monetaria: en negativo, la subida de tipos de la Fed a pesar de que los datos de inflación continúan sorprendiendo a la baja y la decisión del BCE de mantener sin cambios su política monetaria a pesar de la buena evolución macroeconómica; en positivo, el tono más optimista del BCE en su foro anual de Sintra a finales de junio, reavivando la expectativa de que la normalización monetaria no se demorará.
- La cotización de **CaixaBank volvió a destacar entre los más alcistas** del sector en Europa, cerrando a 30 de junio de 2017 en **4,180 euros por acción, con un avance trimestral del 3,7 %** y en clara contraposición a la evolución del selectivo bancario español¹ que retrocedió un 1,1 % en el trimestre y protagonizó en junio tres operaciones societarias significativas: la resolución de Banco Popular –inaugurando el Mecanismo de Resolución Europeo– y su posterior adquisición por parte de Banco Santander, la fusión por absorción de Bankia y BMN y la salida a bolsa de Unicaja.
- En lo relativo a volúmenes de negociación² en euros de CaixaBank en el segundo trimestre de 2017, se ha negociado un 9,0 % más que en el primer trimestre y un 61,2 % más que en el segundo trimestre de 2016 en el que la cotización tocó mínimos tras el resultado del referéndum a favor del *Brexit*, en cambio, en número de acciones el volumen de negociación fue algo menor respecto al primer trimestre (-6,6 %) y respecto al mismo periodo del año anterior (-8,2 %).



Evolución de la acción de CaixaBank y principales índices españoles y europeos en el primer semestre de 2017

Remuneración al accionista

- El 13 de abril de 2017 CaixaBank pagó el dividendo complementario con cargo a resultados de 2016 de 6 céntimos de euro por acción en efectivo. El importe total de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2016 ha sido de 13 céntimos de euro por acción, mediante dos pagos en efectivo, de 3 y 6 céntimos de euro por acción, abonados en septiembre y abril, y un scrip dividend por importe de 4 céntimos de euro, abonado en diciembre. El importe total abonado en efectivo equivale al 54 % del beneficio neto consolidado, en línea con el objetivo establecido en el Plan Estratégico 2015-2018.
- El 23 de febrero de 2017, el Consejo de Administración de CaixaBank aprobó la nueva política de dividendos, según la cual la remuneración correspondiente al ejercicio 2017 se realizará mediante el pago de dos dividendos en efectivo, con periodicidad semestral, previstos en torno a noviembre de 2017 y abril de 2018, por un importe igual o superior al 50 % del beneficio neto consolidado.

(1) Índice IBEX 35 Bancos de Bloomberg.

(2) Volumen excluyendo operaciones especiales.

Remuneración al accionista con cargo a resultados de 2016

Concepto	€/acción	Pago ¹
Dividendo en efectivo complementario 2016	0,06	13.04.17
Programa Dividendo / Acción ²	0,04	08.12.16
Dividendo en efectivo a cuenta 2016	0,03	30.09.16

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

(2) Fecha de inicio de cotización de derechos de asignación gratuita: 22 de noviembre de 2016.

Principales indicadores de la acción CaixaBank

	30.06.17
Capitalización bursátil (MM€)	24.988
Número de acciones en circulación ³	5.977.588
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (30.12.16)	3,140
Cotización al cierre del periodo (30.06.17)	4,180
Cotización máxima ⁴	4,429
Cotización mínima ⁴	3,190
Volumen de negociación en 2017 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	53.108
Volumen diario mínimo	5.164
Volumen diario promedio	18.110
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo (MM€) (12 meses)	1.246
Número medio de acciones (12 meses) ³	5.809.550
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,21
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	23.985
Número de acciones a 30.06.17 ³	5.977.588
Valor teórico contable (€/acción)	4,01
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	19.715
Número de acciones a 30.06.17 ³	5.977.588
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,30
PER (Precio / Beneficios; veces)	19,49
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	1,27
Rentabilidad por dividendo⁵	3,11

(3) Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

(4) Cotización a cierre de sesión.

(5) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,13 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (4,180 euros/acción).

Hechos relevantes

del primer semestre de 2017

En esta sección se incluye información adicional sobre aspectos relevantes del primer semestre de 2017:

Acuerdo con Cecabank

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

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

Nombramiento de Consejero Coordinador

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

Anexos

Información sobre participadas

A continuación se detallan las principales participadas asociadas y disponibles para la venta a 30 de junio de 2017:

CaixaBank

Telefónica	5,15%
Repsol ¹	9,84%
Erste Group Bank	9,92%
SegurCaixa Adeslas	49,92%
Comercia Global Payments	49,00%
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00%
Sareb	12,24%

BPI

BFA ²	48,10%
Banco Comercial e de Investimentos (BCI) ²	30,00%

¹ 9,64% de participación el 17 de julio de 2017, tras formalizarse el último scrip dividendo al que se ha acudido en efectivo.

² El porcentaje de participación atribuido por CaixaBank a 30 de junio de 2017 es del 40,65 % en BFA y 25,35 % en BCI.

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

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

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

En millones de euros	30.06.16	30.09.16	31.12.16	31.03.16	30.06.17
Sin garantía hipotecaria	762	752	748	752	766
del que: dudoso	10	9	9	9	9
Con garantía hipotecaria	87.459	86.731	85.657	84.936	84.188
del que: dudoso	3.291	3.329	3.470	3.493	3.491
Total	88.221	87.483	86.405	85.688	84.954

Distribución según porcentaje de Loan to Value³

En millones de euros	30.06.17					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	20.752	31.411	23.636	5.362	3.027	84.188
del que: dudosos	232	547	1.005	672	1.035	3.491

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

Financiación al sector promotor

Evolución de la financiación al sector promotor¹

En millones de euros	30.06.17	% peso	31.03.17	% peso	31.12.16	% peso	Variación anual
Sin garantía hipotecaria	1.252	16,5	1.299	16,3	1.173	14,7	79
Con garantía hipotecaria	6.325	83,5	6.670	83,7	6.829	85,3	(504)
Edificios terminados	4.614	60,9	4.979	62,5	5.188	64,8	(574)
Vivienda	2.989	39,4	3.294	41,3	3.391	42,4	(402)
Resto	1.625	21,5	1.685	21,1	1.791	22,4	(166)
Edificios en construcción	882	11,6	741	9,3	668	8,3	214
Vivienda	802	10,6	671	8,4	598	7,5	204
Resto	80	1,0	70	0,9	70	0,9	10
Suelo	829	10,9	950	11,9	979	12,2	(150)
Terrenos urbanizados	491	6,5	667	8,4	697	8,7	(206)
Resto de suelo	338	4,4	283	3,6	282	3,5	56
Total	7.577	100,0	7.969	100,0	8.002	100,0	(425)

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

El crédito promotor del perímetro CaixaBank a 30 de junio de 2017, 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (7.596, 7.980 y 8.024 millones de euros, respectivamente) incluye 19, 11 y 22 millones de euros, respectivamente de crédito promotor concedido fuera de España, no considerado en la información adjunta de acuerdo con la Circular 5/2011 de Banco de España.

Dudosos y cobertura del riesgo promotor²

En millones de euros	30.06.17		31.03.17		31.12.16	
	Dudosos	Cobertura % ³	Dudosos	Cobertura % ³	Dudosos	Cobertura % ³
Sin garantía hipotecaria	153	79	148	80	181	80
Con garantía hipotecaria	1.655	41	2.115	40	2.254	41
Edificios terminados	1.213	33	1.599	32	1.719	34
Vivienda	634	32	886	31	917	32
Resto	579	35	713	35	802	37
Edificios en construcción	53	54	72	56	78	53
Vivienda	41	63	60	62	66	58
Resto	12	22	12	25	12	25
Suelo	389	64	444	63	457	64
Terrenos urbanizados	217	71	283	65	304	66
Resto de suelo	172	55	161	60	153	61
Total	1.808	44	2.263	42	2.435	44

(2) El exceso sobre el valor de la garantía real de la cartera con garantía hipotecaria dudosa a 30 de junio de 2017, 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a 749, 773 y 989 millones de euros, respectivamente.

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

Ratings

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating céculas hipotecarias
S&P Global	BBB	A-2	Positiva	09.02.2017	A+
Fitch	BBB	F2	Positiva	07.04.2017	
Moody's	Baa2	P-2	Estable	10.05.2017	Aa2
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Estable	14.07.2017	AA (High)

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

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento

Diferencial de la clientela (%): diferencia entre el tipo medio del rendimiento de la cartera crediticia y el tipo medio del coste de los depósitos minoristas (del periodo estanco, trimestral).

Tipo medio rendimiento de la cartera crediticia (%): cociente entre los ingresos del trimestre anualizados de la cartera de crédito a la clientela y el saldo medio de la cartera de crédito a la clientela neto (del periodo estanco, trimestral).

Tipo medio del coste de los depósitos minoristas (%): cociente entre los costes del trimestre anualizados de los recursos de clientes minoristas en balance y el saldo medio de los mismos (del periodo estanco, trimestral), excluyendo los pasivos subordinados.

Diferencial de balance (%): diferencia entre el tipo medio del rendimiento de los activos y el tipo medio del coste de los recursos (del periodo estanco, trimestral).

Tipo medio del rendimiento de los activos (%): cociente entre los ingresos financieros del trimestre anualizados y los activos totales medios (del periodo, trimestral).

Tipo medio del coste de los recursos (%): cociente entre los gastos financieros del trimestre anualizados y los recursos totales medios (del periodo, trimestral).

Ratio de eficiencia⁽¹⁾: cociente entre los gastos de administración y amortización y el margen bruto (últimos doce meses).

Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios⁽¹⁾: cociente entre los gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios y el margen bruto (últimos doce meses).

ROE⁽¹⁾ (Return on equity): cociente entre el resultado² atribuido al Grupo y los fondos propios medios (últimos doce meses).

ROTE⁽¹⁾ (Return on tangible equity): cociente entre el resultado² atribuido al Grupo y los fondos propios medios minorados en su caso por los activos intangibles con criterios de gestión (últimos doce meses).

El valor de los **activos intangibles con criterios de gestión** se obtiene del epígrafe *Activos intangibles del balance público* más los activos intangibles y fondos de comercio asociados a las participadas netos de su fondo de deterioro, registrados en el epígrafe *Inversiones en negocios conjuntos y asociadas del balance público*.

ROA⁽¹⁾ (Return on assets): cociente entre el resultado² neto y los activos totales medios (últimos doce meses).

(1) Los ratios de eficiencia y rentabilidad del segundo y tercer trimestre de 2016 excluyen la contribución al FRN del cuarto trimestre de 2015 (93 millones de euros) o efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FR del segundo trimestre de 2016 (74 millones de euros).

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

RORWA(%)¹ (Return on risk weighted assets): cociente entre el resultado² neto y los activos ponderados por riesgo regulatorios (últimos doce meses).

Coste del riesgo (%): cociente entre el total de dotaciones para insolvencias (últimos doce meses) y el saldo medio bruto de créditos a la clientela y riesgos contingentes, con criterios de gestión.

Ratio de morosidad (%): cociente entre:

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

Ratio de cobertura (%): cociente entre:

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

Ratio de cobertura del riesgo promotor (%): cociente entre la totalidad de fondos de deterioro del segmento promotor y los deudores dudosos de dicho segmento.

Ratio de cobertura de inmuebles disponibles para la venta (%): cociente entre:

- Cobertura total: suma del saneamiento del préstamo en la adjudicación y las provisiones contables de los activos adjudicados.
- Deuda cancelada en la adjudicación: suma del valor contable neto y la cobertura total.

Ratio de cobertura contable de inmuebles disponibles para la venta (%): cociente entre:

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

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

Loan to deposits (%): cociente entre:

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

BPA (Beneficio por acción): cociente entre el resultado² atribuido al Grupo de los últimos doce meses y el número medio de acciones en circulación.

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

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

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

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

(1) La ratio de rentabilidad del segundo y tercer trimestre de 2016 excluye la contribución al FRN del cuarto trimestre de 2015 (93 millones de euros) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FUR del segundo trimestre de 2016 (74 millones de euros).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

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

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

Gastos de explotación. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

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

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

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

Del que: Dotaciones para insolvencias.

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

Del que: Otras dotaciones a provisiones.

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

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

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

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

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

Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión

Crédito a la clientela, bruto

Junio 2017	
En millones de euros	Grupo
Préstamos y anticipos a la clientela (Balance Público)	220.257
Fondos para insolvencias	7.420
Otros activos financieros sin naturaleza minorista (activo EPA y otros)	(758)
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(835)
Créditos instrumentalizados vía valores representativos de deuda de BPI ¹	2.351
Crédito a la clientela, bruto	228.435

(1) Registrados como 'Valores representativos de deuda' y 'Resto de activos' en el balance público.

Pasivos por contratos de seguros

Junio 2017	
En millones de euros	Grupo
Pasivos amparados por contratos de seguros (balance público)	49.286
Plusvalías asociadas a los activos disponibles para las ventas de seguros	(8.339)
Unit-links ²	7.206
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	48.153

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

Recursos de clientes

Junio 2017	
En millones de euros	Grupo
Pasivos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance público)	203.497
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Clientela)	(5.589)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(4.632)
Entidades de contrapartida y otros	(957)
Recursos minoristas (registrados en el epígrafe Valores representativos de deuda)	3.893
Emisiones retail y otros	3.893
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	48.153
Total recursos de clientes en balance	249.954
Activos bajo gestión	94.497
Otras cuentas	4.452
Total recursos de clientes	348.903

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Junio 2017	
En millones de euros	Grupo
Valores representativos de deuda emitidos (Balance Público)	28.372
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(6.135)
Bonos de titulización	(2.627)
Ajustes por valoración	(357)
Con naturaleza minorista	(3.349)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo	198
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria³	3.903
Depósitos de entidades de crédito (Balance Público) - Cédulas hipotecarias BEI	20
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	26.160

(3) 3.870 millones de euros de cédulas multicedentes (netas de emisiones retenidas) y 33 millones de euros de depósitos subordinados.

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

a) Cuenta de resultados

Junio 2017	Publicado BPI	Ajustes consolidación ¹	Aportación BPI feb-jun
En millones de euros			
Margen de intereses	200	(33)	167
Ingresos por dividendos	6		6
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	121	(18)	103
Comisiones netas	138	(21)	117
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	15	(2)	13
Otros ingresos y gastos de explotación	(191)	175	(16)
Margen bruto	289	101	390
Gastos de administración y amortización recurrentes	(232)	33	(199)
Gastos extraordinarios	(106)		(106)
Margen de explotación	(49)	134	85
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	57	134	191
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(8)	19	11
Otras dotaciones a provisiones	3	(5)	(2)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros			
Resultado antes de impuestos	(54)	148	94
Impuesto sobre Sociedades	(48)	45	(3)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación			
Resultado después de impuestos	(102)	193	91
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		14	14
Resultado atribuido al Grupo	(102)	179	77

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

- Retrocesión de la contribución de los resultados de BPI del mes de enero en los distintos epígrafes de la cuenta de resultados.
- Movimiento neto de los ajustes a valor razonable generados en la combinación de negocios.
- Atribución de los resultados a minoritarios.

b) Recursos de clientes

Junio 2017	
En millones de euros	
Total recursos de clientes: reportado por BPI	34.523
Ajustes a valor razonable generados en la combinación de negocios	35
Total recursos de clientes: aportación BPI al Grupo	34.558

c) Crédito a la clientela

Junio 2017	
En millones de euros	
Total crédito neto a la clientela: reportado por BPI	22.820
Fondo disponible de los ajustes a valor razonable generados en la combinación de negocios	(392)
Otros	(160)
Total crédito neto a la clientela: aportación BPI al Grupo	22.268

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

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

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

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

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

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

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



Institutional Investors & Analysts

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



Mejor Banca Privada en España 2017



Mejor Banco en España 2017



Mejor Banco en España 2017



Banco del Año en España 2016