



CaixaBank

**ACTIVIDAD
Y RESULTADOS**

ENERO - MARZO

[2015]

Contenidos

4 Datos relevantes

5 Información clave del Grupo

8 Evolución de resultados y actividad

8	Evolución Macroeconómica
10	Resultados
22	Actividad
25	Gestión del Riesgo
31	Liquidez y estructura de financiación
33	Gestión del Capital
35	Resultados por Segmento de Negocio

37 La Acción CaixaBank

39 Hechos relevantes

40 Anexos

40	Estructura Societaria
41	Participadas Bancarias y Ratings

Cambios de perímetro y comparabilidad de la información: La cuenta de resultados de 2015 incluye los resultados de Barclays Bank, SAU desde 1 de enero de 2015. El balance consolidado de CaixaBank a 31 de marzo de 2015 incorpora los saldos de Barclays Bank, SAU a su valor razonable.

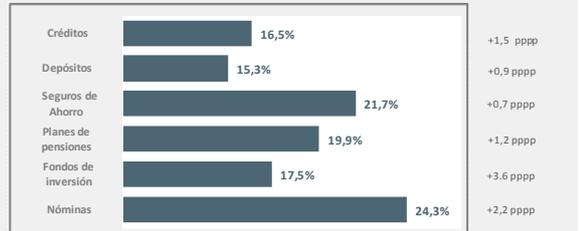
Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre de 2015 y de 2014, del ejercicio 2014 y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

En aplicación de la IFRIC 21 sobre el registro de gravámenes y la NIC 8, la distribución de los resultados trimestrales de 2014 publicados anteriormente han sido reexpresados, sin impacto en el resultado agregado del ejercicio 2014. En consecuencia, se ha procedido a la reestimación de la información financiera histórica trimestral de 2014 impactada por la referida reexpresión. En concreto, para el primer trimestre de 2014 el resultado se sitúa en 188 millones de euros frente a los 152 millones de euros publicados, tras el nuevo registro contable de los gravámenes.

LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA

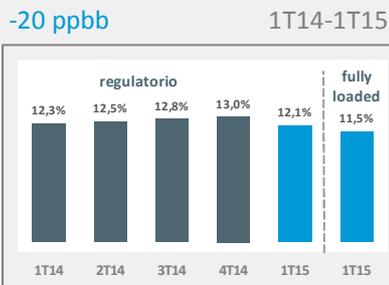
	1T15
Cuota de penetración de particulares ¹	28,2%
Cuota de penetración de particulares como 1 ^{era} entidad ¹	24,1%
Cientes (millones)	14,0
Total activo (millones de €)	355.557

Cuotas de mercado¹



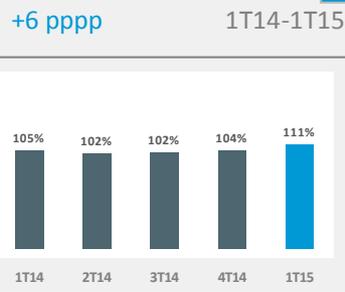
FORTALEZAS FINANCIERAS

Solvencia/ Common Equity Tier 1 BIS III

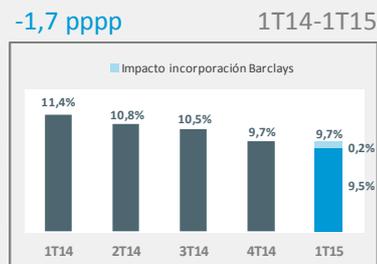


Liquidez/ Loan to deposits

50.015 MME de activos líquidos



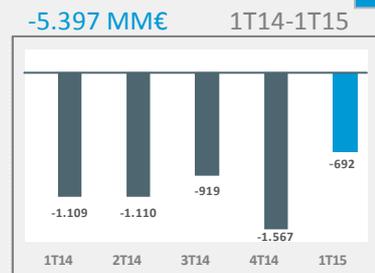
Gestión del riesgo / Ratio de morosidad



Variación orgánica² de dudosos y adjudicados netos disponibles para la venta

En millones de euros

Cobertura Dudosos: 54%
Cobertura Adjudicados: 57%



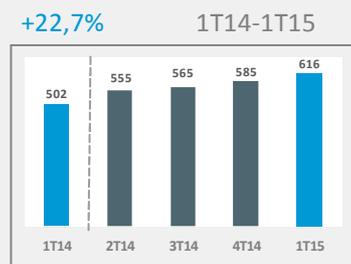
CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS

Core Operating Income

(Margen de intereses + Comisiones - Gastos recurrentes)

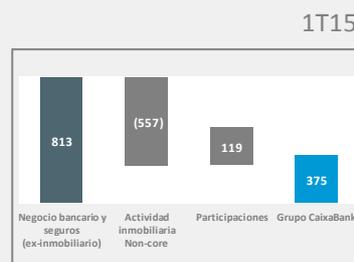
En millones de euros

Ratio de eficiencia recurrente 54,7%



Resultado neto por negocios

En millones de euros



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

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

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

Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación Anual	4T14	Variación trimestral
	2015	2014			
RESULTADOS					
Margen de intereses	1.138	993	14,6%	1.081	5,3%
Margen bruto	1.953	1.825	7,0%	1.454	34,3%
Margen de explotación recurrente ⁽¹⁾	918	880	4,3%	800	14,8%
Margen de explotación	679	880	(22,9%)	507	33,9%
Resultado atribuido al Grupo	375	188	99,1%	(15)	-

En millones de euros	Marzo*15	Diciembre*14	Variación
BALANCE			
Activo Total	355.557	338.623	5,0%
Patrimonio Neto	26.449	25.232	4,8%
Recursos de clientes	293.025	271.758	7,8%
Créditos sobre clientes brutos	212.077	197.185	7,6%

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)			
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	58,0%	54,4%	3,6
Ratio de eficiencia recurrente	54,7%	54,4%	0,3
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	3,4%	2,7%	0,7
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,2%	0,2%	-
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,6%	0,5%	0,1
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	4,4%	3,4%	1,0

GESTIÓN DEL RIESGO			
Dudosos	21.595	20.110	1.485
Ratio de morosidad	9,7%	9,7%	-
Ratio de morosidad ex-promotor	7,0%	6,4%	0,6
Provisiones para insolvencias	11.723	11.120	603
Cobertura de la morosidad	54%	55%	(1)
Cobertura de la morosidad con garantía real	130%	132%	(2)
Cobertura morosidad ex-promotor	53%	54%	(1)
Adjudicados netos disponibles para la venta	6.998	6.719	279
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	57%	55%	2
<i>de los que: cobertura de suelo</i>	67%	65%	2

LIQUIDEZ			
Liquidez	50.015	56.665	(6.650)
Loan to deposits	110,9%	104,3%	6,6

SOLVENCIA - BIS III			
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,1%	13,0%	(0,9)
Tier Total	14,9%	16,1%	(1,2)
APRs	153.120	139.729	13.391
Excedente CET1	11.647	11.807	(160)
Excedente Tier Total	10.544	11.272	(728)
Leverage Ratio	5,6%	5,7%	(0,1)
Common Equity Tier 1 (CET1) <i>fully loaded</i>	11,5%	12,1%	(0,6)

DATOS POR ACCIÓN			
Cotización (€/acción)	4,415	4,361	0,054
Capitalización bursátil	25.457	24.911	546
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,59	4,42	0,17
Valor teórico contable tangible (VTC) - fully diluted (€/acción)	3,70	3,54	0,16
Número de acciones - fully diluted (<i>millones</i>)	5.766	5.712	54
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción) (<i>12 meses</i>)	0,15	0,11	0,04
Número medio de acciones - fully diluted (<i>millones</i>)	5.765	5.712	53
PER (Precio / Beneficios; veces)	29,43	39,65	(10,22)
P/VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	1,19	1,23	(0,04)

ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)			
Clientes (<i>millones</i>)	14,0	13,4	0,6
Empleados del Grupo CaixaBank	33.598	31.210	2.388
Oficinas en España	5.438	5.251	187
Terminales de autoservicio	9.683	9.544	139

NOTA: La cuenta de resultados de 2015 incluye los resultados de Barclays Bank, SAU desde 1 de enero de 2015. El balance consolidado de CaixaBank a 31 de marzo de 2015 incorpora los saldos de Barclays Bank, SAU.

La información financiera histórica de 2014 ha sido reexpresada tras la aplicación de la IFRIC 21 y NIC 8.

⁽¹⁾ El cuarto trimestre de 2014 no incluye la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos de 2015 (293 millones de euros).

Información clave del Grupo del primer trimestre de 2015

PLAN ESTRATÉGICO 2015-2018

- **CaixaBank aprueba el nuevo Plan Estratégico 2015-2018** cuyas líneas fundamentales tienen como objetivo alcanzar el **liderazgo en calidad, confianza y rentabilidad, con el foco de atención puesto en el cliente.**
- **La aspiración de reforzar el liderazgo en el mercado** español se refleja en cinco líneas fundamentales:
 - Foco en el **cliente: ser el mejor banco en calidad y reputación.**
 - Lograr **una rentabilidad recurrente por encima del coste de capital.**
 - **Gestionar activamente el capital.**
 - **Liderar la digitalización** de la banca.
 - Contar con el **equipo humano más preparado y dinámico.**
- Con el despliegue del nuevo Plan Estratégico, se espera alcanzar elevados crecimientos del negocio con aumento de cuotas de mercado, al tiempo que se normaliza el coste del riesgo. **La rentabilidad (ROTE) se estima se situará entre el 12% y el 14% a partir de 2017 y la ratio de eficiencia por debajo del 45%.** Además, CaixaBank tiene como objetivo repartir un dividendo elevado y estable, con un *payout* en efectivo igual o superior al 50% del beneficio. **La ratio de capital CET1 fully loaded se ha definido que se mantendría por encima del 11%.**

ADQUISICIÓN DE BARCLAYS BANK, SAU

- El 2 de enero de 2015, se formalizó la **adquisición de Barclays Bank, SAU que incluye el negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de Barclays Bank en España,** excluyendo los negocios de banca de inversión y de tarjetas.
- La cuenta de resultados de 2015 incluye los resultados de Barclays Bank, SAU desde 1 de enero de 2015, lo que impacta en su evolución.

Como consecuencia de la operación de adquisición, se han realizado ajustes en el patrimonio neto de Barclays Bank, SAU derivados

de la puesta a valor razonable de sus activos y pasivos a 31 de diciembre de 2014. Tras la constitución de estos ajustes sobre los fondos propios y como diferencia respecto al importe de 820 millones de euros del precio estimado de la adquisición, la diferencia negativa de consolidación se sitúa en 602 millones de euros.

- En el primer trimestre de 2015 se han registrado 303 millones de euros brutos de costes extraordinarios asociados al proceso de integración (239 millones de euros registrados en Gastos de explotación y 64 millones de euros en Ganancias /pérdidas en la baja de activos y otros).

El volumen de actividad incorporado de Barclays Bank, SAU ascendía a 31 de diciembre de 2014 a 15.609 millones de euros de Recursos de clientes y 17.782 millones de euros de crédito a la clientela bruto tras los correspondientes ajustes a valor razonable. Barclays Bank, SAU mantenía a 31 de diciembre de 2014 una financiación de 5.450 millones de euros con el Banco Central Europeo.

El 30 de marzo fue aprobado el Proyecto Común de Fusión por absorción de CaixaBank (sociedad absorbente) y Barclays Bank, SAU (sociedad absorbida). Se prevé que la fusión se materializará en el segundo trimestre de 2015 y con posterioridad a la misma se procederá a la integración tecnológica y operativa de Barclays Bank, SAU en CaixaBank, que se prevé finalizará en el segundo trimestre de 2015.

POSICIONAMIENTO COMERCIAL

LIDERAZGO

- **Grupo financiero líder en España** con una base de 14,0 millones de clientes y 5.438 oficinas. **La cuota de penetración de particulares se sitúa en el 28,2%** (un 24,1% tienen a CaixaBank como primera entidad)¹.
- **CaixaBank, elegido Best Bank in Spain 2015 por la revista especializada Global Finance.**
- **La fortaleza comercial y la adquisición de Barclays Bank, SAU permiten crecimientos en las cuotas de mercado² en los principales productos y servicios minoristas.**

⁽¹⁾ Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.

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

- **Las cuotas de créditos** y depósitos se sitúan en el 16,5% y el 15,3% respectivamente, la de seguros de ahorro en el 21,7% y la de planes de pensiones en el 19,9%.
- **Liderazgo en fondos de inversión** por número de partícipes y en patrimonio gestionado. La cuota de mercado¹ crece hasta el 17,5% (+3,6 puntos porcentuales en los doce últimos meses).
- Aumento de la cuota¹ de nóminas domiciliadas hasta el 24,3% (+2,2 puntos porcentuales en los últimos doce meses) con 306.861 de nóminas captadas en el trimestre (+43% respecto el mismo período de 2014). La cuota¹ de domiciliación de pensiones es del 20,3%.

ESPECIALIZACIÓN

- **Especialización por segmentos de negocio y amplia oferta de propuestas de valor con reconocimiento externo:**
 - **Mejor banca privada de España por *Euromoney* en los *Private Banking Survey 2015*.**
 - **Premio al mejor distribuidor de productos estructurados en el mercado español por *Euromoney*.**
- **Lanzamiento de HolaBank**, una línea de negocio para atender, de forma personalizada, a los clientes internacionales residentes en España, a través de una red de 100 oficinas con productos, servicios y gestores especializados.
- **Éxito de las estrategias comerciales *AgroBank* y *CaixaNegocios*** con aceleración del ritmo de captación de clientes en 2015.

INNOVACIÓN Y MULTICANALIDAD

- **Referente en el sector financiero en innovación y nuevas tecnologías avalado por el reconocimiento obtenido en 2013 y 2014** por “*Global Banking Innovation Awards*”, “*Euromoney*” y “*The Banker*”.
En 2015 creación de la primera aplicación financiera del mundo para coches equipados con sistemas inteligentes (Ford SYNC con AppLink).
- **Liderazgo en banca electrónica** con más de 14,6 millones de tarjetas (cuota de mercado¹ del 22,8%) y en nuevos canales con 4,5 millones de clientes activos en banca online y 2,5 en banca móvil.

CALIDAD Y RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

- **CaixaBank cuenta con el Sello de Excelencia Europea EFQM por su modelo de gestión.**
- **Presencia en los índices de sostenibilidad más relevantes a nivel mundial:** Dow Jones Sustainability Index (DJS), FTSE4Good y Advanced Sustainable Performance Index (ASPI).

ACTIVIDAD

- **Los activos totales alcanzan los 355.557 millones de euros** tras incorporar Barclays Bank, SAU.
- Crecimiento de los **recursos de clientes**, +21.267 millones de euros respecto a diciembre de 2014 (+7,8%), hasta los 293.025 millones de euros. Variación orgánica² de +2,0%, con especial crecimiento de los productos de fuera de balance.
- Los **créditos brutos a la clientela** se sitúan en 212.077 millones de euros (+7,6% en 2015). Evolución orgánica² (-1,3% en el año) marcada por el proceso de desapalancamiento, si bien se focaliza en la reducción del sector promotor (-11,9%). La caída se limita al -0,9% para la cartera no dudosa ex-promotor.

RESULTADOS

El resultado atribuido en el primer trimestre de 2015 asciende a 375 millones de euros, un 99,1% más que en el primer trimestre de 2014

- La incorporación de los resultados de Barclays Bank, SAU impacta en la evolución interanual de la cuenta de resultados.
- **El margen bruto alcanza los 1.953 millones de euros (+7,0%):**
 - Elevada generación de los ingresos *core* del negocio bancario: +14,6% el margen de intereses y +12,9% las comisiones.
 - Positiva evolución del resultado de participadas (+19,5%) y menores resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (-41,2%).
- **Los gastos recurrentes** aumentan el +9,5% tras la incorporación de Barclays Bank, SAU.
- **La ratio de eficiencia recurrente se sitúa en el 54,7%** (-3,0 puntos porcentuales en los últimos doce meses).

(¹) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Cuota de planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs.
(²) Variaciones calculadas aislando el impacto de los saldos de balance incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

- Registro de costes extraordinarios por 239 millones de euros, asociados a la adquisición de Barclays Bank, SAU. Las sinergias previstas para 2015 alcanzan los 93 millones de euros.
- El **Core Operating income¹** alcanza los **616 millones de euros, +22,7%** respecto el mismo período del ejercicio anterior.
- Incremento de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (+15,2%) tras el esfuerzo en la cobertura de riesgos inherentes a la cartera crediticia y otros saneamientos en el trimestre.
El coste del riesgo se sitúa en el 0,91% (-0,45 puntos porcentuales en los últimos 12 meses).
- Registro de la diferencia negativa de consolidación generada en la adquisición de Barclays Bank, SAU y saneamientos de activos.
- **Con todo ello el resultado del primer trimestre de 2015 asciende a 375 millones de euros.** En el primer trimestre de 2014, se situó en 188 millones de euros, tras el nuevo registro contable de los gravámenes (impacto de +36 millones de euros netos).
- El resultado del primer trimestre de 2015 del negocio bancario y asegurador, excluyendo la actividad inmobiliaria *non-core*, asciende a 813 millones de euros.

FORTALEZAS FINANCIERAS

LIQUIDEZ

- La liquidez bancaria alcanza los **50.015 millones de euros** en su totalidad de disponibilidad inmediata (14,1% del activo).
- Sólida estructura de financiación minorista **con una ratio loan to deposits del 110,9%**.
- El saldo de financiación a largo plazo con el Banco Central Europeo (TLTRO) asciende a 14.319 millones de euros.

SOLVENCIA

Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III fully loaded del 11,5%

- La adquisición de Barclays Bank, SAU ha supuesto -78 puntos básicos en CET1.
- La generación de capital del trimestre aumenta la ratio en 12 puntos básicos.

La ratio CET1 phase-in se sitúa en el 12,1% y Leverage ratio en el 5,6%

- El superávit de recursos propios CET1 es de 11.647 millones de euros.

GESTIÓN DEL RIESGO

Séptimo trimestre consecutivo de descenso de los saldos dudosos

- **Reducción orgánica² de 747 millones de euros de saldos dudosos en 2015.**
- **La ratio de morosidad se mantiene en el 9,7%.** El descenso de dudosos en el trimestre compensa la integración de Barclays Bank, SAU (+21 puntos básicos).
- Las provisiones se sitúan en los 11.723 millones de euros, **con una ratio de cobertura del 54%.**

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

- Los adjudicados netos disponibles para la venta ascienden a 6.998 millones de euros con una cobertura del 56,7%.
- Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden, a 31 de marzo de 2015, a 2.833 millones de euros netos de provisiones.
- La comercialización de inmuebles adjudicados en los últimos doce meses (ventas y alquileres) se sitúa en 2.380 millones de euros.

ACCIÓN

Cotización de 4,415 euros por acción a 31 de marzo de 2015, un +1,2% de revalorización en 2015.

BANCO PORTUGUÉS DE INVERSIONES (BPI)

- **Lanzamiento de una OPA sobre todo el capital** no perteneciente a CaixaBank de **Banco Portugués de Inversiones (BPI)** por un precio en metálico de 1,329 euros por acción.

La operación está condicionada a superar el 50% del capital tras la OPA y a la eliminación por la correspondiente Junta General de accionistas de BPI de la limitación del 20% de los derechos de voto que un accionista puede emitir.

⁽¹⁾ Margen de intereses + Comisiones – Gastos recurrentes

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

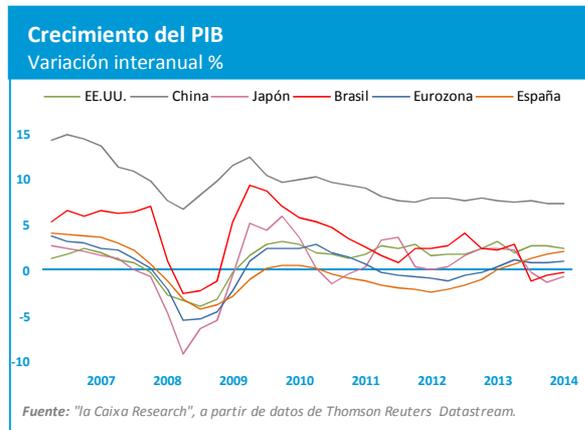
Evolución de resultados y actividad

Evolución Macroeconómica

ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL Y DE MERCADOS

- El crecimiento de la economía global se acelera de la mano del abaratamiento del petróleo y del relajamiento de la política monetaria
- EE.UU. y China se mantienen como los dos pilares del crecimiento mundial, y la eurozona poco a poco gana tracción

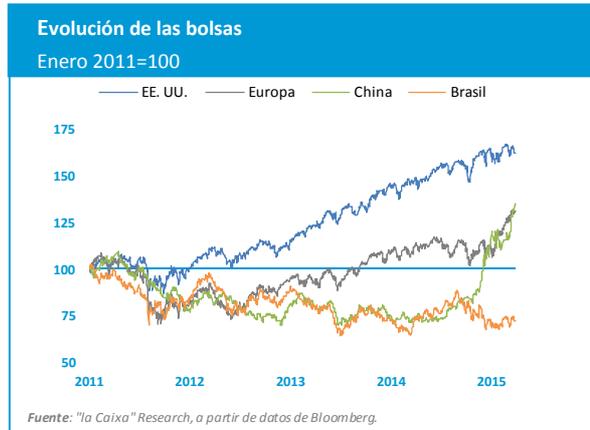
Los datos del primer trimestre de 2015 apuntan a que este año se incrementará el ritmo de crecimiento mundial (avance previsto del 3,5%, frente al 3,3% de 2014). En gran medida, esta aceleración del crecimiento global se apoyará en dos factores: la continuidad de las políticas monetarias expansivas y los efectos del abaratamiento del petróleo. No obstante, el balance de riesgos bajistas se mantiene elevado, si bien ha cambiado ligeramente su composición. Por un lado, algunos riesgos que se habían manifestado de forma aguda en enero se han relajado a finales del trimestre.



Este es el caso del conflicto de Ucrania, que tras los acuerdos de Minsk ha entrado en una fase de menor tensión. Por otro lado, en la eurozona, Grecia se mantiene como uno de los principales focos de incertidumbre. Finalmente, algunos países emergentes están acusando más de lo previsto la caída del precio de las materias primas y la menor liquidez derivada del cambio de tono de la política monetaria estadounidense. En definitiva, un contexto globalmente favorable, pero que mantiene abiertos focos de riesgo e incertidumbre importantes.

Concretamente, en este marco general de aceleración de la actividad mundial, las economías emergentes perdieron algo de dinamismo en el primer trimestre de 2015. Dos cuestiones centran la atención: la posibilidad de un "aterrizaje brusco" en China y la situación de los

llamados "emergentes frágiles", aquellos países emergentes cuyos desequilibrios (fiscal, inflación y déficit corriente) los hacen más vulnerables al entorno monetario global y al nuevo contexto de precios de las materias primas. En el caso de China, los datos sugieren que el crecimiento este año se mantendrá en niveles elevados, que estimamos en un 7,0%. Aunque los datos más recientes de actividad han sido algo peores de lo esperado, el ejecutivo chino todavía tiene a su alcance un amplio margen de maniobra, tanto en materia fiscal como monetaria. Por lo que respecta a los "emergentes frágiles", algunos han corregido parte de sus desequilibrios durante los últimos años. Este es el caso de la India. En cambio, otros países, como Turquía y Brasil, todavía mantienen importantes desequilibrios macroeconómicos, lo que recientemente se ha traducido en un repunte de la presión financiera. Muestra de ello es que desde enero sus divisas son dos de las que más se han depreciado respecto al dólar.



En cuanto a las economías avanzadas, éstas mostraron una intensificación en el ritmo de crecimiento. Tanto Estados Unidos como la eurozona probablemente registrarán su mejor ejercicio en años. En el caso de la economía norteamericana, a pesar del debilitamiento puntual que se produjo en el primer trimestre de 2015 esperamos un avance del PIB del 3,1% para el conjunto del año, el mejor registro desde 2005 y claramente por encima del crecimiento potencial, que la Reserva Federal sitúa en el 2,3%. En este contexto, en la segunda mitad del año la Fed podría empezar a subir el tipo de referencia.

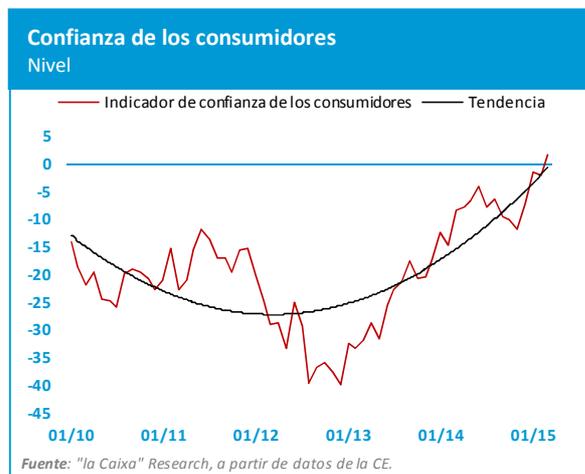
Por lo que se refiere a la eurozona, el crecimiento del cuarto trimestre de 2014, con un papel destacable de la inversión y de la demanda externa y, los buenos datos del inicio de 2015 confirman que la recuperación está siendo más dinámica (prevemos una tasa de

crecimiento del 1,5% en 2015, frente al 0,9% de 2014). Aunque la expansión seguirá siendo desigual entre países, la depreciación del euro, la caída del precio del petróleo, y los efectos de la expansión cuantitativa del BCE la apoyarán en los próximos trimestres. Con todo, hasta que se negocie un mecanismo de ayuda financiera definitivo con Grecia no cabe descartar episodios, probablemente puntuales, de tensiones financieras.

ESCENARIO ECONÓMICO ESPAÑOL

- El ritmo del crecimiento de la actividad económica gana tracción
- Favorable evolución del proceso de reestructuración bancario

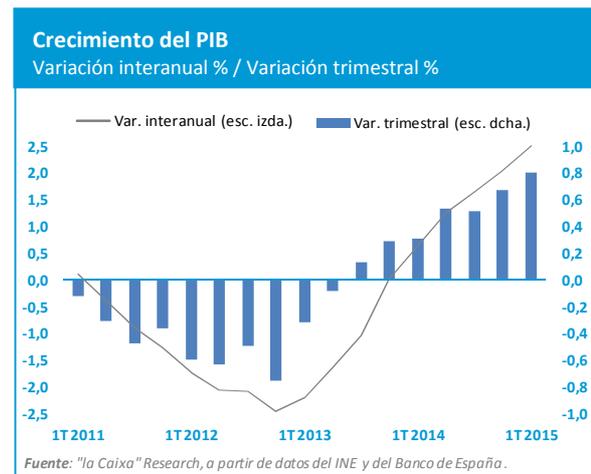
La economía española aceleró ligeramente el ritmo de crecimiento en el inicio del año. Según el Banco de España, el PIB avanzó un 0,8% en el primer trimestre de 2015 (0,7% en el cuarto trimestre de 2014). Siguiendo el patrón de crecimiento de trimestres precedentes, la demanda interna se mantuvo como la gran impulsora del proceso de recuperación, fruto del progreso de la confianza en la capacidad de crecimiento de la economía, la mejora de las condiciones de financiación y la caída del precio del petróleo.



En los próximos trimestres, se espera una mejora del papel del sector exterior, gracias a la depreciación del euro y la aceleración del crecimiento de la eurozona.

En el primer trimestre de 2015, los indicadores muestran que la inversión empresarial aumentó alentada por un clima de optimismo y confianza sobre la evolución futura de la actividad. Las mejores perspectivas económicas y del mercado laboral (la cifra de afiliados a la Seguridad Social creció significativamente en marzo, por encima de lo previsto), también impulsaron el consumo privado, que mostró un muy buen tono al principio del año.

En cuanto al proceso de consolidación fiscal, el sector público cerró el 2014 con un déficit del 5,7% del PIB (un leve desvío respecto al objetivo del 5,5%). Por tanto, alcanzar el objetivo de déficit público de 2015 (4,2%) requiere un esfuerzo de consolidación fiscal considerable. Aunque la mejora del ciclo económico para este año ayudará a sanear las cuentas de la administración pública, las autoridades deberán continuar con los esfuerzos para reducir el déficit público y suavizar el peso de la deuda pública.



En el inicio del 2015, la reactivación de la economía también siguió recibiendo el soporte del sector bancario. Así, la nueva concesión de crédito poco a poco va confirmando la tendencia alcista iniciada en el 2014 apoyada, sobre todo, en el buen comportamiento del crédito a hogares y a pymes. Asimismo, el desglose por segmentos del cuarto trimestre de 2014 mostró que el ritmo de contracción del saldo vivo de crédito se redujo gracias al buen comportamiento de algunos grupos, como el crédito al consumo y a servicios financieros, que compensaron las notables caídas que aún experimenta el crédito a la construcción y a promotores. En cuanto al proceso de reestructuración del sector bancario español, la Comisión Europea (CE) y el BCE, en su tercera visita de supervisión tras la finalización del programa de ayuda financiera al sector bancario, valoraron positivamente las reformas más recientes del sector, como la reciente designación del FROB como autoridad de resolución nacional, y los avances en los planes de reestructuración de los bancos que recibieron ayudas públicas.

En definitiva, la mejoría económica no se circunscribe al crecimiento, ya que también alcanza al mercado laboral, al sector financiero e, incluso, a la inflación, que parece haber tocado fondo y se empieza a recuperar. No obstante, según el informe de la CE sobre los desequilibrios macroeconómicos de la economía española, para que este buen ritmo de crecimiento se consolide en el largo plazo es necesario persistir en el ajuste externo, los esfuerzos de consolidación fiscal y las reformas estructurales.

Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación en %
	2015	2014	
Ingresos financieros	2.360	2.151	9,7
Gastos financieros	(1.222)	(1.158)	5,5
Margen de intereses	1.138	993	14,6
Dividendos	2	1	26,5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	178	149	19,4
Comisiones netas	513	454	12,9
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	129	221	(41,2)
Otros productos y cargas de explotación	(7)	7	
Margen bruto	1.953	1.825	7,0
Gastos de explotación recurrentes	(1.035)	(945)	9,5
Gastos de explotación extraordinarios	(239)		
Margen de explotación	679	880	(22,9)
Margen de explotación recurrente	918	880	4,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(748)	(650)	15,2
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	280	(53)	
Resultado antes de impuestos	211	177	19,1
Impuesto sobre beneficios	164	11	
Resultado consolidado del ejercicio	375	188	99,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	
Resultado atribuido al Grupo	375	188	99,1

EVOLUCIÓN INTERANUAL

- El **margen de intereses se sitúa en los 1.138 millones de euros, +14,6%**, impactado por:
 - Gestión del ahorro minorista**, especialmente del ahorro a vencimiento, que ha permitido reducir su coste en 83 puntos básicos (1,21% respecto al 2,04% de 2014).
 - Incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU.
 - Disminución de los ingresos principalmente por el desapalancamiento crediticio**, la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado y por el menor volumen de actividad institucional (renta fija).
- Crecimiento de los ingresos por comisiones (513 millones de euros, +12,9%)**. Su evolución es consecuencia esencialmente de la mayor actividad comercial en productos de fuera de balance y la incorporación de Barclays Bank, SAU.
- Los ingresos de la cartera de participadas alcanzan los 180 millones de euros (+19,5%)**.
- Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio de 129 millones de euros (-41,2%)**.
- Elevada generación de ingresos: el margen bruto se sitúa en los 1.953 millones de euros (+7,0%)**.
- Los gastos de explotación recurrentes recogen el impacto de la incorporación de Barclays Bank, SAU.
El **total de gastos** incluye en 2015, el registro de 239 millones de euros de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU.
- El margen de explotación recurrente, 918 millones de euros, crece un 4,3%**.
- Evolución de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (+15,2%) marcada por la reducción de las dotaciones por insolvencias (-10,0%) y la evolución de otras dotaciones.
- El coste de riesgo se sitúa en el 0,91% (-0,45 puntos porcentuales en los últimos 12 meses).
- El **epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge en 2015:
 - La diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros) y el

deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros).

- Los resultados generados por la venta de activos adjudicados y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios.
- En el **gasto por Impuesto de Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con un impacto especialmente relevante en el primer trimestre de 2015 tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- Con todo ello, **el resultado atribuido registrado por CaixaBank en el primer trimestre de 2015 asciende a 375 millones de euros**, un 99,1% más respecto al mismo período de 2014.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

- **El margen bruto asciende a 1.953 millones de euros (+34,3%):**
 - **Positiva evolución del margen de intereses (+5,3%)**, centrado básicamente en la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-31 puntos básicos) que junto con la incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU permite absorber el impacto de la reducción de la rentabilidad del crédito y del saldo de la cartera de renta fija y continuar en la senda positiva de crecimiento trimestral.
 - **El diferencial de la clientela sigue con su tendencia alcista**, en perímetro homogéneo, aumentando en 10 puntos básicos. Disminuye en 1 punto básico tras la incorporación de Barclays Bank, SAU, al tener un menor rendimiento de la cartera crediticia.
 - Evolución de los **ingresos de la cartera de participadas** marcada por la estacionalidad en el

registro de sus resultados atribuidos y dividendos.

- **Incremento del 13,6% de los ingresos por comisiones** impulsadas por el crecimiento del patrimonio gestionado de fondos de inversión y la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- Impacto en la evolución del epígrafe **otros productos y cargas de explotación**, del registro en el cuarto trimestre de 2014, de la totalidad de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos.
- **Crecimiento del margen de explotación recurrente hasta los 918 millones de euros (+14,8%)¹**.
- **Esfuerzo en la cobertura de la cartera crediticia** con fuertes dotaciones para insolvencias de 550 millones de euros en el primer trimestre de 2015.
- **Otras dotaciones a provisiones** incluye, entre otros, el registro en el cuarto trimestre de 2014 de -195 millones de euros correspondientes al acuerdo laboral de prejubilaciones.
- La evolución del epígrafe de **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** refleja, esencialmente, el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU y otros saneamientos en el primer trimestre de 2015.
- El **gasto por Impuesto de Sociedades**, recoge en el trimestre anterior, el cambio en la tributación de las plusvalías por venta de participaciones que supuso dar de baja determinados activos y pasivos fiscales diferidos por importe de 310 millones de euros registrados en ejercicios anteriores, principalmente, de las operaciones corporativas de reorganización del Grupo "la Caixa".

⁽¹⁾ Excluyendo del margen de explotación del cuarto trimestre de 2014 la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (293 millones de euros) y los gastos extraordinarios del primer trimestre de 2015, para facilitar la comparabilidad.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral¹

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Ingresos financieros	2.151	2.199	2.218	2.223	2.360
Gastos financieros	(1.158)	(1.177)	(1.159)	(1.142)	(1.222)
Margen de intereses	993	1.022	1.059	1.081	1.138
Dividendos	1	101	2	81	2
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	149	(27)	141	43	178
Comisiones netas	454	476	444	451	513
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	221	292	64	63	129
Otros productos y cargas de explotación	7	61	26	(265)	(7)
Margen bruto	1.825	1.925	1.736	1.454	1.953
Gastos de explotación recurrentes	(945)	(943)	(938)	(947)	(1.035)
Gastos de explotación extraordinarios					(239)
Margen de explotación	880	982	798	507	679
Margen de explotación recurrente²	880	982	798	800	918
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(650)	(664)	(485)	(780)	(748)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(53)	(49)	(54)	(230)	280
Resultado antes de impuestos	177	269	259	(503)	211
Impuestos sobre beneficios	11	(52)	(29)	488	164
Resultado después de impuestos	188	217	230	(15)	375
Resultado de minoritarios	0	0	0	0	0
Resultado atribuido al Grupo	188	217	230	(15)	375

Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Ingresos financieros	2,63	2,67	2,66	2,66	2,73
Gastos financieros	(1,42)	(1,43)	(1,39)	(1,37)	(1,41)
Margen de intereses	1,21	1,24	1,27	1,29	1,32
Dividendos	0,00	0,12	0,00	0,10	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,18	(0,03)	0,17	0,05	0,20
Comisiones netas	0,55	0,58	0,54	0,54	0,58
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,27	0,35	0,08	0,08	0,14
Otros productos y cargas de explotación	0,01	0,07	0,03	(0,31)	(0,01)
Margen bruto	2,22	2,33	2,09	1,75	2,23
Gastos de explotación recurrentes	(1,14)	(1,14)	(1,14)	(1,13)	(1,19)
Gastos de explotación extraordinarios	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,27)
Margen de explotación	1,08	1,19	0,95	0,62	0,77
Margen de explotación recurrente	1,08	1,19	0,95	0,97	1,04
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,79)	(0,80)	(0,59)	(0,94)	(0,85)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,27)	0,32
Resultado antes de impuestos	0,23	0,33	0,31	(0,59)	0,24
Impuestos sobre beneficios	0,03	(0,06)	(0,04)	0,59	0,19
Resultado después de impuestos	0,26	0,26	0,28	0,00	0,43
Resultado de minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,26	0,26	0,28	0,00	0,43
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	331.202	329.994	330.401	331.080	350.847

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

(²) El cuarto trimestre de 2014 no incluye la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos de 2015 (293 millones de euros), para facilitar la comparabilidad.

Margen bruto

El **margen bruto alcanza los 1.953 millones de euros**, reflejo de la capacidad de generar ingresos a través de la red comercial.

MARGEN DE INTERESES

- Positiva evolución del margen de intereses hasta los 1.138 millones de euros (+5,3% respecto al trimestre anterior)
- Continúa la mejora en el coste de la nueva producción del ahorro a vencimiento (0,36%), -12 puntos básicos en el trimestre
- Impacto positivo por la incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, **el margen de intereses alcanza los 1.138 millones de euros** (+14,6% respecto al primer trimestre de 2014). Su evolución refleja la gestión de la actividad minorista, con una fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento que junto a la incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU compensa el descenso de la rentabilidad del crédito condicionada por la evolución a la baja de los tipos de interés y la disminución de la renta fija.

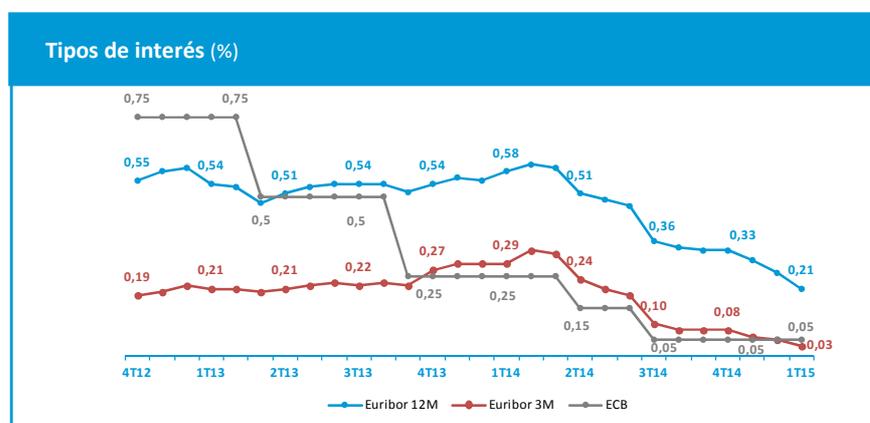
Continúa la senda de crecimiento trimestral, +5,3% respecto al cuarto trimestre de 2014 (1.081 millones de euros), por la incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU y una mayor reducción de los costes financieros respecto a la contracción de los ingresos.

- El **diferencial de la clientela continúa la tendencia positiva** en perímetro homogéneo, reflejo de la

gestión de la rentabilidad de la actividad financiera minorista, con sostenido crecimiento a lo largo de 2014. En el primer trimestre de 2015 aumenta +10 puntos básicos hasta el 2,27%. El diferencial de la clientela global se sitúa en el 2,16% por la incorporación de Barclays Bank, SAU con un rendimiento de la cartera crediticia inferior.

Fruto del esfuerzo comercial, se ha reducido el coste del pasivo. Destaca especialmente la intensa gestión del ahorro a vencimiento, **tanto en volúmenes como en rentabilidad**, con una **mejora continuada del coste de la nueva producción hasta el 0,36% en el primer trimestre**. Todo ello se traduce en un menor coste de la cartera de ahorro a vencimiento hasta el 1,21% (-31 puntos básicos en el trimestre). En el primer trimestre de 2015 impacto de -7 puntos básicos en el back book tras el vencimiento de un bono senior retail.

- El **rendimiento de la cartera crediticia** disminuye en 20 puntos básicos (hasta el 2,80%) principalmente por la incorporación de la cartera de Barclays Bank, SAU con un menor rendimiento (-12 puntos básicos). La evolución de los tipos de interés se refleja en la repreciaación negativa de la cartera (-5 puntos básicos), mayoritariamente procedente de la cartera hipotecaria. En menor medida, (-2 puntos básicos), también impacta la nueva producción (2,53%) a tipos inferiores a la cartera (3,00%), especialmente la de banca mayorista (corporativa e instituciones) por la mejora del coste de riesgo y de liquidez. Respecto al resto del crédito, los tipos de la nueva producción continúan teniendo una aportación positiva a la evolución del tipo de la cartera.



El diferencial de balance alcanza el **1,32%** con aumento de 3 puntos básicos respecto al trimestre anterior (**1,34% sin considerar Barclays Bank, SAU**).

- La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del **2,73%**, superior en +7 puntos básicos respecto al trimestre anterior, por el incremento de los otros activos con rendimiento que compensa la menor rentabilidad crediticia y el menor peso de la cartera de renta fija.
- Por su parte, la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del **1,41%**. Aumenta

+4 puntos básicos en el trimestre, por el incremento de los otros pasivos con coste que compensan la reducción del coste de los recursos retail (-19 puntos básicos) y del coste la financiación institucional (-17 puntos básicos).

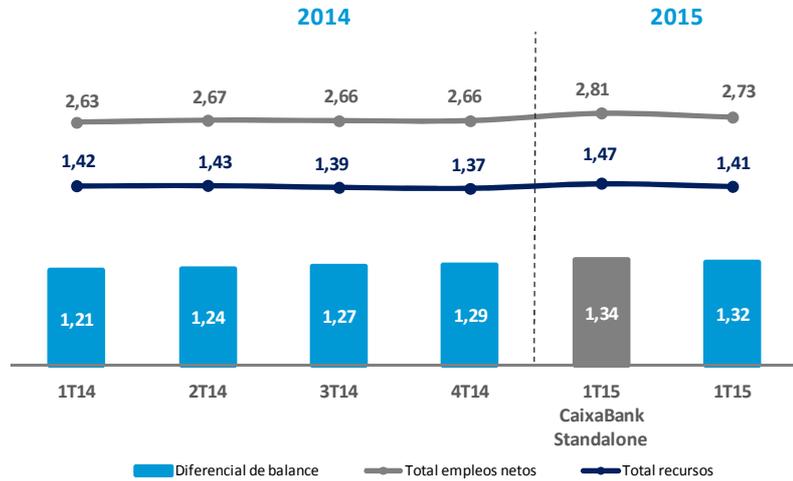
- El impacto conjunto de todos los efectos, destacando la incorporación del negocio de Barclays Bank, SAU, se refleja en la **mejora del margen de intereses**.

Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

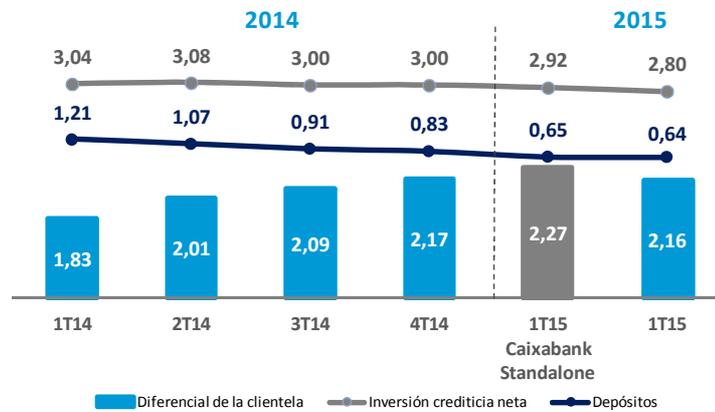
Importes en millones de euros	1T14			2T14			3T14			4T14			1T15		
	S.medio	R/C	Tipo %												
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37	6.273	3	0,22	6.083	2	0,15	6.345	4	0,24
Cartera de créditos (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08	179.298	1.356	3,00	178.543	1.349	3,00	195.502	1.350	2,80
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39	42.706	365	3,39	39.129	332	3,36	34.917	291	3,37
Otros activos con rendimiento ¹	35.631	404	4,60	36.477	428	4,70	40.814	491	4,78	42.564	539	5,02	46.084	713	6,28
Resto de activos	61.192	2		61.855	3		61.310	3		64.761	1		67.999	2	
Total activos medios (b)	331.202	2.151	2,63	329.994	2.199	2,67	330.401	2.218	2,66	331.080	2.223	2,66	350.847	2.360	2,73
Intermediarios financieros	35.338	(75)	0,87	28.704	(72)	1,01	29.673	(65)	0,87	26.662	(60)	0,89	33.834	(57)	0,68
Recursos de la actividad minorista (c)	164.176	(488)	1,21	168.659	(451)	1,07	169.452	(388)	0,91	166.887	(349)	0,83	172.420	(272)	0,64
Ahorro a la vista	76.854	(50)	0,26	82.300	(55)	0,27	87.640	(53)	0,24	88.501	(49)	0,22	97.123	(47)	0,20
Ahorro a vencimiento	87.322	(438)	2,04	86.359	(396)	1,84	81.811	(335)	1,63	78.386	(300)	1,52	75.297	(225)	1,21
Ahorro a plazo	81.881	(399)	1,98	81.091	(357)	1,76	77.104	(301)	1,55	73.698	(267)	1,44	72.251	(218)	1,22
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	5.441	(39)	2,96	5.268	(39)	3,01	4.708	(34)	2,90	4.688	(33)	2,83	3.046	(7)	0,95
Empréstitos institucionales y valores negociables	43.761	(235)	2,18	42.551	(234)	2,21	39.222	(238)	2,40	38.696	(218)	2,24	39.835	(203)	2,07
Pasivos subordinados	4.893	(37)	3,11	4.893	(39)	3,23	4.887	(39)	3,13	4.603	(35)	2,99	4.469	(34)	3,13
Otros pasivos con coste ¹	36.302	(321)	3,59	39.156	(380)	3,89	42.690	(428)	3,98	46.893	(480)	4,06	50.962	(653)	5,20
Resto de pasivos	46.732	(2)		46.031	(1)		44.477	(1)		47.339			49.327	(3)	
Total recursos medios (d)	331.202	(1.158)	1,42	329.994	(1.177)	1,43	330.401	(1.159)	1,39	331.080	(1.142)	1,37	350.847	(1.222)	1,41
Margen de intereses	993			1.022			1.059			1.081			1.138		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,83			2,01			2,09			2,17			2,16		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,21			1,24			1,27			1,29			1,32		

(¹) Los epígrafes de otros activos con rendimiento y otros pasivos con coste corresponden principalmente a la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo. Ésta se está viendo afectada, fruto de las condiciones del mercado, por el traspaso de productos de ahorro garantizado a otros productos financieros del Grupo. Consecuencia de estos rescates, se incrementa el rendimiento y el coste de estos dos epígrafes, no afectando a la aportación neta del negocio asegurador.

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

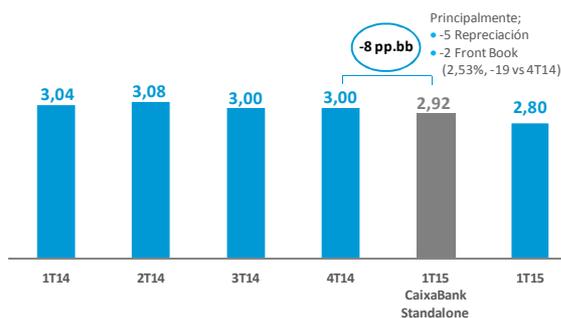


Evolución del diferencial de la clientela (en %)

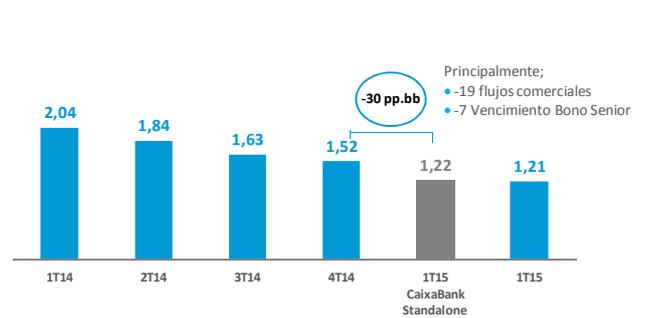


Nota: Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad retail. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.

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



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



COMISIONES

Los ingresos por comisiones incrementan hasta los 513 millones de euros (+12,9%), reflejo de la fuerte actividad comercial en productos fuera de balance y la incorporación de Barclays Bank, SAU.

- Las **comisiones bancarias, valores y otros se sitúan en 349 millones de euros**. Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos y medios de pago.

En 2015 el incremento de los ingresos tras la incorporación de Barclays Bank, SAU y operaciones singulares de banca de inversión permite compensar, la menor transaccionalidad y el impacto en la limitación de las tasas de intercambio.

- Crecimiento de las comisiones de la actividad de seguros** (básicamente por comercialización de seguros generales) **y planes de pensiones que alcanzan los 68 millones de euros (+15,6%)**, tras el éxito de las campañas comerciales y el mayor patrimonio gestionado de planes de pensiones.
- Elevada contribución de las comisiones de fondos de inversión de 96 millones de euros (+87,7%)**, con crecimiento sostenido del patrimonio gestionado.

La **evolución trimestral** está impactada por la incorporación de Barclays Bank, SAU, por el aumento de recursos de clientes fuera de balance y por la estacionalidad de operaciones singulares.

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	349	344	5	1,3
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	68	59	9	15,6
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	96	51	45	87,7
Comisiones netas	513	454	59	12,9

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Comisiones bancarias, valores y otros	344	355	314	312	349
Comercialización de seguros y gestión de planes de pensiones	59	64	66	67	68
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	51	57	64	72	96
Comisiones netas	454	476	444	451	513

INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en 180 millones de euros (+19,5%).

- La evolución de los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación viene marcada por la propia estacionalidad en sus

resultados y la normalización de los resultados atribuidos en el primer trimestre de 2015.

- Registro en el cuatro trimestre de 2014 del dividendo de Telefónica.

Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Dividendos	2	1	1	26,5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	178	149	29	19,4
Ingresos de la cartera de renta variable	180	150	30	19,5

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Dividendos	1	101	2	81	2
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	149	(27)	141	43	178
Ingresos de la cartera de renta variable	150	74	143	124	180

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

La evolución de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (129 millones de euros)** frente a los 221 millones de euros en el mismo período de 2014) viene marcada por la materialización de mayores plusvalías en el primer trimestre de 2014, principalmente de activos financieros disponibles para la venta.

OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- Incremento de los **ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo (+42,9%)** tras el éxito de las campañas comerciales.

- Otros productos y cargas de explotación** incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias. Asimismo recoge los ingresos por alquileres y los gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados entre los que se incluye el Impuesto sobre Bienes Inmuebles que, en aplicación de la IFRIC 21, se registra en su totalidad al inicio del ejercicio.
- En la evolución del gasto trimestral por **contribución al Fondo de Garantía de Depósitos**, cabe considerar la aplicación de la IFRIC 21 que implica su devengo y registro a final de ejercicio.

Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2015	2014	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	45	32	13	42,9
Otros productos y cargas de explotación	(52)	(25)	(27)	117,5
Otros productos y cargas de explotación	(7)	7	(14)	

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	32	34	35	48	45
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	0	0	0	(293)	0
Otros productos y cargas de explotación	(25)	27	(9)	(20)	(52)
Otros productos y cargas de explotación	7	61	26	(265)	(7)

Margen de explotación y gastos

- La eficiencia recurrente se sitúa en el 54,7% (-3,0 puntos porcentuales en los últimos doce meses)
- Registro de costes extraordinarios (239 millones de euros)

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

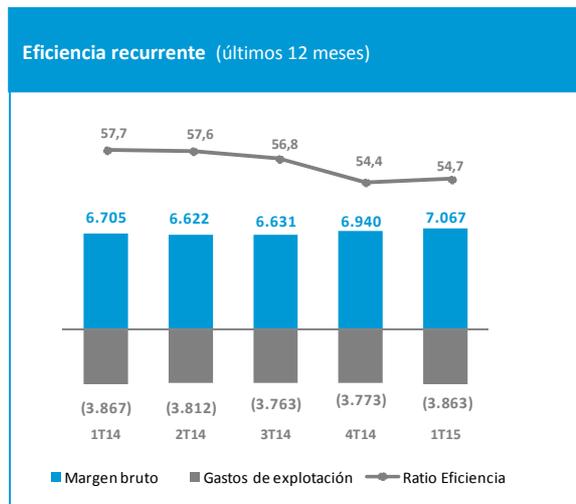
- La elevada capacidad de generación de ingresos.** El margen bruto se sitúa en 1.953 millones de euros (+7,0%), con crecimientos del +14,6% el margen de intereses y +12,9% las comisiones.
- El impacto de la incorporación de Barclays Bank, SAU sitúa el crecimiento de los gastos de explotación recurrentes en el 9,5%.

El esfuerzo en la contención y racionalización de los costes permite mantener estables los gastos recurrentes en perímetro homogéneo¹ (+0,3%).

En 2015 registro de 239 millones de euros de costes extraordinarios asociados a la integración de Barclays Bank, SAU.

La gestión de la eficiencia es un elemento estratégico. La ratio de eficiencia recurrente se ha reducido en 3,0 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

El registro durante 2015 de sinergias capturadas (93 millones de euros previstas) **permitirá contribuir a la mejora de la ratio de eficiencia.**



Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero-Marzo		Variación	
	2015	2014	absoluta	en %
Margen bruto	1.953	1.825	128	7,0
Gastos de explotación recurrentes	(1.035)	(945)	(90)	9,5
Gastos de explotación extraordinarios	(239)		(239)	
Margen de explotación	679	880	(201)	(22,9)
Margen de explotación recurrente	918	880	38	4,3
Ratio de eficiencia recurrente (%)	54,7	57,7	(3,0)	
Ratio de eficiencia (%)	58,0	61,3	(3,3)	

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Margen bruto	1.825	1.925	1.736	1.454	1.953
Gastos de explotación recurrentes	(945)	(943)	(938)	(947)	(1.035)
Gastos de explotación extraordinarios					(239)
Margen de explotación	880	982	798	507	679
Margen de explotación recurrente²	880	982	798	800	918
Ratio de eficiencia recurrente (%) (últimos 12 meses)	57,7	57,6	56,8	54,4	54,7
Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)	61,3	60,3	59,2	54,4	58,0

⁽¹⁾ Proforma incorporando Barclays Bank, SAU en el primer trimestre de 2014.

⁽²⁾ Para facilitar la comparabilidad, el cuarto trimestre de 2014 no incluye la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, sí considerado en el cálculo de la ratio de eficiencia recurrente.

Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2015	2014	absoluta	en %
Gastos de personal	(688)	(638)	(50)	7,8
Gastos generales	(253)	(214)	(39)	18,1
Gastos de administración	(941)	(852)	(89)	10,4
Amortizaciones	(94)	(93)	(1)	1,6
Total gastos de explotación recurrentes	(1.035)	(945)	(90)	9,5
Total gastos de explotación extraordinarios	(239)		(239)	
Total gastos de explotación	(1.274)	(945)	(329)	34,8

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Gastos de personal	(638)	(653)	(642)	(645)	(688)
Gastos generales	(214)	(199)	(209)	(224)	(253)
Gastos de administración	(852)	(852)	(851)	(869)	(941)
Amortizaciones	(93)	(91)	(87)	(78)	(94)
Total gastos de explotación recurrentes	(945)	(943)	(938)	(947)	(1.035)
Total gastos de explotación extraordinarios					(239)
Total gastos de explotación	(945)	(943)	(938)	(947)	(1.274)

Medios

	31.03.15	31.12.14	Variación
Oficinas en España	5.438	5.251	187
Empleados	33.598	31.210	2.388

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

- Reducción del coste del riesgo hasta el 0,91% (desde el 1,36% en marzo de 2014)
- Registro de provisiones y saneamientos

- Reducción del nivel de dotaciones para insolvencias (550 millones de euros), -10,0% en la comparativa interanual.** Esfuerzo en el trimestre para la cobertura de los riesgos inherentes a la cartera crediticia.
- Reducción del coste del riesgo de 0,45 puntos básicos** en los últimos doce meses, hasta el 0,91%.
- El epígrafe **otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, la cobertura de obligaciones futuras y el deterioro de otros activos.

El cuarto trimestre de 2014 incluía, entre otros, una provisión por importe de 195 millones de euros correspondiente a prejubilaciones.



Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2015	2014	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(550)	(611)	61	(10,0)
Total dotaciones para insolvencias	(550)	(611)	61	(10,0)
Otras dotaciones a provisiones	(198)	(39)	(159)	
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(748)	(650)	(98)	15,2

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Dotaciones para insolvencias	(611)	(610)	(441)	(422)	(550)
Total dotaciones para insolvencias	(611)	(610)	(441)	(422)	(550)
Otras dotaciones a provisiones	(39)	(54)	(44)	(358)	(198)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(650)	(664)	(485)	(780)	(748)

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

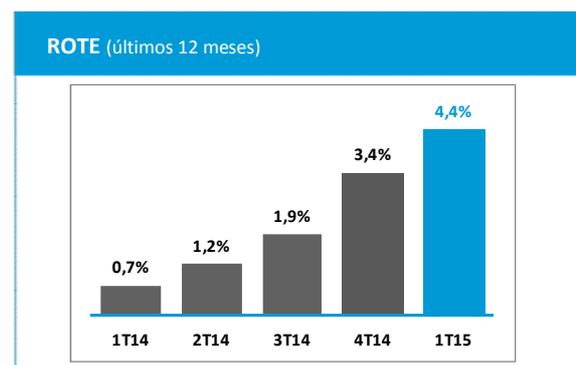
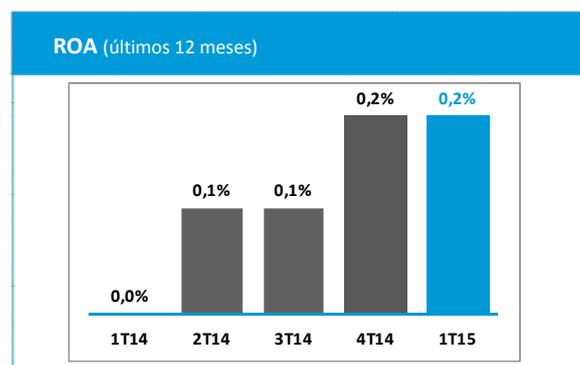
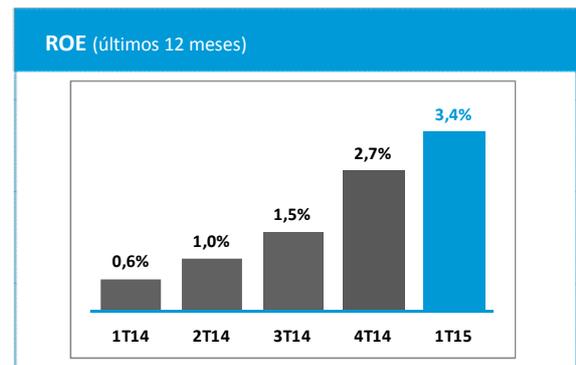
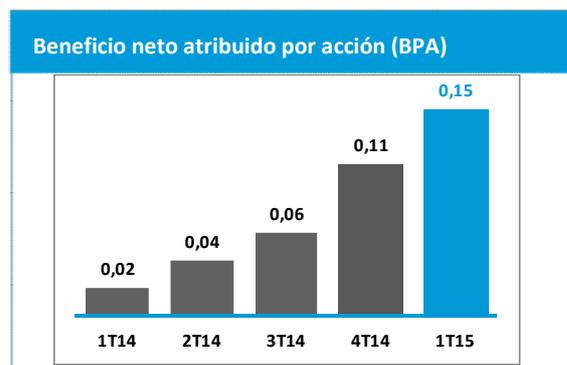
Ganancias/Pérdidas en baja de activos y Resultado atribuido al Grupo

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

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

- Saneamientos de activos inmobiliarios y otros.
- En relación con Barclays Bank, SAU, registro de la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) y deterioro de activos por obsolescencia asociados al proceso de integración (64 millones de euros).
- En el **gasto por Impuesto de Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con un impacto especialmente relevante en el primer trimestre de 2015 tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.

El resultado neto atribuido al Grupo asciende a 375 millones de euros.



Actividad

Balance

Los activos totales se sitúan en 355.557 millones de euros a 31 de marzo de 2015 (+5,0%).

Evolución del trimestre marcada por la incorporación de Barclays Bank, SAU, esencialmente en los epígrafes de créditos y depósitos de la clientela y Depósitos de Bancos Centrales, tras el aumento de la financiación con el Banco Central Europeo.

Balance de situación¹

Importes en millones de euros	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15	Var. Anual
Caja y depósitos en bancos centrales	3.032	2.583	2.139	4.157	4.061	(96)
Cartera de negociación	8.724	10.147	9.470	12.257	14.154	1.897
Activos financieros disponibles para la venta	59.802	65.496	70.062	71.101	71.761	660
Inversiones crediticias	199.728	199.497	192.472	195.731	210.983	15.252
<i>Depósitos en Entidades de crédito</i>	5.983	5.990	5.137	4.377	5.464	1.087
<i>Crédito a la clientela</i>	190.885	190.610	184.776	188.762	203.161	14.399
<i>Valores representativos de deuda</i>	2.860	2.897	2.559	2.592	2.358	(234)
Cartera de inversión a vencimiento	17.056	15.809	14.793	9.608	7.383	(2.225)
Activos no corrientes en venta	6.876	7.133	7.841	7.248	7.835	587
Participaciones	8.901	8.791	9.105	9.266	9.939	673
Activo material	5.677	5.872	6.006	6.404	6.245	(159)
Activo intangible	3.632	3.626	3.635	3.635	3.683	48
Resto activos	17.860	17.853	18.169	19.216	19.513	297
Total activo	331.288	336.807	333.692	338.623	355.557	16.934
Pasivo	307.172	312.144	308.577	313.391	329.108	15.717
Cartera de negociación	7.791	9.687	8.577	11.975	14.551	2.576
Pasivos financieros a coste amortizado	251.850	253.450	249.051	247.539	257.731	10.192
<i>Depósitos de Bancos Centrales y EECC</i>	28.333	27.832	25.779	25.919	31.175	5.256
<i>Depósitos de la clientela</i>	177.273	183.079	180.887	180.200	187.850	7.650
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	37.695	33.382	33.819	32.920	30.196	(2.724)
<i>Pasivos subordinados</i>	4.820	4.832	4.579	4.396	4.406	10
<i>Otros pasivos financieros</i>	3.729	4.325	3.987	4.104	4.104	0
Pasivos por contratos de seguros	34.909	36.407	38.258	40.434	43.232	2.798
Provisiones	4.180	4.098	4.076	4.371	4.644	273
Resto pasivos	8.442	8.502	8.615	9.072	8.950	(122)
Patrimonio neto	24.116	24.663	25.115	25.232	26.449	1.217
Fondos propios	23.360	23.382	23.545	23.373	23.752	379
Resultado atribuido al Grupo	188	405	635	620	375	
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	756	1.281	1.570	1.859	2.697	838
Total pasivo y patrimonio neto	331.288	336.807	333.692	338.623	355.557	16.934

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

Crédito a la clientela

- Crecimiento en el trimestre de los créditos sobre clientes +7,6% tras la adquisición de Barclays Bank, SAU
- En la variación orgánica¹ destaca el crecimiento de la cartera de empresas no inmobiliarias y la reducción del crédito promotor

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a 212.077 millones de euros, +7,6%. Sin considerar el impacto de los 17.782 millones de euros de créditos brutos sobre clientes de Barclays Bank, SAU a 31 de diciembre de 2014, la variación se situaría en el -1,3% (variación orgánica¹). Considerando la cartera sana ex-promotor la reducción orgánica se limita al 0,9%.

La evolución orgánica está marcada por la gestión del crédito promotor y el proceso de desapalancamiento.

Por segmentos:

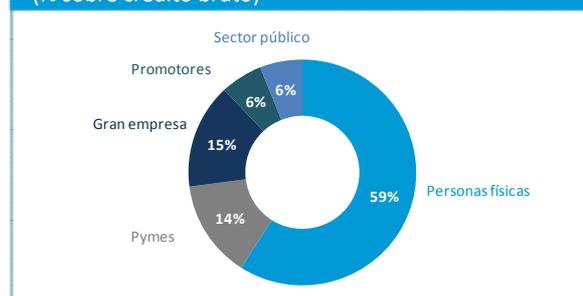
- En la evolución del crédito a particulares (-1,1%), la nueva producción continúa siendo inferior a las amortizaciones. La cuota de mercado² de hipotecas es del 17,8%.
- Destaca el aumento de la financiación a Empresas - sectores productivos ex-promotores, +0,6%.

La implementación de medidas encaminadas a la detección de oportunidades solventes de negocio y necesidades de financiación de los clientes de este segmento permite mantener elevadas cuotas de

mercado² en productos de financiación de circulante (19,6% factoring y confirming, 18,2% crédito comercial) y reflejan el compromiso con la financiación del tejido productivo.

- Reducción de -1.772 millones de euros (-11,9%) de la cartera de promotores tras una intensa gestión de los activos problemáticos.
- La caída orgánica¹ de la cartera crediticia en el primer trimestre de 2015 es un 51% inferior a la registrada en el mismo período de 2014.
- La cartera de CaixaBank está destinada, esencialmente, a la financiación minorista (particulares y pymes). La cartera incorporada de Barclays Bank, SAU se centra en particulares (81%) y empresas (15%), con una reducida exposición al sector promotor y al sector público.

Diversificación de la cartera crediticia (% sobre crédito bruto)



Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	31.03.15	31.12.14	Variación anual %	
			Total	Variación orgánica ¹
Créditos a particulares	124.239	111.350	11,6	(1,1)
Compra vivienda	92.741	80.421	15,3	(1,1)
Otras finalidades	31.498	30.929	1,8	(1,3)
Créditos a empresas	74.257	72.276	2,7	(1,9)
Sectores productivos ex-promotores	59.744	56.793	5,2	0,6
Promotores	13.099	14.069	(6,9)	(11,9)
Criteria Caixaholding	1.414	1.414		
Sector Público	13.581	13.559	0,2	(0,3)
Créditos a la clientela, bruto	212.077	197.185	7,6	(1,3)
<i>Del que:</i>				
<i>Crédito no dudoso ex-promotor</i>	<i>184.793</i>	<i>171.111</i>	<i>8,0</i>	<i>(0,9)</i>
Fondo para insolvencias	(11.136)	(10.587)	5,2	(8,7)
Créditos a la clientela, neto*	200.941	186.598	7,7	(0,9)
Promemoria:				
Riesgos contingentes	11.140	10.242	8,8	3,7

(*) No incluye otros activos financieros (entidades de contrapartida, el activo EPA y adquisición temporal de activos) registrados en el balance público en crédito a la clientela: 2.220 millones de euros a 31 de marzo de 2015 y 2.164 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

(¹) Variación calculada aislando el impacto de los saldos de balance incorporados de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

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

Recursos de clientes

- Sostenido crecimiento de los recursos gestionados de clientes:
 - Amplia oferta diversificada de productos
 - Mejora de los márgenes de las operaciones

Aumento de 21.267 millones de euros (+7,8%) en los recursos de clientes, hasta los 293.025 millones de euros. Incremento orgánico¹ del 2,0% en el trimestre, aislando el efecto de la integración de Barclays Bank, SAU (15.609 millones de euros).

- **El ahorro a la vista y plazo se sitúa en 172.281 millones de euros (+1,8%).** A nivel orgánico¹:
 - La evolución del **ahorro a la vista** en 2015 (+1,3%), refleja, entre otros, la gestión de vencimientos y amortizaciones de otros recursos minoristas.
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 70.637 millones de euros. Su evolución, -8,5%, refleja la intensa gestión de los márgenes de las nuevas operaciones y la canalización por parte de los

clientes del ahorro hacia productos fuera de balance.

- Los pasivos por contratos de seguros² se sitúan en 32.246 millones de euros. **La cuota de mercado³ asciende al 21,7%.**
- **Fuerte crecimiento de 16.696 millones de euros (+25,9%) de los recursos fuera de balance (+13,5% orgánico¹):**
 - Liderazgo de mercado en número de partícipes y en patrimonio gestionado de fondos de inversión, con una cuota³ del 17,5%.
 - Cuota de mercado³ de planes de pensiones del 19,9%.
- **Éxito de la estrategia comercial CaixaFu[Tu]ro para ayudar a planificar la jubilación.** Programa centrado en el asesoramiento y la planificación para trazar un plan de ahorro de los clientes, a través de productos de seguros de ahorro y planes de pensiones.

Recursos gestionados de clientes

Importes en millones de euros	31.03.15	Variación anual %		
		31.12.14	Total	Variación orgánica ¹
Pasivos financieros	179.634	175.034	2,6	(2,2)
Recursos de la actividad de clientes	175.633	172.551	1,8	(2,9)
Ahorro a la vista	101.644	93.583	8,6	1,3
Ahorro a plazo*	70.637	75.615	(6,6)	(8,5)
Pasivos subordinados retail	3.352	3.353	(0,0)	(0,0)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	4.001	2.483	61,1	45,8
Pasivos por contratos de seguros	32.246	32.275	(0,1)	(0,1)
Recursos en balance**	211.880	207.309	2,2	(1,9)
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	49.724	37.482	32,7	16,5
Planes de pensiones	22.023	19.941	10,4	10,4
Otras cuentas***	9.398	7.026	33,8	5,9
Recursos fuera de balance	81.145	64.449	25,9	13,5
Total recursos de clientes	293.025	271.758	7,8	2,0

(*) Incluye empréstitos retail por importe de 327 millones de euros. En el primer trimestre de 2015, vencimiento de una emisión de bonos senior por importe de 2.616 millones de euros distribuida a través de la red minorista.

(**) No incluye entidades de contrapartida ni cesión temporal de activos del sector público (5.374 millones de euros a 31 de marzo de 2015 y 3.698 millones de euros a 31 de diciembre de 2014).

(***) Incluye entre otros, activos financieros comercializados a clientes minoristas, que incorporan, emisiones de deuda subordinada emitidas por "la Caixa" (actualmente en Criterio Caixaholding). Variación del trimestre impactada por la incorporación de recursos asociados a los acuerdos de distribución de Fondos de Pensiones y productos de Seguros provenientes de Barclays Bank, SAU.

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

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

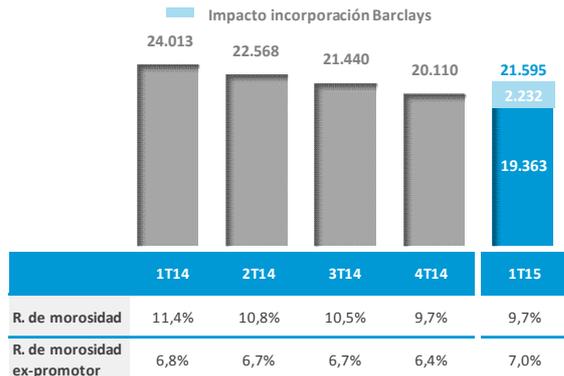
(³) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente INVERCO e ICEA. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs.

Gestión del Riesgo

Calidad del riesgo de crédito

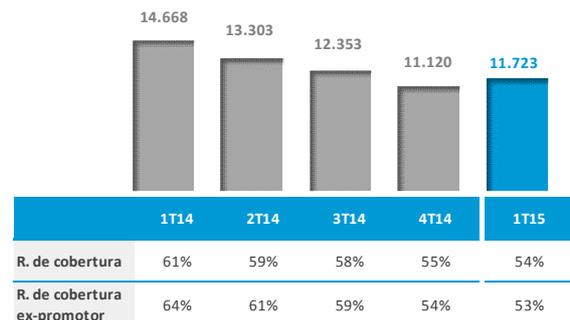
Morosidad (en millones de euros)¹

Saldos dudosos



Cobertura (en millones de euros)¹

Provisiones



EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- La ratio de morosidad se mantiene en el 9,7%, tras la incorporación de Barclays Bank, SAU
- Caída orgánica² de las bases dudosas, -747 millones de euros en el año (-4.650 millones de euros en los doce últimos meses)
- Los saldos dudosos se sitúan en 21.595 millones de euros. Sin considerar los 2.232 millones de euros de saldos dudosos correspondientes a Barclays Bank, SAU a 31 de diciembre de 2014, los dudosos disminuyen 747 millones de euros, -3,3%.
- La ratio de morosidad se mantiene en el 9,7%. Evolución marcada por:
 - Reducción orgánica² de saldos dudosos (-33 puntos básicos).

- Incorporación de Barclays Bank, SAU (+21 puntos básicos).
- Impacto del desapalancamiento (+10 puntos básicos).
- Aislado el segmento promotor la ratio de morosidad se sitúa en el 7,0%.

REFINANCIACIONES

A 31 de marzo de 2015, el total de operaciones refinanciadas asciende a 21.254 millones de euros. De éstas, 8.898 millones de euros (42% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 1.995 millones de euros (9% de la cartera) como subestándar.

Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.818 millones de euros (3.445 millones de euros para dudosos y 373 para subestándar).

(¹) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

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

Ratio de morosidad por segmentos

	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Créditos a particulares	5,4%	5,3%	5,3%	5,3%	5,2%
Compra vivienda	4,2%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
Otras finalidades	8,5%	8,2%	8,4%	8,3%	8,5%
Créditos a empresas	22,8%	21,8%	21,3%	18,9%	19,5%
Sectores productivos ex-promotores	11,2%	11,3%	11,5%	10,6%	12,6%
Promotores	58,7%	57,8%	56,3%	54,6%	52,6%
Sector Público	1,4%	1,3%	1,0%	0,9%	0,9%
Ratio morosidad (créditos + avales)	11,4%	10,8%	10,5%	9,7%	9,7%
Ratio de morosidad ex-promotor	6,8%	6,7%	6,7%	6,4%	7,0%

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

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Saldo inicial del período	25.365	24.013	22.568	21.440	20.110
Entradas en dudosos	1.913	2.435	1.899	1.966	2.522
Salidas de dudosos	(3.265)	(3.880)	(3.027)	(3.296)	(3.269)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(542)</i>	<i>(581)</i>	<i>(529)</i>	<i>(425)</i>	<i>(854)</i>
Entradas netas saldos dudosos Barclays Bank, SAU a 01.01.15					2.232
Saldo final del período	24.013	22.568	21.440	20.110	21.595

COBERTURA

- Sólida ratio de cobertura¹: 54%
- Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

Las provisiones para insolvencias totales se sitúan en **11.723 millones de euros**, con un sólido nivel de cobertura del 54%.

La evolución de los fondos para insolvencias en 2015, es consecuencia, principalmente, de la incorporación de Barclays Bank, SAU, de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Saldo inicial del período	15.478	14.668	13.303	12.353	11.120
Dotaciones para insolvencias	611	610	441	422	550
Utilizaciones y saneamientos	(1.144)	(1.659)	(1.149)	(1.369)	(1.343)
Trasposos y otras variaciones	(277)	(316)	(242)	(286)	(263)
Fondo para insolvencias de Barclays Bank, SAU a 01.01.15					1.659
Saldo final del período	14.668	13.303	12.353	11.120	11.723

Financiación al sector promotor

- Reducción de 970 millones de euros (-6,9%)
- Caída orgánica¹ de 1.772 millones de euros (-11,9%)
- Cobertura de dudosos del 57,4%

- El peso de la financiación al sector promotor cae en 2015 en 96 puntos básicos hasta el 6,2%, del total de la cartera crediticia.
- Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del crédito promotor del 51,6%.**

Financiación al sector promotor

	31.03.15	% peso	31.12.14	% peso	Variación anual
Importes en millones de euros					
Sin garantía hipotecaria	1.179	9,0	1.699	12,1	(520)
Con garantía hipotecaria	11.920	91,0	12.370	87,9	(450)
Edificios terminados	8.849	67,6	9.041	64,3	(192)
Vivienda	6.022	46,0	6.315	44,9	(293)
Resto	2.827	21,6	2.726	19,4	101
Edificios en construcción	949	7,2	1.068	7,6	(119)
Vivienda	813	6,2	923	6,6	(110)
Resto	136	1,0	145	1,0	(9)
Suelo	2.122	16,2	2.261	16,1	(139)
Terrenos urbanizados	686	5,2	725	5,2	(39)
Resto de suelo	1.436	11,0	1.536	10,9	(100)
Total	13.099	100	14.069	100	(970)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

	31.03.15				31.12.14			
	Dudosos	Subestándar	Fondos MIM€	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Fondos MIM€	Cobertura %
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	611	65	566	83,6	1.111	36	1.018	88,8
Con garantía hipotecaria	6.279	712	3.388	48,5	6.568	570	3.369	47,2
Edificios terminados	4.212	513	1.911	40,5	4.297	401	1.871	39,8
Vivienda	2.777	287	1.306	42,6	2.907	231	1.314	41,9
Resto	1.435	226	605	36,4	1.390	170	557	35,7
Edificios en construcción	508	58	341	60,1	603	58	384	58,1
Vivienda	445	57	308	61,3	531	56	347	59,1
Resto	63	1	33	50,4	72	2	37	50,0
Suelo	1.559	141	1.136	66,9	1.668	111	1.114	62,6
Terrenos urbanizados	470	54	345	66,0	507	36	334	61,5
Resto de suelo	1.089	87	791	67,3	1.161	75	780	63,1
Total	6.890	777	3.954	51,6	7.679	606	4.387	53,0

Segmentación por tipología de la garantía

31.03.15

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ²	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	6.890		3.729	54,1
Hipotecario	6.279	2.594	3.178	50,6
Personal	611		550	90,0
Subestándar	777		225	29,0
Total	7.667		3.954	51,6

31.12.14

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ²	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	7.679		4.176	54,4
Hipotecario	6.568	2.971	3.173	48,3
Personal	1.111		1.003	90,3
Subestándar	606		211	34,8
Total	8.285		4.387	53,0

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

(²) El importe del exceso sobre el valor de la garantía se calcula, según la normativa aplicable, como la diferencia entre el importe bruto del crédito y el valor de los derechos reales recibidos en garantía después de aplicar los siguientes porcentajes de ponderación: 80% vivienda acabada residencia habitual, 70% fincas rústicas, oficinas, locales y naves acabadas, 60% resto vivienda acabada, 50% resto hipotecas inmobiliarias.

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

Principal segmento de riesgo con una cartera diversificada y buenas garantías

- Representa un 44% del total del crédito bruto.
- Reducido nivel de morosidad (4,1%) a 31 de marzo de 2015, estable en el trimestre.**

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

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Sin garantía hipotecaria	830	806	791	775	776
<i>Del que: dudoso</i>	8	8	7	7	7
Con garantía hipotecaria	82.521	81.609	80.668	79.646	91.965
<i>Del que: dudoso</i>	3.484	3.407	3.368	3.292	3.820
Total	83.351	82.415	81.459	80.421	92.741

Distribución según porcentaje de loan to value¹

Importes en millones de euros	31.03.15					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	19.869	32.597	32.357	6.176	966	91.965
<i>Del que: dudosos</i>	264	813	1.747	641	355	3.820

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

Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta

- Intensa actividad comercial: clave en la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados
- La cobertura¹ alcanza el 56,7% (+1,7 puntos porcentuales en el primer trimestre de 2015)

El valor contable neto de los activos adjudicados disponibles para la venta asciende a 31 de marzo de 2015 a 6.998 MM€, tras incorporar 224 millones de euros de Barclays Bank, SAU a 1 de enero de 2015.

La cobertura alcanza el 56,7% (+1,7 puntos porcentuales en el trimestre) e incluye los saneamientos iniciales y las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.

Adicionalmente, los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden, a 31 de marzo de 2015, a 2.833 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera es del 87%.

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

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

El total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) en los últimos doce meses alcanza los 2.380 millones de euros.

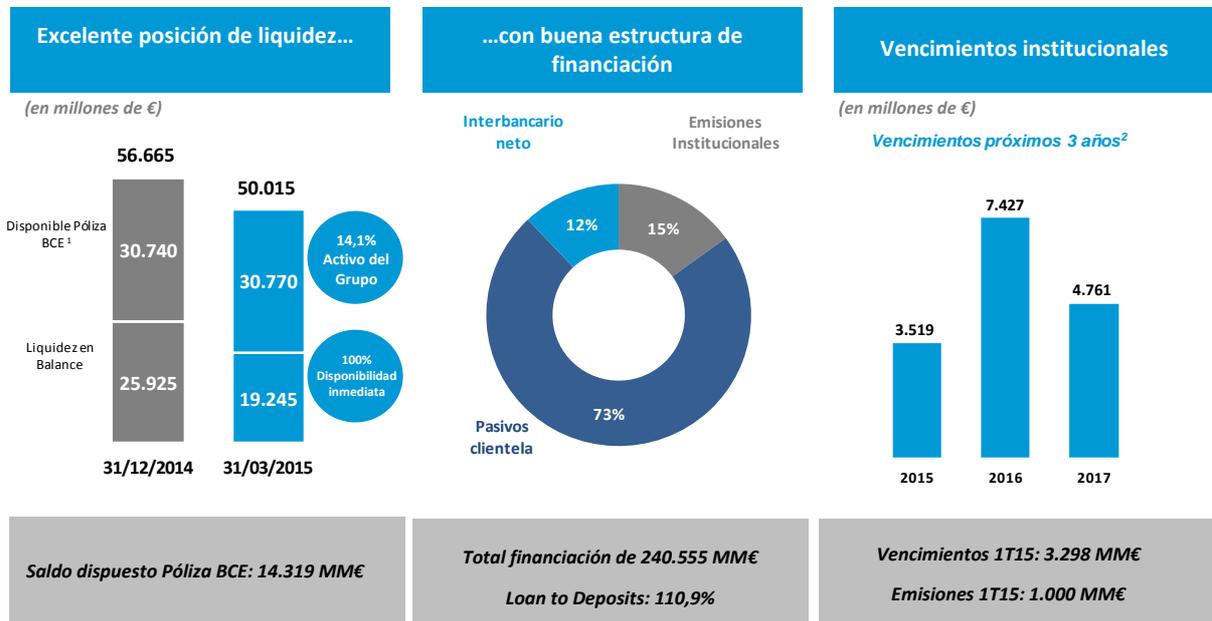
La composición de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, con un 54% de edificios terminados, es un hecho diferencial que facilita su comercialización.

Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y cobertura asociada

Importes en millones de euros	31.03.15			31.12.14		
	Valor contable	Cobertura ¹	Cobertura %	Valor contable	Cobertura ¹	Cobertura %
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.981	(7.299)	59,4	4.922	(6.592)	57,3
Edificios terminados	2.569	(2.500)	49,3	2.519	(2.203)	46,7
Vivienda	1.946	(1.914)	49,6	1.930	(1.699)	46,8
Resto	623	(586)	48,4	589	(504)	46,1
Edificios en construcción	359	(611)	63,0	353	(560)	61,3
Vivienda	320	(558)	63,5	306	(494)	61,8
Resto	39	(53)	57,7	47	(66)	58,4
Suelo	2.053	(4.188)	67,1	2.050	(3.829)	65,1
Terrenos urbanizados	1.124	(2.057)	64,7	1.116	(1.768)	61,3
Resto de suelo	929	(2.131)	69,7	934	(2.061)	68,8
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.181	(1.064)	47,4	1.081	(909)	45,7
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	836	(801)	49,0	716	(705)	49,6
Total	6.998	(9.164)	56,7	6.719	(8.206)	55,0

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

Liquidez y estructura de financiación



- La liquidez alcanza los 50.015 millones de euros
- Sólida financiación minorista

- La liquidez bancaria se sitúa en 50.015 millones de euros a 31 de marzo de 2015 (-6.650 millones de euros en el primer trimestre de 2015), impactada por la evolución del gap comercial, la incorporación de Barclays Bank, SAU y la menor financiación institucional.

- En el trimestre se ha acudido a la financiación a largo plazo del Banco Central Europeo (TLTRO) por importe de 7.070 millones de euros.

Se han devuelto a vencimiento 5.069 millones de euros (3.525 millones de euros de LTRO y 1.544 millones de euros de financiación a corto plazo) de los 5.450 millones de euros de financiación tomada por Barclays Bank, SAU a 31 de diciembre de 2014.

El saldo dispuesto de la póliza del BCE asciende a 31 de marzo de 2015 a 14.319 millones de euros.

- Se mantiene una sólida financiación minorista con una ratio *loan to deposits* del 110,9%, tras el impacto de la incorporación de Barclays Bank, SAU (+4,2 puntos porcentuales).

- La financiación institucional² asciende a 33.955 millones de euros, cuya evolución orgánica está impactada por los vencimientos no renovados.

- En el primer trimestre vencimientos mayoristas por 3.298 millones de euros.

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

- Los vencimientos mayoristas pendientes de 2015 ascienden a 3.519 millones de euros.

- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales es de 7.714 millones de euros.

- En relación al ratio LCR, si bien hasta el mes de octubre de 2015 no se exige un porcentaje superior al 60%, CaixaBank ya supera holgadamente el 100%.

(¹) A 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015 incluye 1.584 y 327 millones de euros, respectivamente de activos pendientes de ser aportados a la póliza del ECB. Los activos pendientes a 31 de diciembre de 2014 se aportaron durante el mes de enero de 2015.

(²) A efectos de gestión de la liquidez bancaria neto de autocartera.

Financiación institucional

Importes en millones de euros	31.03.15	31.12.14	Variación anual
Financiación institucional*	33.955	36.247	(6,3)

(*) Emisiones institucionales a efectos de gestión de la liquidez bancaria neto de autocartera. No se incluyen esencialmente los pasivos asociados a bonos titulizados ni ajustes de valoración ni periodificadoras. Incluye 1.116 MM€ de pasivos subordinados y 7.265 MM€ de cédulas multicedentes contablemente en depósitos de la clientela a 31 de marzo de 2015.

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

Importes en millones de euros	31.03.15	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	51.883
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	128.764
Colateralización	b/a	248%
Sobrecolateralización	b/a -1	148%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias*		5.310

(*) Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 2.404 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del Sector Público, con un límite del 70%.

Evolución de la ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Crédito a la clientela neto	180.093	180.087	175.583	179.936	194.800
Crédito a la clientela de gestión bruto	201.357	199.572	194.447	197.185	212.077
Fondos para insolvencias	(14.145)	(12.790)	(11.832)	(10.587)	(11.136)
Crédito de mediación*	(7.119)	(6.695)	(7.032)	(6.662)	(6.141)
Recursos de la actividad de clientes	171.560	176.962	171.419	172.551	175.633
Ahorro a la vista	82.090	91.061	89.055	93.583	101.644
Ahorro a plazo y empréstitos (retail)	85.866	82.297	78.999	75.615	70.637
Pasivos subordinados retail	3.604	3.604	3.365	3.353	3.352
Loan to Deposits	105,0%	101,8%	102,4%	104,3%	110,9%

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

Gestión del Capital

- Common Equity Tier1 (CET1) BIS III *fully loaded* del 11,5%
- CET1 BIS III *phase-in* del 12,1%

CaixaBank alcanza un **Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III fully loaded del 11,5%** a 31 de marzo 2015, aplicando los criterios previstos para el final del período transitorio. **Disminución de 78 puntos básicos por la integración de Barclays Bank, SAU.** CaixaBank presenta un exceso de 6.664 millones de euros sobre el mínimo *fully loaded* de Pilar 1 regulatorio del 7%, que incluye un 2,5% de colchón de conservación de capital.

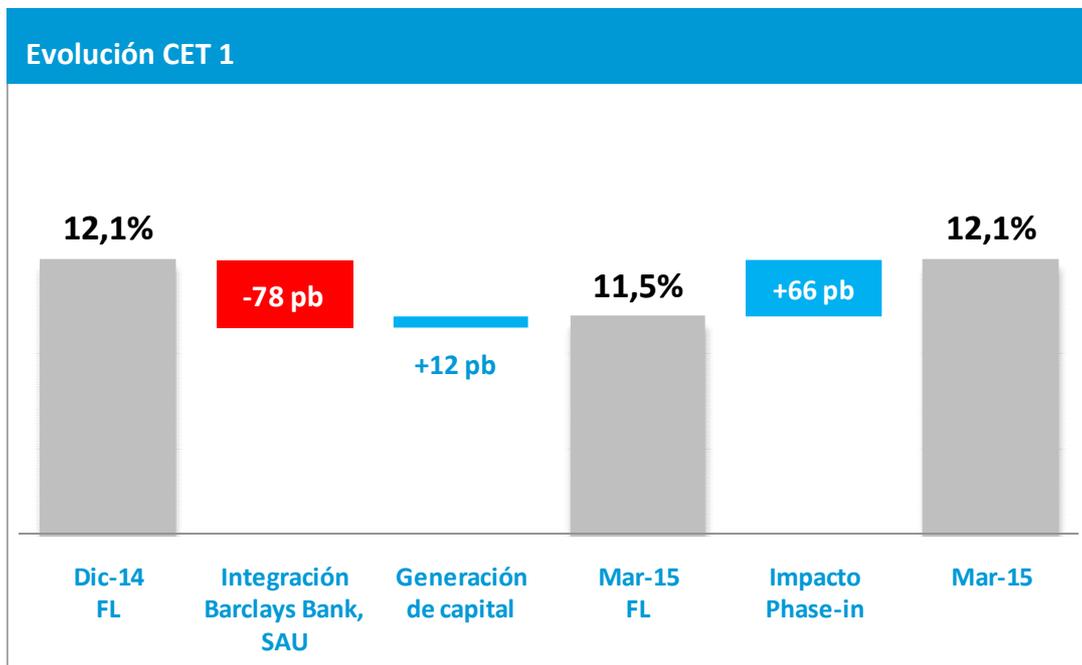
Según los criterios de aplicación progresiva vigentes este año, CaixaBank alcanza una ratio **CET1 phase-in del 12,1%**.

En términos de recursos propios computables totales (Tier Total) se alcanza el 14,9%, que supone una reducción de 118 puntos básicos respecto a 31 de diciembre 2014.

Según los nuevos estándares de BIS III, la CRR fija una ratio mínima CET1 bajo Pilar 1 del 4,5% en 2015 y mantiene el 8% a nivel de Tier Total. CaixaBank presenta un exceso de 11.647 millones de euros de capital de la máxima calidad (CET1) a 31 de marzo de 2015 y de 10.544 millones de euros en Tier Total.

Asimismo, los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 153.120 millones de euros, +13.391 millones de euros en el primer trimestre de 2015, básicamente por la incorporación de los activos ponderados por riesgo de Barclays Bank, SAU.

La ratio de apalancamiento (*Leverage Ratio*) alcanza el 5,6% (5,2% en *fully loaded*), a 31 de marzo de 2015.



NOTA: Se han ajustado los datos de diciembre 2014 para incluir el cambio en la política de dividendos (incremento del porcentaje de payout del 25% al 50%).

Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	BIS III (Regulatorio)					BIS III (Fully Loaded)				
	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Instrumentos CET1	22.275	23.007	23.269	23.268	24.298	24.049	24.548	24.928	24.922	25.960
Deducciones	(4.112)	(4.932)	(5.067)	(5.173)	(5.761)	(6.901)	(7.403)	(7.640)	(8.254)	(8.814)
CET1	18.163	18.075	18.202	18.095	18.537	17.148	17.145	17.288	16.668	17.146
Instrumentos TIER 1 adicional	738	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deducciones	(738)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RR.PP. básicos (Tier 1)	18.163	18.075	18.202	18.095	18.537	17.148	17.145	17.288	16.668	17.146
Instrumentos TIER 2	4.718	4.786	4.522	4.517	4.442	4.718	4.786	4.522	4.517	4.442
Deducciones	(128)	(124)	(108)	(162)	(185)	-	-	-	-	-
RR.PP. complementarios (Tier 2)	4.590	4.662	4.414	4.355	4.257	4.718	4.786	4.522	4.517	4.442
RR.PP. computables (Tier Total)	22.753	22.737	22.616	22.450	22.794	21.866	21.931	21.810	21.185	21.588
Activos ponderados por riesgo	148.258	144.842	141.764	139.729	153.120	146.824	143.409	140.133	137.643	149.741
Excedente de CET1¹	11.491	11.557	11.823	11.807	11.647	6.870	7.106	7.479	7.033	6.664
Excedente de recursos propios¹	10.893	11.150	11.275	11.272	10.544	6.449	6.873	7.096	6.732	5.865
<i>Ratio CET1</i>	12,3%	12,5%	12,8%	13,0%	12,1%	11,7%	12,0%	12,3%	12,1%	11,5%
<i>Ratio Tier 1</i>	12,3%	12,5%	12,8%	13,0%	12,1%	11,7%	12,0%	12,3%	12,1%	11,5%
<i>Ratio Tier Total</i>	15,3%	15,7%	16,0%	16,1%	14,9%	14,9%	15,3%	15,6%	15,4%	14,4%
<i>Leverage Ratio</i>	5,6%	5,5%	5,7%	5,7%	5,6%	5,4%	5,3%	5,5%	5,3%	5,2%

⁽¹⁾ Sobre mínimo Pilar 1.

NOTA: Se han ajustado los datos de diciembre 2014 para incluir el cambio en la política de dividendos, lo que ha provocado que la ratio CET1 regulatoria pase del 13,1% al 13,0% y la ratio CET1 fully loaded del 12,3% al 12,1%.

Resultados por segmentos de negocio

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

- **Negocio bancario y de seguros**, incluye todos los ingresos bancarios (banca minorista, banca corporativa, tesorería y mercados), los derivados de las actividades de seguros, la gestión de liquidez y ALCO y los ingresos por la financiación al negocio de participaciones. Se le asigna el total de fondos propios del Grupo menos el capital requerido por el negocio de participaciones.
- **Negocio participaciones**, incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa y Boursorama) así como las participaciones en Repsol y Telefónica. Adicionalmente, se incluyen otras participaciones significativas en el ámbito de la diversificación sectorial, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo.

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

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

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

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

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

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

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	Enero-Marzo		Var. en %	Enero-Marzo		Var. en %	Enero-Marzo		Var. en %
	2015	2014		2015	2014		2015	2014	
Margen de intereses	1.184	1.069	10,9	(46)	(76)	(38,3)	1.138	993	14,6
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	28	19	43,8	152	131	15,8	180	150	19,5
Comisiones netas	513	454	12,9				513	454	12,9
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	122	176	(30,4)		52		122	228	(46,4)
Margen Bruto	1.847	1.718	7,7	106	107	(2,8)	1.953	1.825	7,0
Gastos de explotación recurrentes	(1.034)	(944)	9,6	(1)	(1)		(1.035)	(945)	9,5
Gastos de explotación extraordinarios	(239)						(239)		
Margen de explotación	574	774	(25,5)	105	106	(2,8)	679	880	(22,9)
Margen de explotación recurrente	813	774	5,0	105	106	(2,8)	918	880	4,3
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(748)	(650)	15,2				(748)	(650)	15,2
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	280	(53)					280	(53)	
Resultado antes de impuestos	106	71	55,1	105	106	(2,8)	211	177	19,1
Impuestos sobre beneficios	150	4		14	7		164	11	
Resultado después de impuestos	256	75	241,3	119	113	3,5	375	188	99,1
Resultado de minoritarios									
Resultado atribuido al Grupo	256	75	241,3	119	113	3,5	375	188	99,1
<i>Fondos propios medios trimestrales</i>	19.506	20.328	(4,0)	4.087	2.996	36,4	23.593	23.324	1,2
<i>Activos totales</i>	343.261	320.621	7,1	12.296	10.667	15,3	355.557	331.288	7,3
<i>ROTE trimestral</i>	6,7%	1,8%	4,9	15,9%	22,5%	(6,6)	8,2%	4,0%	4,2

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

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

En 2014 la información sobre la actividad inmobiliaria incluía los resultados de todo el crédito promotor, acorde con el criterio de gestión anterior.

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

A continuación se presenta la cuenta de resultados del negocio bancario y asegurador y los principales ratios correspondientes al primer trimestre de 2015:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias negocio bancario y seguros

Enero-Marzo 2015	Negocio bancario y de seguros			Participaciones	Total Grupo CaixaBank
	Ex inmobiliario non-core	Actividad Inmobiliaria non-core	Total		
Importes en millones de euros					
Margen de intereses	1.211	(27)	1.184	(46)	1.138
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	25	3	28	152	180
Comisiones netas	512	1	513		513
Resultados de op. financieras y otros productos y cargas	204	(82)	122		122
Margen Bruto	1.952	(105)	1.847	106	1.953
Gastos de explotación recurrentes	(1.009)	(25)	(1.034)	(1)	(1.035)
Gastos de explotación extraordinarios	(239)		(239)		(239)
Margen de explotación	704	(130)	574	105	679
Margen de explotación recurrente	943	(130)	813	105	918
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(282)	(466)	(748)		(748)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	482	(202)	280		280
Resultado antes de impuestos	904	(798)	106	105	211
Impuestos sobre beneficios	(91)	241	150	14	164
Resultado atribuido al Grupo	813	(557)	256	119	375
<i>Fondos propios medios trimestrales</i>					
Activos totales	17.780	1.726	19.506	4.087	23.593
ROTE trimestral	326.714	16.547	343.261	12.296	355.557
Ratio de morosidad	12,5%	--	6,7%	15,9%	8,2%
Cobertura de la morosidad	6,7%	86,3%	9,7%	--	9,7%
	54%	55%	54%	--	54%

Negocio bancario y seguros (ex inmobiliario non-core)

- El resultado asciende a 813 millones de euros (incluye la diferencia negativa de consolidación y los gastos extraordinarios asociados a Barclays Bank, SAU). Eliminando estos impactos, la rentabilidad recurrente (ROTE) alcanza el 12,5%.
- Ratio de morosidad del 6,7% y cobertura del 54%.

Actividad inmobiliaria non-core

- La actividad inmobiliaria ha generado en el primer trimestre de 2015 pérdidas netas por importe de 557 millones de euros.
- El crédito neto gestionado asciende a 4.192 millones de euros, con una ratio de morosidad del 86,3% y una ratio de cobertura del 55%.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 6.998 millones de euros netos, con una ratio de cobertura del 57%.

- Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden a 2.833 millones de euros netos.

Balance de la actividad inmobiliaria non-core

Importes en millones de euros		31.03.15
Activo		16.547
Crédito negocio promotor non-core, Neto		4.192
<i>Crédito negocio promotor non-core, Bruto</i>		<i>8.043</i>
<i>Provisiones</i>		<i>(3.851)</i>
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta		6.998
Cartera en alquiler		2.833
Otros activos		2.524
Pasivo		16.547
Depósitos y otros pasivos		608
Financiación intragrupo		14.242
Capital asignado (criterio regulatorio B3 FL)		1.697

Negocio de participaciones

El resultado atribuido al negocio de participaciones asciende a 119 millones de euros.

La acción CaixaBank

Evolución en Bolsa

- La acción se revaloriza un 1,2% en el trimestre

La cotización de CaixaBank se ha revalorizado un 1,2% en el trimestre, cerrando a 31 de marzo de 2015 en 4,415 euros por acción. Dicha revalorización ha sido inferior a la del promedio de entidades financieras españolas¹, que alcanza un 8,2% en el periodo, y a la del índice sectorial Eurostoxx Eurozone Banks, que avanza un 17,2%.

En el primer trimestre de 2015 ha aumentado el volumen de negociación (incrementa un 50% aproximadamente el promedio diario negociado en comparación con el del año 2014), crecimiento que se viene experimentando desde noviembre de 2013 como resultado del incremento del *free float* y de un mayor peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales.

El Ibex 35 se anotó un avance del 12,1% en el trimestre, mientras que el EuroStoxx 50 ganó un 17,5%. Ambos selectivos se han visto impulsados por el plan de medidas de compra de activos del Banco Central Europeo, *Quantitative Easing* (QE), y por el entorno positivo del que se han beneficiado los activos con riesgo, es decir, tipos de interés e inflación bajos. Asimismo la puesta en marcha del QE ha tenido lugar en un momento en que la recuperación económica se está afianzando, tanto para la zona euro como para la economía española.

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



Remuneración al accionista

- Atractiva retribución al accionista

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

CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas en los últimos doce meses un total de 0,19 euros por acción, fraccionado en pagos trimestrales mediante el Programa “Dividendo/Acción”.

El 20 de marzo de 2015 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al primer trimestre de 2015 de 4 céntimos de euros por acción.

Este último Programa Dividendo/Acción obtuvo un porcentaje de aceptación en acciones del 93%, muestra de la confianza de los accionistas en la Entidad.

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

Concepto	€/acc	Cotización ⁽¹⁾	Pago ⁽²⁾
Programa Dividendo/ Acción	0,04	03/03/2015	20/03/2015
Programa Dividendo/ Acción	0,05	25/11/2014	12/12/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	09/09/2014	26/09/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	03/06/2014	20/06/2014

⁽¹⁾ Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita.

⁽²⁾ Fecha de liquidación de los derechos que se vendieron a CaixaBank.

El Consejo de Administración ha acordado el 16 de febrero de 2015 proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas que el último pago de la retribución prevista correspondiente al ejercicio 2014, a abonar en junio de 2015, sea un dividendo en efectivo.

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

⁽¹⁾ Índice de elaboración interna de la evolución de la cotización de los comparables (Bankia, Bankinter, BBVA, Popular, Sabadell y Santander), ponderado por la capitalización de mercado diaria.

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

Capitalización bursátil (MM€)	25.457
Número de acciones en circulación ¹	5.765.928

Cotización (€/acción)

Cotización a inicio ejercicio (31.12.14)	4,361
Cotización a cierre de trimestre (31.03.15)	4,415
Cotización máxima ²	4,510
Cotización mínima ²	3,829

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

Volumen diario máximo	39.681
Volumen diario mínimo	7.241
Volumen diario promedio	17.812

Ratios bursátiles

Beneficio neto (MM€) (12 meses)	807
Número medio de acciones - fully diluted ¹	5.764.987
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,15
Patrimonio neto (MM€)	26.449
Número de acciones a 31.03.15 - fully diluted ¹	5.765.928
Valor teórico contable (€/acción) - fully diluted	4,59
Patrimonio neto tangible (MM€)	21.342
Número de acciones a 31.03.15 - fully diluted ¹	5.765.928
Valor teórico contable tangible (€/acción) - fully diluted	3,70
PER (Precio / Beneficios; veces)	29,43
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible) - fully diluted	1,19
Rentabilidad por dividendo³	4,3%

⁽¹⁾ Número de acciones en miles excluyendo autocartera. CaixaBank no tiene a 31 de marzo de 2015 instrumentos de capital convertibles en acciones.

⁽²⁾ Cotización a cierre de sesión.

⁽³⁾ Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,19 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (4,415 euros/acción).

Hechos relevantes del primer trimestre de 2015

Adquisición de Barclays Bank, SAU

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

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

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

CaixaBank entregó a Barclays Bank PLC 820 millones de euros del precio estimado por la compra de Barclays Bank, SAU.

Valoración de los activos y pasivos de Barclays Bank, SAU

Como consecuencia de la operación de adquisición y tras el proceso de asignación provisional del precio pagado, se han realizado ajustes en el patrimonio neto de Barclays Bank, SAU derivados de la puesta a valor

razonable de sus activos y pasivos a 31 de diciembre de 2014.

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

Aprobación de la Fusión por absorción

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

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

La fusión está sujeta y condicionada a la obtención de la pertinente autorización del Ministerio de Economía y Competencia.

OPA sobre Banco Portugués de Inversiones (BPI)

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

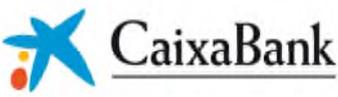
La OPA se formula con el carácter de voluntaria y por un precio en metálico de 1,329 euros por acción. El precio ofrecido es la media ponderada de los últimos 6 meses y a los efectos de la normativa portuguesa se considera como precio equitativo. La OPA se dirige a todo el capital de BPI no perteneciente a CaixaBank y su eficacia está condicionada (i) a obtener

aceptaciones que representen más del 5,9% de las acciones emitidas –de manera que CaixaBank, junto con su participación actual del 44,1% del capital, supere el 50% del capital tras la OPA y (ii) a la eliminación por la correspondiente junta general de accionistas de BPI de la limitación del 20% de los derechos de voto que un accionista puede emitir establecido en el artículo 12.4 de sus estatutos. Para que dicho límite sea suprimido es necesario el voto favorable del 75% del capital presente o representado en la correspondiente junta general de accionistas de BPI, sin que CaixaBank pueda votar más que por el 20% de los derechos de voto.

Anexos

Estructura societaria

A continuación se presenta la estructura societaria de CaixaBank a 31 de marzo de 2015 (principales participadas):

						
SERVICIOS COTIZADAS	Telefónica	5,25%	44,1%	Banco BPI	BANCA INTERNACIONAL ¹	
	Repsol	11,7%	20,5%	Boursorama		
			9,0%	GF Inbursa		
			17,2%	The Bank of East Asia		
			9,9%	Erste Group Bank		
BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS	Barclays Bank, SAU	100%	100%	VidaCaixa	SEGUROS	
	InverCaixa	100%	100%	100%		AgenCaixa
	Finconsum	100%	100%	49,9%		SegurCaixa Adeslas
	Credifimo	100%				
	Nuevo Micro Bank	100%				
	CaixaCard	100%				
	CaixaRenting	100%				
	GestiCaixa	100%				
	Self Trade Bank	49,0%				
	Comercia Global Payments	49,0%				
	CaixaBank Electronic Money (EDE)	80%				
	Telefónica Consumer Finance	50%				
			100%	BuildingCenter	INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS	
			49,0%	Servihabitat Serv. Inmob.		
			12,7%	SAREB		
			100%	SILK Aplicaciones		
			100%	e-la Caixa		
			100%	GDS Cusa		
			100%	Caixa Emprendedor XXI		

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

Participaciones bancarias

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

Importes en millones de euros	% Participación	Valor en libros consolidado ¹	Del que: Fondo de Comercio ²	€/ acción
GF Inbursa	9,01	958	323	1,59
The Bank of East Asia	17,17	2.180	655	4,86
Erste Group Bank	9,92	897		21,04
Banco BPI	44,10	956		1,49
Boursorama	20,49	178	66	9,78
		5.169	1.044	

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

(²) Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

Ratings

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

Últimas acciones de las agencias

Standard&Poor's situó en revisión negativa el rating a largo plazo (BBB) el 20 de Febrero de 2015, tras el anuncio del lanzamiento de la OPA sobre BPI. La agencia espera tener mayor visibilidad sobre cómo se reforzarán los ratios de capital en caso de materializarse la transacción.

Fitch confirmó el rating a largo plazo (BBB), manteniéndolo en perspectiva positiva el 25 de Febrero de 2015.

Moody's situó en revisión positiva el rating a largo plazo (Baa3) el 17 de Marzo de 2015, tras el anuncio de una nueva metodología de ratings bancarios.

DBRS confirmó el rating a largo plazo (A low) y situó la perspectiva en estable desde negativa el 10 de Febrero de 2015.

Aviso legal

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

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

documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular se advierte que este documento contiene información financiera no auditada.

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

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

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

