

Actividad y Resultados

Enero - Junio
2016



CaixaBank

Contenidos

- 03 Datos relevantes
- 05 Información clave del Grupo
- 08 Evolución macroeconómica
- 10 Resultados
- 20 Actividad
- 23 Gestión del riesgo
- 27 Liquidez y estructura de financiación
- 29 Gestión del capital
- 31 Resultados por segmento de negocio
- 35 La Acción CaixaBank
- 37 Hechos relevantes
- 40 Anexos
 - 40 Información sobre participadas
 - 40 Ratings
 - 41 Glosario

Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance consolidados a la conclusión del primer semestre de 2016 y de 2015 y del ejercicio 2015, y los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados y del balance consolidados que se muestran en este informe financiero se presentan con criterios de gestión, pero han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. En su preparación se han tomado en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas, y sus sucesivas modificaciones.

Este informe se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaBank, S. A. y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank.

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

Cambios normativos: los formatos de presentación del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, se han establecido de acuerdo con la Circular 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Las cifras correspondientes del ejercicio 2015 y del primer trimestre de 2016 se han reexpresado, debido al cambio en los desgloses introducidos en la Circular 5/2015 de la CNMV.

Con relación a la cuenta de resultados del ejercicio 2015 y del primer trimestre de 2016, y debido a la entrada en vigor de la Circular 5/2014 del Banco de España en el primer semestre de 2016, se han reclasificado los resultados obtenidos en la compraventa de divisas que dejan de presentarse en los epígrafes *Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros* y se presentan en el epígrafe *Comisiones netas*. Con origen también en los cambios introducidos por la anterior circular, los resultados por las ventas de participaciones estratégicas dejan de presentarse en el epígrafe *Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros* y se presentan en el epígrafe *Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros*.

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

Primer banco minorista en España

13,8

millones de clientes

28,3 %

cuota de penetración de particulares

24,0 %

cuota de penetración de particulares como 1^{era} entidad

353.109

MM € de activo total

304.465

MM € de recursos de clientes

208.486

MM € de créditos sobre clientes

Fortaleza comercial

con elevadas cuotas de mercado de los principales productos y servicios de banca minorista

14,5 %

Depósitos

15,7 %

Créditos

25,7 %

Nóminas domiciliadas

22,8 %

Facturación tarjetas

22,5 %

Planes de pensiones

23,0 %

Seguros de ahorro

17,4 %

Fondos de inversión

16,9 %

Crédito consumo

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

Plataforma omnicanal



5.131

oficinas



9.517

terminales de autoservicio



5,1

millones de clientes en banca *online*



3,0

millones de clientes en banca móvil

Sólidas métricas de balance

LIQUIDEZ

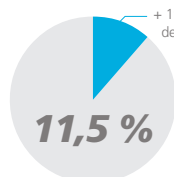
58.322

MM € de activos líquidos

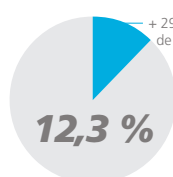
159 %

liquidity coverage ratio

SOLVENCIA



CET1 *fully loaded*



CET1 regulatorio

Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 30 de junio de 2016, una ratio CET1 del 9,3125 % (9,5 % *fully loaded*).

GESTIÓN DEL RIESGO

7,3 %

ratio de morosidad

53 %

ratio de cobertura de la morosidad

58 %

ratio de cobertura de adjudicados disponibles para la venta

Rentabilidad y eficiencia

943

negocio bancario y asegurador

638

MM € de resultado atribuido al Grupo

+50

participaciones

-355

actividad inmobiliaria *non-core*

54,2 %

eficiencia sin costes extraordinarios

4,3 %

ROTE

10,1 %

del negocio bancario y asegurador

Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Junio		Variación interanual	2T16	Variación trimestral
	2016	2015			
RESULTADOS					
Margen de intereses	2.041	2.270	(10,1 %)	1.021	0,1 %
Comisiones netas	1.010	1.076	(6,1 %)	522	6,8 %
Margen bruto	4.049	4.564	(11,3 %)	2.127	10,7 %
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.002)	(2.053)	(2,5 %)	(999)	(0,4 %)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.047	2.511	(18,5 %)	1.128	22,7 %
Margen de explotación	2.047	1.970	3,9 %	1.128	22,7 %
Resultado antes de impuestos	888	557	59,4 %	512	35,9 %
Resultado atribuido al Grupo	638	708	(9,9 %)	365	34,0 %

En millones de euros	Junio	Marzo	Diciembre	Variación trimestral	Variación anual
	2016	2016	2015		
BALANCE					
Activo total	353.109	341.363	344.255	3,4 %	2,6 %
Patrimonio neto	22.161	24.971	25.205	(11,3 %)	(12,1 %)
Recursos de clientes	304.465	295.716	296.599	3,0 %	2,7 %
Crédito a la clientela, bruto	208.486	206.158	206.437	1,1 %	1,0 %

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)¹					
Ratio de eficiencia (Total gastos de administración y amortización / Margen bruto)	54,2 %	55,6 %	58,9 %	(1,4)	(4,7)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	54,2 %	51,7 %	51,9 %	2,5	2,3
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	3,4 %	3,0 %	3,4 %	0,4	0,0
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	4,3 %	3,7 %	4,3 %	0,6	0,0
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,0	0,0
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,6 %	0,5 %	0,6 %	0,1	0,0

GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	16.097	16.425	17.100	(328)	(1.003)
Ratio de morosidad	7,3 %	7,6 %	7,9 %	(0,3)	(0,6)
Ratio de morosidad expromotor	6,0 %	6,0 %	6,2 %	0,0	(0,2)
Coste del riesgo	0,4 %	0,6 %	0,7 %	(0,2)	(0,3)
Provisiones para insolvencias	8.489	9.038	9.512	(549)	(1.023)
Cobertura de la morosidad	53 %	55 %	56 %	(2)	(3)
Cobertura de la morosidad con garantía real	126 %	128 %	128 %	(2)	(2)
Adjudicados netos disponibles para la venta	7.122	7.194	7.259	(72)	(137)
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	58 %	58 %	58 %	0	0

LIQUIDEZ					
Activos líquidos ²	58.322	55.511	62.707	2.811	(4.385)
Loan to deposits	104,8 %	106,7 %	106,1 %	(1,9)	(1,3)
Liquidity Coverage Ratio	159 %	143 %	172 %	16	(13)

SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,3 %	12,8 %	12,9 %	(0,5)	(0,6)
Capital total	15,5 %	15,9 %	15,9 %	(0,4)	(0,4)
Activos ponderados por riesgo (APR)	135.787	139.779	143.312	(3.992)	(7.525)
Leverage Ratio	5,3 %	5,8 %	5,7 %	(0,5)	(0,4)
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	11,5 %	11,6 %	11,6 %	(0,1)	(0,1)

DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	1,967	2,597	3,214	(0,630)	(1,247)
Capitalización bursátil	10.466	15.337	18.702	(4.871)	(8.236)
Valor teórico contable (VTC) (€/acción)	4,16	4,23	4,33	(0,07)	(0,17)
Valor teórico contable tangible (VTC) (€/acción)	3,40	3,39	3,47	0,01	(0,07)
Número de acciones en circulación excluyendo autocartera (millones)	5.321	5.906	5.819	(585)	(498)
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,13	0,12	0,14	0,01	(0,01)
Número medio de acciones excluyendo autocartera (millones) (12 meses)	5.861	5.906	5.820	(45)	41
PER (Precio / Beneficios; veces)	15,49	21,53	22,97	(6,04)	(7,48)
P/VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,58	0,77	0,93	(0,19)	(0,35)

ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)					
Clientes (millones)	13,8	13,8	13,8	0,0	0,0
Empleados del Grupo CaixaBank	32.142	32.235	32.242	(93)	(100)
Oficinas en España	5.131	5.183	5.211	(52)	(80)
Terminales de autoservicio	9.517	9.601	9.631	(84)	(114)

(1) Las ratios de eficiencia y rentabilidad del segundo trimestre de 2016 excluyen la contribución al Fondo de Resolución Nacional del cuarto trimestre de 2015 (93 MM €) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al Fondo Único de Resolución del segundo trimestre de 2016 (74 MM €).

(2) Modificación del criterio de definición de la liquidez bancaria respecto de trimestres anteriores. Esta es el sumatorio de HQLA (High Quality Liquid Assets), según definición regulatoria, y el disponible en póliza BCE no incluido en HQLA.

Información clave del Grupo del primer semestre de 2016

Nuestra entidad

Liderazgo comercial

- CaixaBank es el **banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas en España (24,0 %)** y un 28,3 % recibe algún servicio de nuestra entidad¹.
- **Fortaleza comercial con elevadas cuotas de mercado² en los principales productos y servicios minoristas:**
 - La cuota en créditos asciende al 15,7 % y la de depósitos al 14,5 %.
 - **Crecimiento sostenido de la cuota en nóminas**, indicador clave de vinculación de los clientes, hasta el 25,7 % (+78 puntos básicos en 2016).
 - En fondos de inversión, la cuota de mercado asciende al 17,4 %, siendo **CaixaBank líder en participes y patrimonio gestionado**.
 - **Crecimiento en el año de la cuota de mercado en seguros de ahorro** (+34 puntos básicos, hasta el 23,0 %) y **en planes de pensiones** (+100 puntos básicos hasta el 22,5 %).

Especialización y calidad

- **Mejor Banco en España 2016** por segundo año consecutivo por la revista *Global Finance*.
- **Mejor entidad de banca privada en España** por *Euromoney* en los Private Banking Survey 2016 por segundo año consecutivo.
- **CaixaBank Asset Management**, recibe el premio de Fundclass a la **mejor gestora española en su categoría**.

Innovación y aproximación multicanal

- Premio **Retail Banker of the Year** como reconocimiento a la entidad financiera con **mejor estrategia de innovación del mundo en 2016**.
- Primera entidad a nivel nacional e internacional en **penetración¹ de mercado en banca online, 33,3 %**, con 5,1 millones de clientes³.
- Premio **Best Mobile Banking** a la entidad con mejor servicio de banca móvil del año en los Retail Banker International Awards. Con 3,0 millones de clientes³, este canal ha experimentado un crecimiento del 18 % en el primer semestre de 2016 respecto al mismo período del año anterior.
- Liderazgo de mercado con 15,7 millones de tarjetas en circulación (22,8 % de cuota de mercado² por facturación).
- CaixaBank cuenta con 5.131 oficinas y la red más extensa de terminales de autoservicio (9.517).

Modelo bancario sostenible y socialmente responsable

- CaixaBank, elegida **Mejor Banca Responsable en Europa por Euromoney**, reconociendo su compromiso con el desarrollo socioeconómico de las personas y el territorio. La estrategia de banca responsable incluye una firme apuesta por la inclusión financiera, la concesión de microcréditos y el Programa de Vivienda Social.
- **Presencia en los índices de sostenibilidad** Dow Jones Sustainability Index (DJSI), FTSE4Good, Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, MSCI Global Sustainability Indexes y Advanced Sustainable Performance Index (ASPI).

Propuestas de valor con especialización por segmentos de negocio

(1) Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark. Penetración en banca 'online' según comScore MMX.

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

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

Actividad

- **Crecimiento de los recursos de clientes del 2,7 %** en el primer semestre de 2016, hasta los 304.465 millones de euros.
- **Evolución positiva del crédito a la clientela bruto** (208.486 millones de euros) **con crecimiento del 1,0 %** en el primer semestre de 2016 (+1,6 % la cartera sana).

Activos totales de 353.109 millones de euros (+2,6 % en 2016)

Resultados

- El **resultado atribuido** del primer semestre de 2016 **asciende a 638 millones de euros**, -9,9 % respecto al mismo período de 2015, al incluir estos impactos singulares asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y otros.
- El **margen bruto alcanza los 4.049 millones de euros**. La evolución interanual (-11,3 %) está impactada por el entorno de tipos de interés en mínimos, la volatilidad en los mercados e impactos singulares.

En la evolución trimestral, **elevada generación de ingresos** con crecimiento del margen bruto del 10,7 % respecto al primer trimestre de 2016. El margen de intereses aumenta un 0,1 % y las comisiones un 6,8 %.

- **Reducción del 2,5 % de los gastos de administración y amortización** (sin considerar los costes asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral, 541 millones de euros, registrados en el primer semestre de 2015).
- **El margen de explotación alcanza los 2.047 millones de euros**, +3,9 % (-18,5 % excluyendo los costes extraordinarios de 2015).
- Significativa reducción (-36,6 %) de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones. **Descenso sostenido del coste del riesgo** hasta el 0,45 % (-43 puntos básicos en los últimos doce meses).
- *Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros* recoge, principalmente, los resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria. En el primer semestre de 2015 incluía aspectos singulares asociados a la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- **El resultado del primer semestre de 2016 del negocio bancario y asegurador asciende a 943 millones de euros**, excluyendo los negocios inmobiliario *non-core* y de participadas.

Liquidez

- Los **activos líquidos se sitúan en los 58.322 millones de euros.**
- **Mejora en 2016 de 1,3 puntos porcentuales de la ratio *Loan to deposits* hasta el 104,8 %**, reflejo de la sólida estructura de financiación minorista.
- **Liquidity Coverage Ratio** del 159 %, muy por encima del mínimo requerido del 70 % a partir de 1 de enero de 2016.

Solvencia

- **Ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded* del 11,5 %** (2,0 puntos porcentuales por encima de los requerimientos del supervisor¹).
- La **ratio CET1 regulatoria se sitúa en el 12,3 %** (3,0 puntos porcentuales por encima de los requerimientos del supervisor¹) y la **Leverage ratio regulatoria en el 5,3 %**.

Gestión del riesgo

- La mejora de la calidad de la cartera crediticia se refleja en una **reducción de saldos dudosos sostenida** (-4.018 millones de euros en los últimos doce meses) y en el **descenso de la ratio de morosidad** hasta el 7,3 % (6,0 % sin considerar el segmento promotor).
- Ratio de cobertura de la cartera dudosa del 53 % (8.489 millones de euros de provisiones).
- **Las cartera de adjudicados netos disponibles para la venta se reduce** por segundo trimestre consecutivo hasta los 7.122 millones de euros. La ratio de cobertura² se sitúa en el 58 %.

En su evolución destaca el **descenso en las entradas y el mantenimiento de niveles de comercialización elevados**, 1.858 millones de euros (ventas y alquileres) en los últimos doce meses, obteniendo, desde el cuarto trimestre de 2015, resultados positivos en las ventas.

- Los adjudicados netos destinados al alquiler se sitúan en 3.062 millones de euros, con una ratio de ocupación del 92 %.

Solidez financiera y mejora de los indicadores de calidad del activo

(1) Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 30 de junio de 2016, una ratio CET1 del 9,3125% (9,5 % 'fully loaded'). Los requisitos mínimos prudenciales incluyen capital Pilar 1 (4,5%), Pilar 2 y colchón de conservación de capital (4,75 % conjuntamente), y colchón de otras entidades de importancia sistémica (0,25 % de implantación gradual en cuatro años).

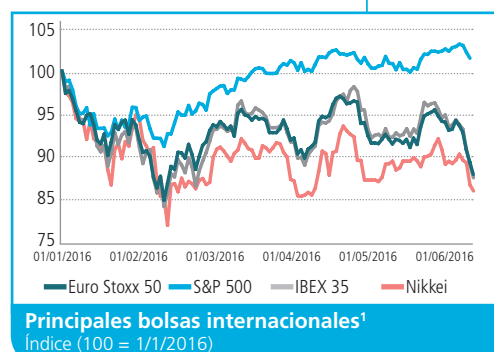
(2) Diferencia entre la deuda cancelada y el valor en libros neto del activo inmobiliario. Incluye el saneamiento del préstamo en la adjudicación y las provisiones contables registradas con posterioridad.

Evolución macroeconómica

Escenario económico mundial y de mercados

La evolución de las cotizaciones de los activos de riesgo durante el segundo trimestre ha tenido dos fases muy diferenciadas. Hasta finales de mayo, se prolongó el proceso de recuperación de los precios que se inició en febrero pasado. Aunque no se trató de una expansión excesivamente dinámica, ni sin vaivenes, la tendencia de fondo era la de dar un carpetazo claro al episodio de fuerte volatilidad del primer mes y medio de 2016. Pero desde principios de junio, el mercado empezó a mostrar las dudas sobre su dirección futura. En el sentir de los inversores pesaba, en particular, una conjunción de citas importantes dicho mes (reuniones de la OPEP y de la Reserva Federal, elecciones españolas y, en especial, el trascendental referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea), lo que justificaba esperar antes de tomar decisiones financieras. A medida que se iban superando los diferentes acontecimientos, la confianza inversora retornaba progresivamente. En esta tesitura, el resultado favorable a *brexit* cogió a los inversores por sorpresa, se saldó con fuertes caídas en las bolsas y los activos de riesgo y con un flujo de capitales hacia los valores refugio. Al cierre del segundo trimestre, las principales bolsas europeas se situaban en niveles de retroceso respecto al inicio de 2016, y la rentabilidad de la deuda pública se hallaba en zona de mínimos históricos.

El segundo trimestre finaliza con un repunte de la volatilidad financiera debido a 'brexit'



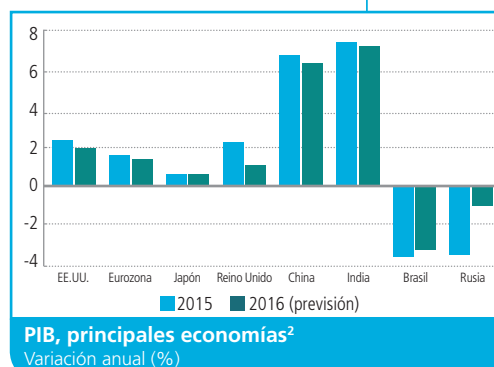
El impacto económico global final del 'brexit' no penalizará excesivamente el crecimiento mundial

En una perspectiva global, cabe esperar que el *brexit* y sus repercusiones financieras, sean relativamente contenidas, aunque una etapa inicial de volatilidad parece inevitable. Este impacto reducido en términos generales se deberá, asimismo, a que el momento económico en el que se produce el *shock* de incertidumbre es razonablemente benigno. **Los indicadores disponibles confirman que la economía mundial ha seguido acelerando su ritmo en el segundo trimestre, especialmente en Europa y en EE. UU., pero también en muchos países emergentes.** Un segundo elemento que jugará a favor es que las condiciones monetarias continúan siendo acomodaticias y que, en los próximos meses, se prevé que los bancos centrales difieran en cierta medida la senda esperada de aumentos del tipo de referencia. Además, los banqueros centrales han reiterado su disposición de proveer de la liquidez que las entidades de crédito puedan demandar en momentos de incertidumbre financiera.

En particular, en EE. UU., el impacto del *brexit* llega en un momento en que la economía se encuentra en una fase madura del ciclo. El país ha crecido por encima del 2 % interanual desde el segundo trimestre de 2014, y las previsiones que se manejan apuntan a que se va a mantener en ritmos similares en los próximos trimestres. Este avance de la actividad se ha amparado, en gran medida, en un vigoroso mercado laboral, que se encuentra en situación de prácticamente plena ocupación. En esta tesitura, con las tensiones salariales en aumento y con perspectivas de aceleración en los precios, el diagnóstico es que la normalización monetaria ya debería estar produciéndose plenamente.

Por este motivo, consideramos que la inacción actual de la Reserva Federal, en parte justificada por el *brexit*, dará paso al final del año a un nuevo aumento del tipo de referencia, un endurecimiento que tendrá continuidad en 2017 y 2018.

Por lo que se refiere a los países emergentes, cabe destacar que China, a pesar de la variabilidad de sus indicadores, sigue en curso hacia el *soft landing*. Asimismo, se vislumbran las primeras señales de que Rusia, sin que sus perspectivas estén exentas de riesgos, puede estar dejando atrás lo peor de la recesión. Ciertamente, otros focos de incertidumbre se mantienen, como la impredecible crisis política brasileña



(1) Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos Thomson Reuters Datastream.

(2) Para India, año fiscal. Fuente: CaixaBank Research.

(que no se estabiliza a pesar del relevo presidencial). Tampoco acaban de despejarse las dudas en países con desequilibrios, como Turquía (al que se le suma un aumento de la inseguridad política tras el intento fallido de golpe de estado) o Sudáfrica, que pueden sufrir con la subida del tipo de interés por parte de la Fed. **Pero el balance del segundo trimestre en su conjunto es que la economía global está en la trayectoria de cumplir con lo previsto y crecer en 2016 del orden del 3,2 %, algo por encima del 3,1 % de 2015.**

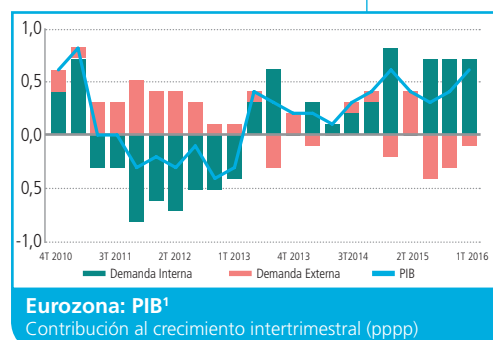
Escenario económico europeo y español

A nivel europeo, existen tres grandes ámbitos políticos que condicionarán los efectos económicos del *brexit*. El primero es el de las relaciones entre la Unión (y la eurozona) y el Reino Unido. El escenario más favorable, también el más lógico, es que se halle un punto de encuentro entre una posición de dureza comunitaria, para disuadir posibles procesos de emulación en otros socios europeos, y una posición de separación con privilegios excesivamente favorable para los británicos. Este equilibrio se verá probablemente acompañado de un refuerzo del compromiso con el proyecto europeo y la moneda única. El segundo es la cristalización de las opciones populistas y euroescépticas. El referéndum sobre la reforma constitucional italiana de octubre y las elecciones legislativas de Francia y Alemania, en 2017, confirmarán, a nuestro juicio, que el peso de dichas opciones se mantendrá acotado. Finalmente, el tercer frente político es el interno del Reino Unido. La posición escocesa, notoriamente opuesta al *brexit*, debilita la gobernabilidad del país y eleva la presión en aras de un acuerdo que no represente una ruptura radical con el *statu quo* actual.

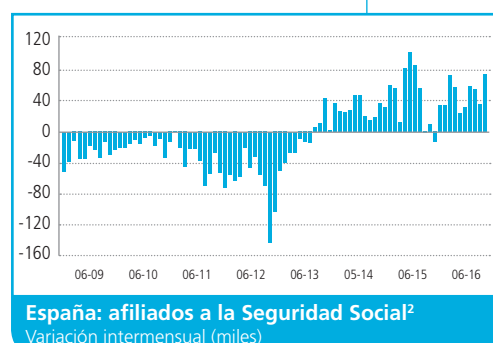
Desde CaixaBank Research se espera que los tres ámbitos anteriores alcancen un equilibrio suficiente para evitar un impacto pronunciado en el crecimiento europeo. En particular, se prevé que el Reino Unido sufrirá una caída del PIB, debido a que la elevada incertidumbre reinante frenará las decisiones de inversión y consumo. Se tratará, con todo, de una recesión transitoria que se irá difuminando a medida que las negociaciones empiecen, previsiblemente a finales de 2016. Para la eurozona en su conjunto, el efecto previsto será una desaceleración moderada del crecimiento, ya que su posición cíclica de partida es favorable. La eurozona sumó, en el primer trimestre de 2016, su decimotercer trimestre consecutivo con avances del PIB (que han permitido recuperar el nivel de PIB real previo a la crisis de 2008). Concretamente, en dicho trimestre, el incremento intertrimestral del PIB fue del 0,6 %, ligeramente superior respecto al 0,4 % del cuarto trimestre de 2015. Además, los indicadores disponibles confirman que la economía europea sigue acelerando su ritmo en el segundo trimestre. Por lo que se refiere a las condiciones monetarias, se espera que el BCE difiera en cierta medida la senda esperada de aumentos del tipo de referencia y que el Banco de Inglaterra lo reduzca en los próximos meses.

En este contexto, España debería verse relativamente poco afectada. Fuera del turismo (un 23 % de nuestros turistas son británicos), los vínculos directos con el Reino Unido no son excesivos. Además, la actividad mostraba en los últimos meses una inercia notable de crecimiento que, de mantenerse, hubiese propiciado probablemente una revisión positiva de la previsión de avance del PIB de 2016 que maneja CaixaBank Research (aumento del PIB del 2,8 %). Cabe recordar que, en el primer trimestre del año, de la mano de una demanda interna sólida (amparada en el buen tono del mercado laboral, como atestigua el notable aumento de los afiliados a la Seguridad Social), la economía española sumó tres trimestres consecutivos creciendo un 0,8 % intertrimestral. Ahora, el efecto del *brexit* neutraliza este sesgo alcista del escenario para 2016 y justifica una mínima revisión a la baja del crecimiento esperado en 2017, del 2,4 % al 2,2 %. **En definitiva, la economía española, gracias a encontrarse en una coyuntura macroeconómica benigna, ejemplifica como pocas la fortuna de estar en buena disposición de capear el temporal de incertidumbre.**

Reino Unido caerá en recesión, pero el crecimiento europeo aguantará el golpe



España mantiene un ritmo de crecimiento positivo, que resistirá bien el 'shock' de incertidumbre



(1) PIB: Variación intertrimestral en %. Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Eurostat.

(2) Serie desestacionalizada. Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Economía y la Seguridad Social.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias

Evolución interanual

En millones de euros	Enero - Junio		Variación en %
	2016	2015	
Ingresos financieros	3.348	4.573	(26,8)
Gastos financieros	(1.307)	(2.303)	(43,2)
Margen de intereses	2.041	2.270	(10,1)
Ingresos por dividendos	108	110	(2,2)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	292	382	(23,6)
Comisiones netas	1.010	1.076	(6,1)
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	593	647	(8,1)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	140	101	38,3
Otros ingresos y gastos de explotación	(135)	(22)	
Margen bruto	4.049	4.564	(11,3)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.002)	(2.053)	(2,5)
Gastos extraordinarios		(541)	
Margen de explotación	2.047	1.970	3,9
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.047	2.511	(18,5)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(912)	(1.439)	(36,6)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(247)	26	
Resultado antes de impuestos	888	557	59,4
Impuestos sobre beneficios	(243)	152	
Resultado después de impuestos	645	709	(9,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	7	1	
Resultado atribuido al Grupo	638	708	(9,9)

- El **margen de intereses** se sitúa en los 2.041 millones de euros, (-10,1 % en la variación interanual), impactado esencialmente por:
 - Disminución del coste financiero del ahorro minorista, especialmente del ahorro a vencimiento, que reduce su coste desde el 1,02 % en el segundo trimestre de 2015 hasta el 0,56 % del mismo período de 2016 (-46 puntos básicos), y disminución del coste de la financiación institucional (menor volumen y tipo).
 - Evolución de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado, el impacto de la eliminación, en la segunda mitad de 2015, de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares y el menor volumen de actividad institucional (renta fija).
- Elevada contribución de 1.010 millones de euros de **los ingresos por comisiones**. En su evolución (-6,1 %) inciden la volatilidad de los mercados y los ingresos de operaciones singulares registrados en el primer semestre de 2015.
- Los **ingresos de la cartera de participadas** se sitúan en los 400 millones de euros (-18,8 %).
- El epígrafe **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** registra unos resultados de 593 millones de euros, incluyendo 165 millones de euros del resultado de la operación de Visa Europe Ltd.

- Crecimiento sostenido de los **ingresos amparados por contratos de seguros** (+38,3 %) tras el incremento de la actividad comercial de seguros de vida riesgo.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge la contribución al Fondo Único de Resolución (en 2015 registrada en el cuarto trimestre).
- El **margen bruto** se sitúa en los 4.049 millones de euros (-11,3 %).
- Reducción del 2,5 % de los **gastos de administración y amortización recurrentes**, tras la captura de sinergias y medidas de reducción de costes.

Registro de 541 millones de euros en el primer semestre de 2015 de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral de 2015.

- El **margen de explotación** alcanza los 2.047 millones de euros, +3,9 % (-18,5 % excluyendo los costes extraordinarios de 2015).
- Menores **pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones**, -36,6 %, tras la mejora de la calidad de la cartera crediticia. Descenso sostenido del coste del riesgo hasta el 0,45 % (-43 puntos básicos en los últimos doce meses).
- El epígrafe **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, entre otros, los resultados generados por la venta de activos y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios.

En 2015 incluía 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).

- 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 impacto relevante, en el primer trimestre de 2015, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado atribuido** en el primer semestre de 2016 asciende a 638 millones de euros.

El resultado antes de impuestos crece un 59,4 %

Evolución trimestral

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Ingresos financieros	2.213	1.834	1.965	1.699	1.649
Gastos financieros	(1.081)	(796)	(920)	(679)	(628)
Margen de intereses	1.132	1.038	1.045	1.020	1.021
Ingresos por dividendos	108	2	91	5	103
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	204	120	(127)	132	160
Comisiones netas	538	524	515	488	522
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	542	65	151	268	325
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	56	52	61	64	76
Otros ingresos y gastos de explotación	31	(9)	(268)	(55)	(80)
Margen bruto	2.611	1.792	1.468	1.922	2.127
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.018)	(1.013)	(997)	(1.003)	(999)
Gastos extraordinarios	(302)	(2)			
Margen de explotación	1.291	777	471	919	1.128
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(691)	(323)	(754)	(410)	(502)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(254)	(106)	16	(133)	(114)
Resultado antes de impuestos	346	348	(267)	376	512
Impuestos sobre beneficios	(12)	(58)	87	(101)	(142)
Resultado después de impuestos	334	290	(180)	275	370
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	2	2	2	5
Resultado atribuido al Grupo	333	288	(182)	273	365

- **Aumento del 10,7 % del margen bruto** hasta los 2.127 millones de euros, con crecimiento de los ingresos en todos los epígrafes, a excepción de *Otros ingresos y gastos de explotación*, como consecuencia de la contribución al Fondo Único de Resolución.
- Evolución positiva del **margen de intereses**, que se incrementa un 0,1 % (1.021 millones de euros).
- Evolución de los **ingresos de la cartera de participadas** marcada por el registro del dividendo de Telefónica en el segundo trimestre.
- Crecimiento de los **ingresos por comisiones** de un +6,8 %, gracias a la fortaleza comercial.
- **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** asciende a 325 millones de euros, incluyendo el resultado de la operación de Visa Europe Ltd.
- Sostenido crecimiento de los **ingresos amparados por contratos de seguros** (+18,6 %).
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye, en el segundo trimestre de 2016, la contribución al Fondo Único de Resolución (74 millones de euros).

El primer trimestre incluía el Impuesto de Bienes Inmuebles que, en aplicación de la IFRIC 21, se registra en su totalidad al inicio del ejercicio.

- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen (un 0,4 %), tras las continuas medidas de racionalización y contención de costes.
- El **margen de explotación** del segundo trimestre asciende a 1.128 millones de euros (+22,7 %).
- El epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones** incluye el registro de la provisión asociada al acuerdo de prejubilaciones alcanzado en el segundo trimestre del año (-160 millones de euros).
- El **resultado atribuido** en el segundo trimestre de 2016 asciende a 365 millones de euros (+34,0 % respecto al trimestre anterior).

Rentabilidad sobre activos totales medios

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Ingresos financieros	2,59	2,17	2,28	2,01	1,96
Gastos financieros	(1,26)	(0,94)	(1,07)	(0,81)	(0,75)
Margen de intereses	1,33	1,23	1,21	1,20	1,21
Ingresos por dividendos	0,13	0,00	0,11	0,01	0,12
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,24	0,14	(0,15)	0,16	0,19
Comisiones netas	0,63	0,62	0,60	0,57	0,62
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,67	0,16	0,26	0,38	0,37
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,07	0,06	0,07	0,08	0,09
Otros ingresos y gastos de explotación	0,04	(0,01)	(0,31)	(0,06)	(0,09)
Margen bruto	3,04	2,14	1,72	2,26	2,51
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,19)	(1,21)	(1,17)	(1,18)	(1,18)
Gastos extraordinarios	(0,35)	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de explotación	1,50	0,93	0,55	1,08	1,33
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(0,81)	(0,38)	(0,88)	(0,48)	(0,59)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,29)	(0,14)	0,02	(0,16)	(0,13)
Resultado antes de impuestos	0,40	0,41	(0,31)	0,44	0,61
Impuestos sobre beneficios	(0,01)	(0,06)	0,10	(0,12)	(0,17)
Resultado después de impuestos	0,39	0,35	(0,21)	0,32	0,44
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01
Resultado atribuido al Grupo	0,39	0,34	(0,21)	0,32	0,43
<i>En millones de euros:</i>					
<i>Activos totales medios netos</i>	343.352	335.591	341.701	339.616	338.300

Margen de intereses

El **margen de intereses del primer semestre se sitúa en 2.041 millones de euros** (-10,1 % en la variación interanual), en un entorno de tipos de interés en mínimos. Su evolución anual recoge:

- Gestión intensa de la actividad minorista, con una **fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento** y un volumen y coste de la financiación mayorista más bajos.
- **Descenso de los ingresos del crédito**, esencialmente, por la evolución a la baja de los tipos de interés, la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a clientes particulares en 2015 y la disminución de los ingresos de renta fija como consecuencia del menor volumen y de la reducción del tipo de la cartera.

Aumento en el segundo trimestre del 0,1 % respecto al trimestre anterior, como resultado del descenso del coste de los depósitos y de la financiación institucional superior a la reducción de los ingresos crediticios y de renta fija.

- **Disminución del rendimiento de la cartera crediticia hasta el 2,28 %**. En un entorno de tipos en reducción, el rendimiento de la cartera disminuye 10 puntos básicos, como consecuencia de las reprecitaciones que impactan en -5 puntos básicos (-3 puntos básicos en el crédito hipotecario) y por la evolución de los flujos comerciales.

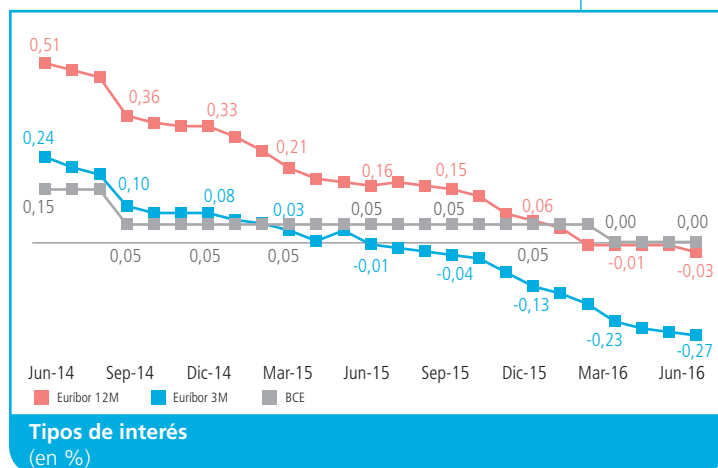
El tipo de la nueva producción de créditos, excluyendo el sector público (3,13 %), aumenta 22 puntos básicos en el trimestre, principalmente por un incremento del peso de aquellos segmentos con mayor rentabilidad.

- **Sigue reduciéndose el coste del pasivo, fruto del esfuerzo comercial**. El coste de la cartera de ahorro a vencimiento disminuye 13 puntos básicos hasta el 0,56 %. Este decremento viene condicionado por el tipo de la nueva producción del 0,09 % (-11 puntos básicos respecto el trimestre anterior), 47 puntos básicos inferior al de la cartera. El coste del ahorro a la vista se reduce en 2 puntos básicos hasta el 0,09 %.

El **diferencial de la clientela** se sitúa en el 2,04 %, inferior en 3 puntos básicos respecto al trimestre anterior por una reducción del coste de los depósitos menor a la reducción del crédito.

El **diferencial de balance** alcanza el 1,21 % (+1 punto básico en el trimestre).

- La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 1,96 % (-5 puntos básicos respecto al trimestre anterior), impactada por la cartera crediticia, la renta fija y la actividad de seguros recogida en otros activos con rendimiento.
- La ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 0,75 %. Disminuye 6 puntos básicos en el trimestre, dado el menor coste de los recursos de clientes y de la financiación institucional y la actividad de seguros recogida en otros recursos con coste.

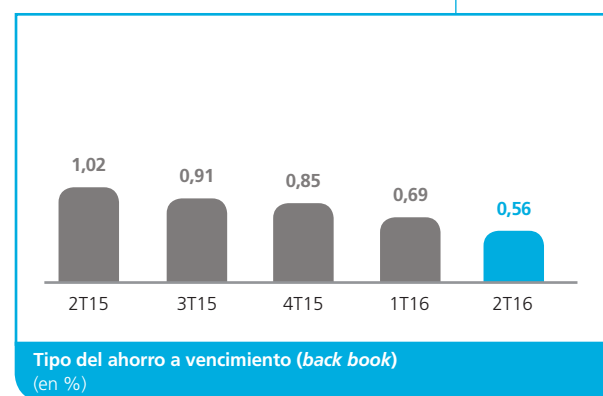
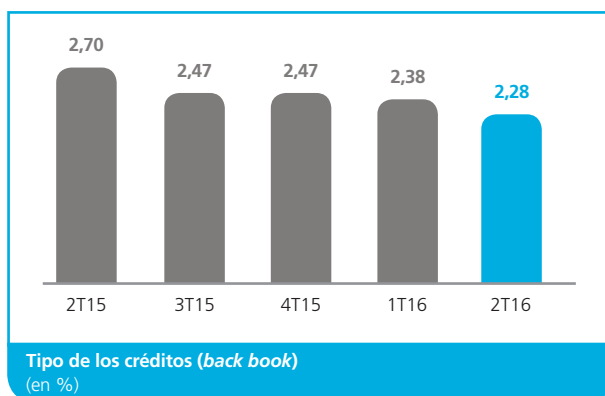
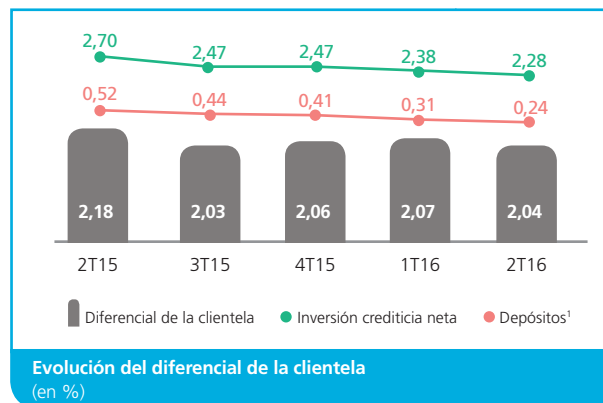
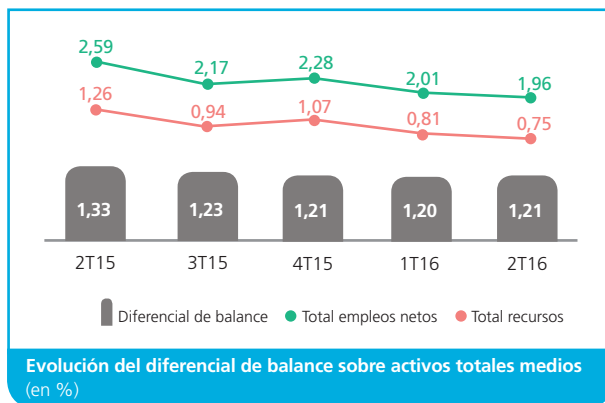


Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

En millones de euros	4T15			1T16			2T16		
	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %	S. medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	10.026	7	0,28	13.573	5	0,13	12.688	7	0,22
Cartera de créditos	(a) 193.074	1.203	2,47	191.931	1.137	2,38	192.332	1.092	2,28
Valores representativos de deuda	26.890	194	2,86	23.837	161	2,71	23.071	122	2,13
Otros activos con rendimiento ¹	45.855	558	4,83	44.707	394	3,55	46.779	425	3,65
Resto de activos	65.856	3		65.568	2		63.430	3	
Total activos medios	(b) 341.701	1.965	2,28	339.616	1.699	2,01	338.300	1.649	1,96
Intermediarios financieros	36.939	(61)	0,65	36.083	(61)	0,68	32.854	(46)	0,56
Recursos de la actividad minorista	(c) 172.527	(178)	0,41	172.366	(133)	0,31	177.263	(106)	0,24
Ahorro a la vista	110.695	(45)	0,16	112.287	(30)	0,11	119.379	(25)	0,09
Ahorro a vencimiento	61.832	(133)	0,85	60.079	(103)	0,69	57.884	(81)	0,56
Ahorro a plazo	61.378	(133)	0,86	59.592	(103)	0,70	57.459	(81)	0,56
Cesión temporal de activos y empréstitos <i>retail</i>	454		0,14	487		0,02	425		0,00
Empréstitos institucionales y valores negociables	33.885	(148)	1,73	32.694	(123)	1,51	29.288	(93)	1,28
Pasivos subordinados	4.428	(35)	3,13	4.407	(34)	3,13	4.366	(34)	3,11
Otros pasivos con coste ¹	47.421	(496)	4,15	47.132	(327)	2,79	49.134	(347)	2,84
Resto de pasivos	46.501	(2)		46.934	(1)		45.395	(2)	
Total recursos medios	(d) 341.701	(920)	1,07	339.616	(679)	0,81	338.300	(628)	0,75
Margen de intereses		1.045			1.020			1.021	
Diferencial de la clientela (%)	(a-c)	2,06			2,07			2,04	
Diferencial de balance (%)	(b-d)	1,21			1,20			1,21	

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

(1) Los epígrafes de 'otros activos con rendimiento' y 'otros pasivos' con coste recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo. Esta se vio afectada en 2015, fruto de las condiciones del mercado, por el traspaso de productos de ahorro garantizado a otros productos financieros del Grupo. Como consecuencia de estos rescates, se produjo un elevado rendimiento y coste de estos dos epígrafes, y se mantuvo estable la aportación neta del negocio asegurador.



Comisiones

- Los **ingresos por comisiones** se sitúan en los **1.010 millones de euros en el primer semestre de 2016**, en un contexto marcado por la volatilidad de los mercados y aspectos singulares que impactan en su evolución.

En el segundo trimestre muestran un crecimiento del 6,8 % gracias a la fortaleza comercial de la franquicia.

- Las **comisiones bancarias, valores y otros** ascienden a 646 millones de euros. Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión.

En el primer semestre de 2015, se registran mayores ingresos por operaciones singulares de banca de inversión que impactan en la evolución interanual.

- Las **comisiones de fondos de inversión** se sitúan en los 196 millones de euros, tras la volatilidad en los mercados en el primer semestre de 2016, con impacto en reducción del patrimonio gestionado.
- Evolución positiva de las **comisiones por gestión de planes de pensiones** (+22,0 % en la evolución interanual y +12,2 % en el trimestre), como resultado del aumento del patrimonio gestionado a través de una oferta amplia de productos.
- Las **comisiones por comercialización de seguros no vida** ascienden a 79 millones de euros, su crecimiento interanual (+12,1 %) es resultado del éxito de las campañas comerciales llevadas a cabo.

(1) 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.

En millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	646	726	(80)	(11,1)
Fondos de inversión, carteras y sicavs	196	207	(11)	(4,9)
Planes de pensiones	89	73	16	22,0
Comercialización de seguros	79	70	9	12,1
Comisiones netas	1.010	1.076	(66)	(6,1)

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Comisiones bancarias, valores y otros	352	342	322	310	336
Fondos de inversión, carteras y sicavs	111	110	106	97	99
Planes de pensiones	41	42	51	42	47
Comercialización de seguros	34	30	36	39	40
Comisiones netas	538	524	515	488	522

Ingresos de la cartera de renta variable

- Los **ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en los 400 millones de euros.**
- La evolución de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación (-23,6 %) está marcada por la estacionalidad, y por el impacto en sus resultados de la evolución de su negocio y las condiciones de mercado.
 - Tras la materialización del Acuerdo de Permuta con CriteriaCaixa¹, no se registra la atribución de resultados de Grupo Financiero Inbursa ni de The Bank of East Asia.
 - En el cuarto trimestre de 2015, atribución de provisiones contables extraordinarias de Repsol.
- Registro del dividendo de Telefónica en el segundo y cuarto trimestre del año.

En millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Ingresos por dividendos	108	110	(2)	(2,2)
Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	292	382	(90)	(23,6)
Ingresos de la cartera de renta variable	400	492	(92)	(18,8)

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Ingresos por dividendos	108	2	91	5	103
Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	204	120	(127)	132	160
Ingresos de la cartera de renta variable	312	122	(36)	137	263

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros

- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 593 millones de euros. Incluyen, principalmente, la materialización de plusvalías de activos de renta fija clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

En el segundo trimestre de 2016, registro de una plusvalía bruta de 165 millones de euros tras la formalización de la operación de adquisición de Visa Europe Ltd. por parte de Visa Inc.

Ingresos y gastos por contratos de seguros

- **Crecimiento de los ingresos derivados de la actividad de seguros vida riesgo (+38,3 % interanual)** tras la intensa actividad comercial.

(1) Véase apartado "Hechos relevantes".

Otros ingresos y gastos de explotación

- **Otros ingresos y gastos de explotación** comprende, 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 de Bienes Inmuebles (44 millones de euros en el primer trimestre de 2016).
- En el segundo trimestre de 2016, registro de la **contribución al Fondo Único de Resolución** (74 millones de euros). En 2015, su registro se produjo en el cuarto trimestre (93 millones de euros al Fondo de Resolución Nacional), junto con la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (185 millones de euros).

En millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Contribución al Fondo Único de Resolución	(74)		(74)	
Impuesto de Bienes Inmuebles	(44)	(40)	(4)	10,0
Otros	(17)	(22)	5	(22,7)
Otros ingresos y gastos de explotación	(135)	(22)	(113)	

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Contribución al FGD, FRN y FUR ¹			(278)		(74)
Impuesto de Bienes Inmuebles				(44)	
Otros	31	(9)	10	(11)	(6)
Otros ingresos y gastos de explotación	31	(9)	(268)	(55)	(80)

(1) En el cuarto trimestre de 2015, registro de la contribución del Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y al Fondo de Resolución Nacional (FRN). En enero de 2016 se fusionaron el FRN con el resto de Fondos Nacionales de los Estados miembros de la zona del euro en un Fondo Único de Resolución Europeo (FUR). Las aportaciones correspondientes al ejercicio 2016 y las siguientes se realizan a este fondo europeo.

Margen de explotación y gastos

- **Reducción de los gastos de administración y amortización recurrentes**, -2,5 % en la variación interanual y -0,4 % en el trimestre, tras el esfuerzo continuado de racionalización y contención de costes, la captura de sinergias y ahorros derivados del Acuerdo Laboral de 2015.
- En el primer semestre de 2015, registro de 541 millones de euros de **gastos extraordinarios** asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral¹.
- El **margen de explotación alcanza los 2.047 millones de euros** (+3,9 % en la variación interanual y -18,5 %, sin considerar los gastos extraordinarios).

En la **evolución trimestral**, la generación elevada de ingresos (+10,7 % el margen bruto) y la reducción de gastos impulsan el crecimiento del margen de explotación hasta el 22,7 %.

(1) En el total del año, registro de 259 millones de euros asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral.

Gastos de administración y amortizaciones

En millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2016	2015	Absoluta	%
Gastos de personal	(1.326)	(1.364)	38	(2,8)
Gastos generales	(494)	(500)	6	(1,0)
Gastos de administración	(1.820)	(1.864)	44	(2,3)
Amortizaciones	(182)	(189)	7	(4,3)
Gastos de administración y amortizaciones recurrentes	(2.002)	(2.053)	51	(2,5)
Gastos extraordinarios		(541)	541	
Total gastos de administración y amortizaciones	(2.002)	(2.594)	592	(22,8)

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Gastos de personal	(676)	(676)	(665)	(666)	(660)
Gastos generales	(247)	(248)	(248)	(248)	(246)
Gastos de administración	(923)	(924)	(913)	(914)	(906)
Amortizaciones	(95)	(89)	(84)	(89)	(93)
Gastos de administración y amortizaciones recurrentes	(1.018)	(1.013)	(997)	(1.003)	(999)
Gastos extraordinarios	(302)	(2)			
Total gastos de administración y amortizaciones	(1.320)	(1.015)	(997)	(1.003)	(999)

Margen de explotación

En millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Margen bruto	4.049	4.564	(515)	(11,3)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.002)	(2.053)	51	(2,5)
Gastos extraordinarios		(541)	541	
Margen de explotación	2.047	1.970	77	3,9
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.047	2.511	(464)	(18,5)

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Margen bruto	2.611	1.792	1.468	1.922	2.127
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.018)	(1.013)	(997)	(1.003)	(999)
Gastos extraordinarios	(302)	(2)			
Margen de explotación	1.291	777	471	919	1.128
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses) ²	50,8	51,4	51,9	51,7	54,2
Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses) ²	57,8	58,3	58,9	55,6	54,2

(2) Las ratios de eficiencia del segundo trimestre de 2016 excluyen la contribución al Fondo de Resolución Nacional del cuarto trimestre de 2015 (93 MM €) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al Fondo Único de Resolución del segundo trimestre de 2016 (74 MM €).

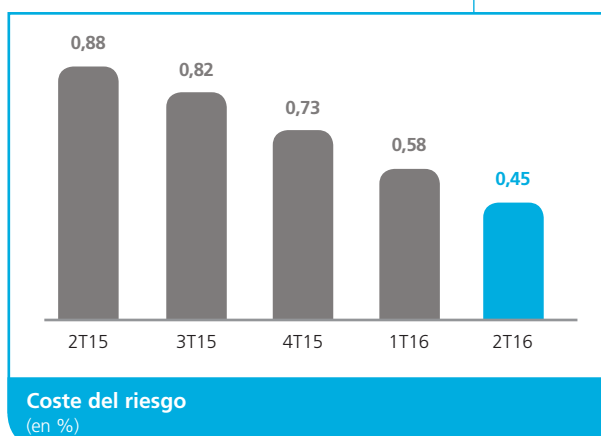
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones

- Reducción del 36,6 % de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones, tras las menores dotaciones para insolvencias (-56,0 %) en el proceso de normalización de los indicadores de calidad del activo.

Reducción del coste del riesgo hasta el 0,45 % (-43 puntos básicos en los últimos doce meses).

- El epígrafe **Otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, coberturas para contingencias y el deterioro de otros activos.

En el segundo trimestre de 2016, incluye el registro de -160 millones de euros asociados al acuerdo de prejubilaciones alcanzado en abril de 2016.



En millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(478)	(1.087)	609	(56,0)
Otras dotaciones a provisiones	(434)	(352)	(82)	23,1
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(912)	(1.439)	527	(36,6)

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Dotaciones para insolvencias	(537)	(288)	(218)	(225)	(253)
Otras dotaciones a provisiones	(154)	(35)	(536)	(185)	(249)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(691)	(323)	(754)	(410)	(502)

Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros y Resultado atribuido al Grupo

- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria.

En 2016 incluye, entre otros, beneficios en las ventas y dotaciones, principalmente de calendario, asociadas a los activos inmobiliarios, y el resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol¹.

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

- En el **gasto por Impuesto de Sociedades** y en relación con los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición. En el primer semestre de 2015, impacto relevante, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.
- El **resultado neto atribuido al Grupo** se sitúa en los 638 millones de euros, -9,9 % en la variación interanual (+31,4 % respecto al trimestre anterior).

(1) Véase apartado "Hechos relevantes".

Actividad

Balance

Los **activos totales se sitúan en 353.109 millones de euros** a 30 de junio de 2016. Su evolución viene marcada por:

- **Evolución de la actividad comercial minorista**, en el ámbito de la actividad crediticia, depósitos minoristas y pasivos por contratos de seguros.
- **Inversiones en negocios conjuntos y asociadas y Patrimonio neto** marcados por la formalización de la operación de permuta de activos con CriteríaCaixa en mayo de 2016¹.
- Destacan en la evolución de las **partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM**:
 - Gestión de los activos de renta fija y aumento neto de la financiación con el BCE.
 - Menor financiación mayorista como consecuencia básicamente de vencimientos no renovados.

(1) Véase apartado "Hechos relevantes".

En millones de euros	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16	Variación anual	
						Absoluta	%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.641	7.425	6.615	5.146	5.881	(734)	(11,1)
Activos financieros mantenidos para negociar	13.829	15.121	13.312	14.475	15.977	2.665	20,0
Activos financieros disponibles para la venta	60.492	61.428	62.997	65.997	66.380	3.383	5,4
Préstamos y partidas a cobrar	212.746	207.934	210.473	206.573	218.274	7.801	3,7
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	5.703	4.593	6.649	6.369	10.052	3.403	51,2
Préstamos y anticipos a la clientela ²	205.363	201.582	202.896	199.265	207.618	4.722	2,3
Valores representativos de deuda	1.680	1.759	928	939	604	(324)	(34,9)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.171	5.179	3.820	3.831	4.306	486	12,7
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.795	9.752	9.674	9.148	6.299	(3.375)	(34,9)
Activos tangibles	6.308	6.362	6.293	6.303	6.334	41	0,7
Activos intangibles	3.671	3.669	3.672	3.660	3.661	(11)	(0,3)
Activos no corrientes en venta	7.899	7.747	7.961	7.760	7.162	(799)	(10,0)
Resto activos	18.415	18.837	19.438	18.470	18.835	(603)	(3,1)
Total activo	343.967	343.454	344.255	341.363	353.109	8.854	2,6
Pasivo	318.213	317.879	319.050	316.392	330.948	11.898	3,7
Pasivos financieros mantenidos para negociar	11.864	11.642	12.200	12.147	12.623	423	3,5
Pasivos financieros a coste amortizado	256.308	254.240	253.499	248.050	258.839	5.340	2,1
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	31.539	33.741	34.262	32.127	36.222	1.960	5,7
Depósitos de la clientela	185.887	182.783	184.110	183.341	190.948	6.838	3,7
Valores representativos de deuda emitidos	34.231	33.807	32.336	29.467	27.966	(4.370)	(13,5)
Otros pasivos financieros	4.651	3.909	2.791	3.115	3.703	912	32,7
<i>Promemoria: pasivos subordinados</i>	4.410	4.422	4.345	4.356	4.258	(87)	(2,0)
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	37.221	39.569	40.291	43.119	45.763	5.472	13,6
Provisiones	4.654	4.400	4.598	4.564	4.815	217	4,7
Resto pasivos	8.166	8.028	8.462	8.512	8.908	446	5,3
Patrimonio neto	25.754	25.575	25.205	24.971	22.161	(3.044)	(12,1)
Fondos propios	23.977	24.158	23.689	23.969	21.938	(1.751)	(7,4)
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	708	996	814	273	638		
Intereses minoritarios y otros	1.777	1.417	1.516	1.002	223	(1.293)	(85,3)
Total pasivo y patrimonio neto	343.967	343.454	344.255	341.363	353.109	8.854	2,6

(2) La evolución del epígrafe 'Préstamos y anticipos a la clientela' está impactada, adicionalmente a la actividad minorista, por las operaciones de adquisición temporal de activos (+1.713 millones de euros respecto a diciembre de 2015 y +5.498 en el segundo trimestre de 2016).

Crédito a la clientela

La evolución del crédito a la clientela confirma la tendencia de recuperación con crecimiento del 1,0 % en 2016 (+1,1 % en la variación trimestral), hasta los 208.486 millones de euros.

En la evolución del segundo trimestre incide el efecto estacional de las pagas dobles a pensionistas, sin este impacto el crédito crece un 0,3 % en el año.

La **cartera sana crece** un 1,6 % en la variación anual y un 1,4 % en el trimestre.

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

En la **evolución por segmentos** destacan:

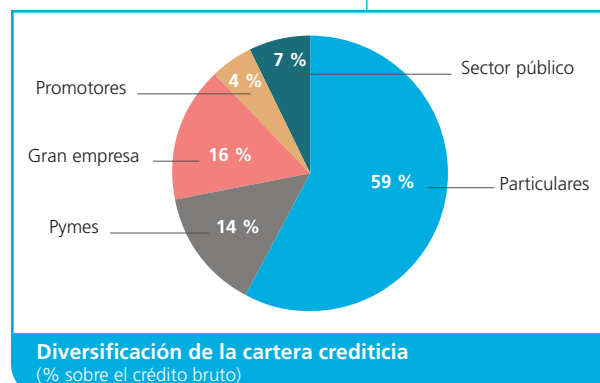
- La evolución del **crédito para la compra de vivienda** continúa marcada por el desapalancamiento de las familias, aunque a un ritmo mucho menor que en trimestres anteriores, con indicadores de intenso crecimiento de la nueva producción.

La cuota de mercado¹ en hipotecas es del 17,5 %.

- El **crédito a particulares - otras finalidades** crece en el segundo trimestre, impactado, principalmente, por el efecto estacional de los anticipos a pensionistas en junio y las campañas de financiación al consumo realizadas.
- **Crecimiento sostenido de la financiación a empresas-sectores productivos expromotores** (+4,0 % en la variación anual y +2,6 % en el trimestre).

Las cuotas de mercado¹ en productos de financiación de circulante ascienden al 21,1 % *factoring* y *confirming* y 15,9 % crédito comercial.

- El peso de la **financiación a promotores** sobre la cartera de crédito sigue reduciéndose, hasta el 4,3 % a 30 de junio de 2016, con una gestión activa de los activos problemáticos.



En millones de euros	30.06.16	31.03.16	Variación trimestral %	31.12.15	Variación anual %
Créditos a particulares	121.317	120.208	0,9	120.994	0,3
Compra vivienda	88.221	88.651	(0,5)	89.378	(1,3)
Otras finalidades	33.096	31.557	4,9	31.616	4,7
Créditos a empresas	73.166	71.919	1,7	71.638	2,1
Sectores productivos expromotores	62.256	60.675	2,6	59.856	4,0
Promotores	8.979	9.294	(3,4)	9.825	(8,6)
CriteríaCaixa	1.931	1.950	(1,0)	1.957	(1,3)
Sector público	14.003	14.031	(0,2)	13.805	1,4
Crédito a la clientela, bruto	208.486	206.158	1,1	206.437	1,0
<i>Del cual:</i>					
<i>Crédito sano</i>	<i>192.813</i>	<i>190.215</i>	<i>1,4</i>	<i>189.830</i>	<i>1,6</i>
Fondo para insolvencias	(8.200)	(8.697)	(5,7)	(9.163)	(10,5)
Crédito a la clientela, neto²	200.286	197.461	1,4	197.274	1,5
<i>Riesgos contingentes</i>	<i>11.290</i>	<i>11.307</i>	<i>(0,2)</i>	<i>10.650</i>	<i>6,0</i>

(2) Véase 'Conciliación con estados financieros' en Anexos - 'Glosario'.

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

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 304.465 millones de euros**, con crecimiento del 2,7 % en los primeros seis meses de 2016 y del 3,0 % en el segundo trimestre.

Los **recursos en balance** crecen un 3,8 % (3,5 % en el segundo trimestre), hasta los 225.030 millones de euros.

- Crecimiento del 8,4 % del **ahorro a la vista**, que se sitúa en los 126.652 millones de euros (+8,3 % en el segundo trimestre). El efecto estacional asociado a las pagas dobles y los vencimientos del período, en un contexto de tipos de interés en mínimos, son los principales factores que inciden en su evolución.
- El **ahorro a plazo** se sitúa en 56.883 millones de euros, tras la renovación de vencimientos y la intensa gestión de los márgenes de las operaciones.
- Significativo incremento de los **pasivos amparados por contratos de seguros**¹ (+8,4 % en la variación anual y +4,1 % en la variación trimestral) como resultado del éxito de las campañas comerciales enmarcadas en el programa CaixaFu[Tu]ro.

La cuota de mercado en seguros de ahorro crece hasta el 23,0 % y CaixaBank se mantiene líder en el mercado.

Los **activos bajo gestión** se sitúan en los 73.708 millones de euros.

- El **patrimonio gestionado en fondos de inversión, carteras y sicav** asciende a 49.842 millones de euros. Su evolución (-2,9 %) se ha visto impactada, especialmente en el primer trimestre del año, por la volatilidad de los mercados. En el segundo trimestre se ha iniciado una senda de recuperación.
- **Evolución positiva de los planes de pensiones** (+3,0 % en la variación anual y +3,2 % en el segundo trimestre) que alcanzan los 23.866 millones de euros.
- CaixaBank es líder en fondos de inversión, tanto en partícipes como en patrimonio, con una cuota² del 17,4 % y en planes de pensiones con una cuota de mercado² del 22,5 %.

En millones de euros	30.06.16	31.03.16	Variación trimestral %	31.12.15	Variación anual %
Recursos de la actividad de clientes	186.875	180.463	3,6	181.118	3,2
Ahorro a la vista	126.652	116.976	8,3	116.841	8,4
Ahorro a plazo ³	56.883	60.147	(5,4)	60.936	(6,7)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.340	3.340	0,0	3.341	(0,0)
Cesión temporal de activos y periodificaciones	836	1.076	(22,3)	1.287	(35,0)
Pasivos por contratos de seguros	37.319	35.861	4,1	34.427	8,4
Recursos en balance	225.030	217.400	3,5	216.832	3,8
Activos bajo gestión	73.708	72.511	1,7	74.500	(1,1)
Fondos de inversión, carteras y sicavs	49.842	49.389	0,9	51.321	(2,9)
Planes de pensiones	23.866	23.122	3,2	23.179	3,0
Otras cuentas	5.727	5.805	(1,3)	5.267	8,7
Recursos fuera de balance	79.435	78.316	1,4	79.767	(0,4)
Total recursos de clientes⁴	304.465	295.716	3,0	296.599	2,7

(3) Incluye empréstitos 'retail' por importe de 641 millones de euros a 30 de junio de 2016, 575 a 31 de marzo de 2016 y 417 a 31 de diciembre de 2015.

(4) Véase 'Conciliación con estados financieros y otros detalles' en Anexos - 'Glosario'.

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

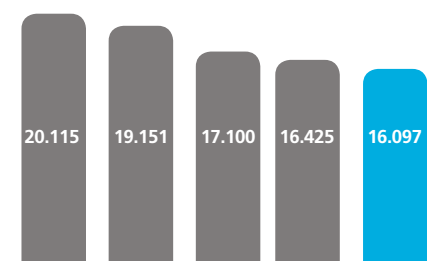
(2) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente INVERCO e ICEA.

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito

Morosidad¹ (en millones de euros)

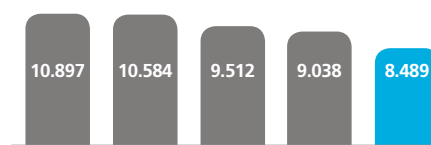
Saldos dudosos



	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
R. de morosidad	9,0 %	8,7 %	7,9 %	7,6 %	7,3 %
R. de morosidad expromotor	6,7 %	6,5 %	6,2 %	6,0 %	6,0 %

Cobertura¹ (en millones de euros)

Provisiones



	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
R. de cobertura	54 %	55 %	56 %	55 %	53 %
R. de cobertura expromotor	53 %	55 %	56 %	56 %	54 %

Evolución de la morosidad

- Continúa la caída de saldos dudosos (-4.018 millones de euros en los últimos doce meses).
- La **ratio de morosidad desciende hasta el 7,3 %** tras la reducción continua de saldos dudosos (-328 millones de euros en el segundo trimestre de 2016).
- Aislando el segmento promotor, la ratio de morosidad es del 6,0 %.

Evolución de la cobertura

- Las provisiones para insolvencias ascienden a 8.489 millones de euros.
- La **ratio de cobertura se sitúa en el 53 %** tras el seguimiento de políticas conservadoras de cobertura de riesgos.
- La evolución de los fondos para insolvencias, es consecuencia, principalmente, de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

Refinanciaciones

- A 30 de junio de 2016, el total de operaciones refinanciadas se sitúa en 20.427 millones de euros. De estas, 7.633 millones de euros (37 % de la cartera) están clasificadas como activos dudosos y 2.149 millones de euros (11 % de la cartera) como subestándar.
- Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.285 millones de euros.

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Ratio de morosidad por segmentos

	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16
Créditos a particulares	5,0 %	5,0 %	4,6 %	4,6 %	4,6 %
Compra vivienda	4,0 %	4,0 %	3,7 %	3,7 %	3,7 %
Otras finalidades	7,9 %	8,0 %	7,2 %	7,2 %	6,9 %
Créditos a empresas	18,3 %	17,3 %	15,3 %	14,3 %	13,7 %
Sectores productivos expromotores	12,3 %	11,7 %	11,1 %	10,6 %	10,4 %
Promotores	50,9 %	50,1 %	44,1 %	41,6 %	39,5 %
Sector público	0,5 %	0,5 %	0,5 %	0,6 %	0,5 %
Ratio morosidad (créditos + avales)	9,0 %	8,7 %	7,9 %	7,6 %	7,3 %
Ratio de morosidad expromotor	6,7 %	6,5 %	6,2 %	6,0 %	6,0 %

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

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Saldo inicial del período	21.595	20.115	19.151	17.100	16.425
Entradas en dudosos	2.500	1.734	1.913	1.521	1.737
Salidas de dudosos	(3.980)	(2.698)	(3.964)	(2.196)	(2.065)
de los cuales fallidos	(591)	(397)	(640)	(381)	(450)
Saldo final del período	20.115	19.151	17.100	16.425	16.097

Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
Saldo inicial del período	11.723	10.897	10.584	9.512	9.038
Dotaciones para insolvencias	537	288	218	225	253
Utilizaciones y saneamientos	(1.125)	(425)	(1.047)	(567)	(691)
Trasposos y otras variaciones	(238)	(176)	(243)	(132)	(111)
Saldo final del período	10.897	10.584	9.512	9.038	8.489

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

- Principal segmento de riesgo, **42 % del total del crédito bruto**, con una cartera diversificada, buenas garantías y un nivel de morosidad reducido del 3,7 %.

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

En millones de euros	Importe bruto				30.06.16
	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	
Sin garantía hipotecaria	796	784	770	763	762
del cual dudoso	7	8	7	10	10
Con garantía hipotecaria	90.669	89.721	88.608	87.888	87.459
del cual dudoso	3.659	3.580	3.275	3.298	3.291
Total	91.465	90.505	89.378	88.651	88.221

Distribución según porcentaje de Loan to Value¹

En millones de euros	30.06.16					TOTAL
	LTV ≤ 40 %	40 % < LTV ≤ 60 %	60 % < LTV ≤ 80 %	80 % < LTV ≤ 100 %	LTV > 100 %	
Importe bruto	20.580	33.140	28.311	4.773	655	87.459
del cual dudoso	253	825	1.538	516	159	3.291

(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.

Financiación al sector promotor

- Reducción del 8,6 % de la exposición al sector promotor en el primer semestre de 2016, disminuyendo su peso sobre el total de la cartera hasta el 4,3 %.
- El 68,0 % de la cartera financia edificios terminados.
- Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del 43,8 %. La cobertura de los activos dudosos se sitúa en el 49,7 %.

En millones de euros	30.06.16	% peso	31.03.16	Variación trimestral	31.12.15	Variación anual
Sin garantía hipotecaria	1.012	11,3	871	141	1.083	(71)
Con garantía hipotecaria	7.967	88,7	8.423	(456)	8.742	(775)
Edificios terminados	6.098	67,9	6.387	(289)	6.534	(436)
Vivienda	4.021	44,8	4.179	(158)	4.322	(301)
Resto	2.077	23,0	2.208	(131)	2.212	(135)
Edificios en construcción	610	6,8	654	(44)	643	(33)
Vivienda	522	5,8	552	(30)	541	(19)
Resto	88	1,0	102	(14)	102	(14)
Suelo	1.259	14,0	1.382	(123)	1.565	(306)
Terrenos urbanizados	885	9,9	997	(112)	1.186	(301)
Resto de suelo	374	4,3	385	(11)	379	(5)
Total	8.979	100	9.294	(315)	9.825	(846)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

En millones de euros	30.06.16				31.12.15			
	Dudosos	Subestándar	Fondos MM €	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Fondos MM €	Cobertura %
Sin garantía hipotecaria	256	27	225	79,5	500	40	483	89,4
Con garantía hipotecaria	3.286	449	1.535	41,1	3.837	488	1.892	43,7
Edificios terminados	2.410	286	968	35,9	2.643	326	1.076	36,2
Vivienda	1.340	178	545	35,9	1.467	213	602	35,8
Resto	1.070	108	423	35,9	1.176	113	474	36,8
Edificios en construcción	136	27	82	50,3	205	33	123	51,7
Vivienda	114	26	72	51,4	174	32	107	51,9
Resto	22	1	10	43,5	31	1	16	50,0
Suelo	740	137	485	55,3	989	129	693	62,0
Terrenos urbanizados	493	91	322	55,1	689	109	498	62,4
Resto de suelo	247	46	163	55,4	300	20	195	60,9
Total	3.542	476	1.760	43,8	4.337	528	2.375	48,8

Segmentación por tipología de la garantía

En millones de euros	30.06.16				
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo	
Dudoso	3.542		1.627	45,9	
Hipotecario	3.286	1.416	1.406	42,8	
Personal	256		221	86,3	
Subestándar	476		134	28,2	
Total	4.018		1.761	43,8	
En millones de euros	31.12.15				
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo	
Dudoso	4.337		2.209	50,9	
Hipotecario	3.837	1.631	1.740	45,3	
Personal	500		469	93,8	
Subestándar	528		166	31,4	
Total	4.865		2.375	48,8	

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

Activos inmobiliarios adjudicados

- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta se sitúa en los 7.122 millones de euros** (-137 millones de euros en el primer semestre de 2016).
- **La cobertura asciende al 57,8 %**, incluyendo los saneamientos iniciales y las provisiones contables registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.
- Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (542 y 692 millones de euros netos a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta al no disponerse de la posesión del bien.
- Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden, a 30 de junio de 2016, a 3.062 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el 92 %.
- El **total de inmuebles comercializados** (venta o alquiler) en los últimos doce meses **alcanza los 1.858 millones de euros**, con resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015.

La composición de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, con un 56 % de edificios terminados, es un hecho diferencial que facilita su comercialización.

Segundo trimestre consecutivo de reducción de la cartera de adjudicados disponibles para la venta

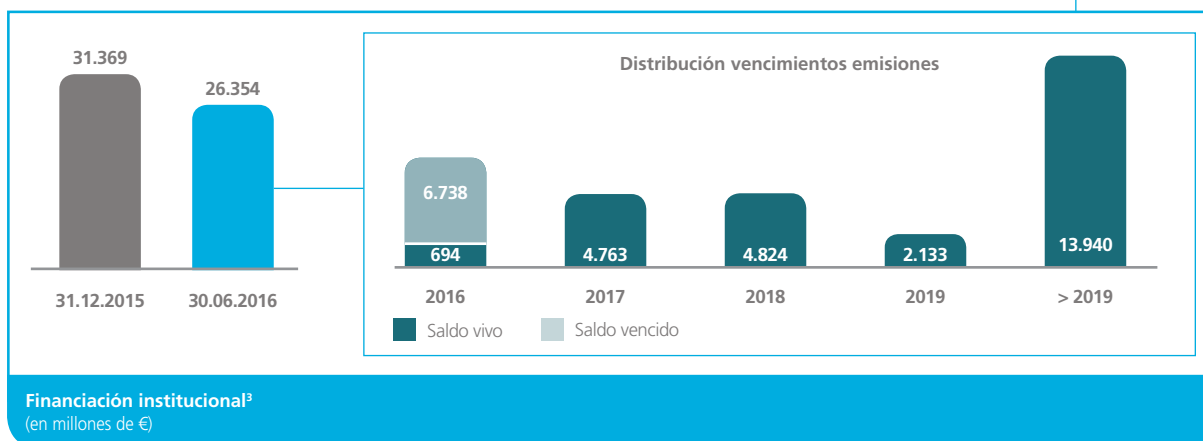
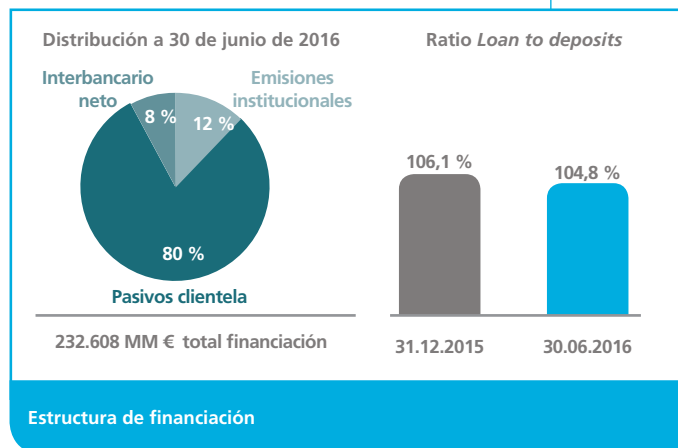
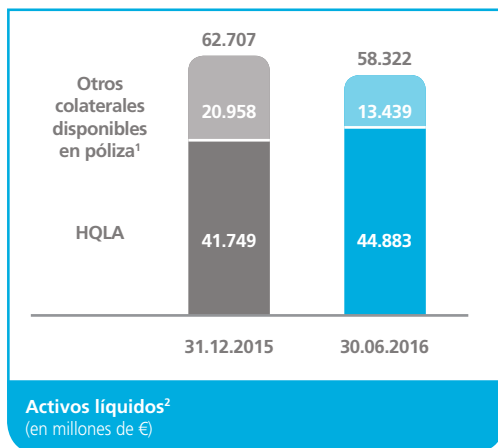
Detalle de los activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y coberturas asociadas

En millones de euros	Valor contable neto	30.06.16		Provisiones contables
		Cobertura ¹	Cobertura %	
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.773	(7.434)	60,9	(4.283)
Edificios terminados	2.433	(2.356)	49,2	(1.384)
Vivienda	1.809	(1.775)	49,5	(1.023)
Resto	624	(581)	48,2	(361)
Edificios en construcción	409	(617)	60,1	(459)
Vivienda	377	(570)	60,2	(433)
Resto	32	(47)	59,5	(26)
Suelo	1.931	(4.461)	69,8	(2.440)
Terrenos urbanizados	1.000	(1.935)	65,9	(1.070)
Resto de suelo	931	(2.526)	73,1	(1.370)
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.585	(1.482)	48,3	(838)
Resto	764	(841)	52,4	(545)
Total	7.122	(9.757)	57,8	(5.666)

En millones de euros	Valor contable neto	31.12.15		Provisiones contables
		Cobertura ¹	Cobertura %	
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.968	(7.564)	60,4	(4.247)
Edificios terminados	2.625	(2.618)	49,9	(1.439)
Vivienda	1.983	(2.017)	50,4	(1.076)
Resto	642	(601)	48,4	(363)
Edificios en construcción	377	(612)	61,9	(428)
Vivienda	342	(542)	61,3	(394)
Resto	35	(70)	66,7	(34)
Suelo	1.966	(4.334)	68,8	(2.380)
Terrenos urbanizados	1.017	(1.854)	64,6	(1.015)
Resto de suelo	949	(2.480)	72,3	(1.365)
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.474	(1.422)	49,1	(760)
Resto	817	(878)	51,8	(551)
Total	7.259	(9.864)	57,6	(5.558)

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

Liquidez y estructura de financiación



- Los **activos líquidos²** se sitúan en **58.322 millones de euros** a 30 de junio de 2016. La evolución positiva del *gap* comercial, la gestión de colaterales en póliza y los vencimientos no renovados de emisiones institucionales son los principales impactos que inciden en la evolución de 2016.
- **Aumento del saldo dispuesto de la póliza del BCE.** En el segundo trimestre de 2016 se ha producido la cancelación anticipada de la financiación de TLTRO (18.319 millones de euros) que se ha sustituido por TLTRO II (24.319 millones de euros), lo que ha supuesto un aumento del plazo de vencimiento (2020) y unas mejores condiciones financieras.
- La **ratio Loan to deposits** mejora 1,3 puntos porcentuales hasta el 104,8 %, reflejo de la sólida financiación minorista.
- La **financiación institucional²** asciende a 26.354 millones de euros, con evolución impactada por:
 - Vencimientos por 6.738 millones de euros.
 - Emisión de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros a siete años, con una demanda superior a los 2.500 millones de euros.
- Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de 9.025 millones de euros.
- El **Liquidity Coverage Ratio** (LCR), en el primer semestre de 2016, es del 159 %, muy por encima del mínimo requerido del 70 % a partir de 1 de enero de 2016.

(1) A 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 incluye 911 y 1.257 millones de euros de activos pendientes de ser aportados a la póliza del BCE. Los activos fueron aportados durante enero y julio de 2016, respectivamente.

(2) Modificación del criterio de definición de la liquidez bancaria respecto de trimestres anteriores. Esta es el sumatorio de HQLA (High Quality Liquid Assets), según definición regulatoria, y el disponible en póliza BCE no incluido en HQLA.

(3) Véase 'Conciliación con estados financieros' en Anexos - "Glosario".

Evolución de la ratio *Loan to deposits*

En millones de euros	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16
Crédito a la clientela neto	195.139	193.140	192.213	192.602	195.817
Crédito a la clientela bruto	211.559	209.005	206.437	206.158	208.486
Fondos para insolvencias	(10.419)	(10.109)	(9.163)	(8.697)	(8.200)
Créditos de mediación ¹	(6.001)	(5.756)	(5.061)	(4.859)	(4.469)
Recursos de la actividad de clientes	179.756	176.422	181.118	180.463	186.875
Ahorro a la vista	109.580	111.367	116.841	116.976	126.652
Ahorro a plazo	66.833	61.712	60.936	60.147	56.883
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.343	3.343	3.341	3.340	3.340
Loan to deposits	108,6 %	109,5 %	106,1 %	106,7 %	104,8 %

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

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

En millones de euros		30.06.16
Cédulas hipotecarias emitidas	a	43.669
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	106.113
Colateralización	b/a	243 %
Sobrecolateralización	b/a -1	143 %
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias²		7.471

(2) Adicionalmente, se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.554 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del sector público, con un límite del 70 %.

Gestión de capital

- CaixaBank alcanza una **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 11,5 %** al 30 de junio de 2016. Durante el primer semestre, se incrementa en 16 puntos básicos por el impacto de la permuta de activos con CriteríaCaixa y por la generación de 22 puntos básicos de capital en CET1 *fully loaded*. Adicionalmente, la evolución del mercado y otros factores han tenido un efecto negativo de 46 puntos básicos.

El capital total, en términos *fully loaded*, se sitúa en el 14,7 % y el nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) en el 4,9 %.

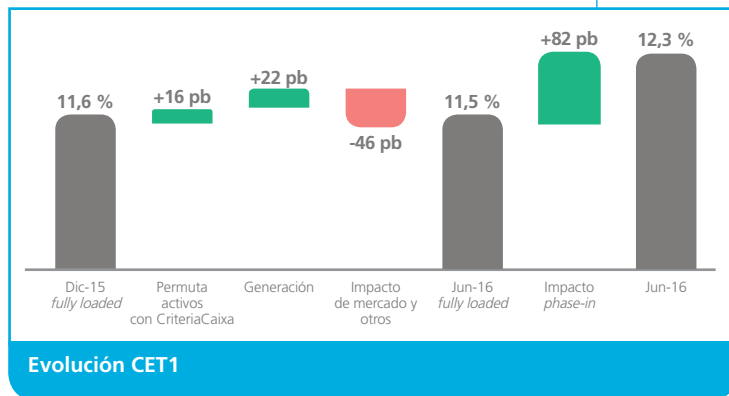
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2016, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **12,3 % el CET1, 15,5 % el capital total y 5,3 % el leverage ratio**.

- Los **activos ponderados por riesgo (APR) regulatorios alcanzan los 135.787 millones de euros**, 3.992 millones de euros menos en el trimestre, principalmente por la permuta de activos con CriteríaCaixa.

- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 30 de junio de 2016, una ratio CET1 regulatoria del 9,3125 % (incluyendo la aplicación progresiva de colchones de conservación y sistémico), que se elevaría al 9,5 % en visión *fully loaded*. Este requerimiento, comparado con los niveles actuales de la ratio CET1, constata que los requerimientos aplicables a CaixaBank no implicarían ninguna limitación de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional.

- CaixaBank también está sujeto a requerimientos mínimos de capital en base individual. El ratio CET1 regulatorio de CaixaBank en este perímetro alcanza el 12,3 %.

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



Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	BIS III (Regulatorio)				
	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16
Instrumentos CET1	24.434	24.192	23.984	23.696	21.230
Fondos propios contables	23.977	24.158	23.688	23.969	21.938
Capital	5.768	5.824	5.824	5.910	5.910
Resultado atribuido al Grupo	708	996	814	273	638
Reservas y otros	17.501	17.338	17.050	17.786	15.390
Otros instrumentos de CET1 ¹	457	34	296	(273)	(708)
Deducciones CET1	(5.576)	(5.504)	(5.499)	(5.821)	(4.560)
CET1	18.858	18.688	18.485	17.875	16.670
TIER 1	18.858	18.688	18.485	17.875	16.670
Instrumentos T2	4.457	4.460	4.444	4.374	4.382
Deducciones T2	(86)	(96)	(102)	(93)	
TIER 2	4.371	4.364	4.342	4.281	4.382
CAPITAL TOTAL	23.229	23.052	22.827	22.156	21.052
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	<i>147.634</i>	<i>146.291</i>	<i>143.312</i>	<i>139.779</i>	<i>135.787</i>
<i>Ratio CET1</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,3 %</i>
<i>Ratio Tier 1</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,3 %</i>
<i>Ratio capital total</i>	<i>15,7 %</i>	<i>15,8 %</i>	<i>15,9 %</i>	<i>15,9 %</i>	<i>15,5 %</i>
<i>Leverage ratio</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,8 %</i>	<i>5,3 %</i>

En millones de euros	BIS III (fully loaded)				
	30.06.15	30.09.15	31.12.15	31.03.16	30.06.16
Instrumentos CET1	25.357	24.903	24.813	24.363	21.578
Fondos propios contables	23.977	24.158	23.688	23.969	21.938
Capital	5.768	5.824	5.824	5.910	5.910
Resultado atribuido al Grupo	708	996	814	273	638
Reservas y otros	17.501	17.338	17.050	17.786	15.390
Otros instrumentos de CET1 ¹	1.380	745	1.125	394	(360)
Deducciones CET1	(8.699)	(8.371)	(8.233)	(8.311)	(6.070)
CET1	16.658	16.532	16.580	16.052	15.508
TIER 1	16.658	16.532	16.580	16.052	15.508
Instrumentos T2	4.457	4.460	4.444	4.374	4.382
Deducciones T2	(1)		(1)		
TIER 2	4.456	4.460	4.443	4.374	4.382
CAPITAL TOTAL	21.114	20.992	21.023	20.426	19.890
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	<i>144.716</i>	<i>141.911</i>	<i>143.575</i>	<i>137.872</i>	<i>135.314</i>
<i>Ratio CET1</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,5 %</i>
<i>Ratio Tier 1</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,6 %</i>	<i>11,5 %</i>
<i>Ratio capital total</i>	<i>14,6 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>14,6 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>14,7 %</i>
<i>Leverage ratio</i>	<i>5,1 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>5,3 %</i>	<i>4,9 %</i>

(1) Incluye principalmente ajustes por valoración e intereses minoritarios.

Resultados por segmento de negocio

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

- **Bancario y seguros:** recoge los ingresos bancarios (banca minorista, corporativa e institucional, tesorería y mercados); la actividad de seguros y gestión de activos; la gestión de liquidez y ALCO, y los ingresos por la financiación al resto de negocios.
- **Inmobiliario *non-core*:** incluye los resultados, netos de su coste de financiación, de los activos inmobiliarios *non-core*, que incluyen:
 - El crédito promotor *non-core*.
 - Los activos inmobiliarios adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler) que son propiedad, en su mayoría, de la filial inmobiliaria BuildingCenter.
 - Otros activos y participaciones de naturaleza inmobiliaria.
- **Participaciones:** incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank y Banco BPI) y 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 netos del coste de financiación a las participaciones.

La asignación de capital a los negocios inmobiliario *non-core* y de participaciones se realiza en base al **objetivo corporativo de mantener una ratio regulatoria *Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded superior al 11 %***, y considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11 % como las deducciones aplicables.

La diferencia entre el total de fondos propios del Grupo y el capital asignado a estos negocios se incluye en el negocio bancario y seguros.

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

Resultados por negocios del grupo

En millones de euros	Negocio bancario y seguros			Negocio inmobiliario <i>non-core</i>			Participaciones		
	Enero-Junio		Variación en %	Enero-Junio		Variación en %	Enero-Junio		Variación en %
	2016	2015		2016	2015		2016	2015	
Margen de intereses	2.162	2.417	(10,6)	(28)	(53)	(47,9)	(93)	(94)	(2,2)
Ingresos por dividendos y resultados por puesta en equivalencia	63	56	12,4	9	8	10,0	328	428	(23,4)
Comisiones netas	1.010	1.074	(5,9)		2				
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	593	647	(8,1)						
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	140	101	38,3						
Otros ingresos y gastos de explotación	9	103	(91,7)	(144)	(125)	15,3			
Margen bruto	3.977	4.398	(9,6)	(163)	(168)	(3,0)	235	334	(29,6)
Gastos de administración y amortizaciones recurrentes	(1.944)	(2.001)	(2,8)	(56)	(50)	12,6	(2)	(2)	
Gastos de explotación extraordinarios		(541)							
Margen de explotación	2.033	1.856	9,5	(219)	(218)	0,5	233	332	(29,5)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.033	2.397	(15,2)	(219)	(218)	0,5	233	332	(29,5)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(639)	(869)	(26,5)	(109)	(570)	(80,8)	(164)		
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	11	417	(97,5)	(167)	(429)	(61,1)	(91)	38	
Resultado antes de impuestos	1.405	1.404	0,1	(495)	(1.217)	(59,3)	(22)	370	
Impuestos sobre beneficios	(455)	(243)	86,1	140	367	(61,9)	72	28	
Resultado después de impuestos	950	1.161	(18,3)	(355)	(850)	(58,2)	50	398	(87,2)
Resultado de minoritarios y otros	7	1							
Resultado atribuido al Grupo	943	1.160	(18,8)	(355)	(850)	(58,2)	50	398	(87,2)
<i>Fondos propios medios</i>	18.382	17.908	2,7	1.538	1.692	(9,1)	3.402	4.204	(19,1)
<i>Activos totales</i>	331.677	315.646	5,1	14.355	16.151	(11,1)	7.077	12.170	(41,9)
<i>ROTE</i>	10,1 %	14,2 %					2,0%	18,8 %	(16,8)
<i>Ratio de eficiencia</i>	52,4 %	45,5%							
<i>Ratio de morosidad</i>	5,8 %	6,5%	(0,7)	82,5 %	86,2 %	(3,7)			
<i>Ratio de cobertura de la morosidad</i>	54 %	54%		48%	54%	(6,0)			

Evolución trimestral en 2016 de los resultados por negocios

En millones de euros	Negocio bancario y seguros			Negocio inmobiliario <i>non-core</i>			Participaciones		
	1T16	2T16	1S16	1T16	2T16	1S16	1T16	2T16	1S16
	Margen de intereses	1.082	1.080	2.162	(10)	(18)	(28)	(52)	(41)
Ingresos por dividendos y resultados por puesta en equivalencia	27	36	63	3	6	9	107	221	328
Comisiones netas	488	522	1.010						
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	267	326	593				1	(1)	
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	64	76	140						
Otros ingresos y gastos de explotación	34	(25)	9	(89)	(55)	(144)			
Margen bruto	1.962	2.015	3.977	(96)	(67)	(163)	56	179	235
Gastos de administración y amortizaciones recurrentes	(975)	(969)	(1.944)	(27)	(29)	(56)	(1)	(1)	(2)
Margen de explotación	987	1.046	2.033	(123)	(96)	(219)	55	178	233
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(224)	(415)	(639)	(22)	(87)	(109)	(164)		(164)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		11	11	(53)	(114)	(167)	(80)	(11)	(91)
Resultado antes de impuestos	763	642	1.405	(198)	(297)	(495)	(189)	167	(22)
Impuestos sobre beneficios	(217)	(238)	(455)	54	86	140	62	10	72
Resultado después de impuestos	546	404	950	(144)	(211)	(355)	(127)	177	50
Resultado de minoritarios y otros	2	5	7						
Resultado atribuido al Grupo	544	399	943	(144)	(211)	(355)	(127)	177	50

Notas: Las ratios de rentabilidad, eficiencia y coste del riesgo se elaboran en base a los últimos doce meses (excluyendo gastos extraordinarios). Para el negocio bancario y de seguros, las ratios de 2015 se calculan en base anualizada, al no disponerse de la información histórica comparable.

Para el negocio bancario y de seguros, las ratios de 2016 excluyen la contribución al FRN de 4T15, a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FUR realizada en 2T16. Asimismo, se aíslan en 2015 los aspectos singulares asociados a la adquisición e integración de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros de diferencia negativa de consolidación, -257 millones de euros de costes de reestructuración y -64 millones de euros de deterioro de activos por obsolescencia) y al Acuerdo Laboral (-284 millones de euros).

El negocio de participaciones recoge los resultados de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia hasta la materialización de la Permuta. Véase apartado "Hechos relevantes".

Negocio bancario y de seguros

- **Resultado del primer semestre de 2016 de 943 millones de euros**, con una **rentabilidad del 10,1 %** (ROTE, últimos doce meses).

Evolución interanual (-18,8 %) impactada principalmente por aspectos singulares en 2015, asociados a la integración de Barclays Bank, SAU.

- **El margen bruto alcanza los 3.977 millones de euros (-9,6 %)**, un +2,7 % respecto al trimestre anterior.
- **Reducción interanual del 2,8 % en los gastos de explotación recurrentes**, fruto del esfuerzo en contención de costes. El primer semestre de 2015 incluía 541 millones de euros de gastos extraordinarios asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral.
- **El margen de explotación se incrementa un 9,5 %** respecto al primer semestre de 2015, hasta los 2.033 millones de euros (-15,2 % sin costes extraordinarios). En visión intertrimestral, el segundo trimestre presenta un aumento del 6,0 %.
- La ratio de eficiencia sin costes extraordinarios se sitúa en el 52,4 %.

- **Reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones, -26,5 %**. El coste del riesgo sigue descendiendo y se sitúa en el 0,38 %.

El segundo trimestre incluye el registro de la provisión asociada al acuerdo de prejubilaciones (-160 millones de euros).

- *Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros* recoge en 2015, principalmente, la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) generada por la adquisición de Barclays Bank, SAU.
- Ratio de morosidad del 5,8 % y cobertura del 54 %.

Negocio inmobiliario *non-core*

- El **negocio inmobiliario *non-core*** ha generado en el primer semestre de 2016 un resultado negativo por importe de 355 millones de euros (frente a 850 millones de euros de pérdidas en el mismo período de 2015).
- El **crédito neto gestionado** asciende a 2.519 millones de euros, que supone una **caída del 13,3 % en el año y del 29,8 % en visión interanual**.
- Los **inmuebles adjudicados disponibles para la venta** se sitúan en 7.122 millones de euros netos y muestran un **descenso del 1,9 % en el año**. Los inmuebles destinados al alquiler ascienden a 3.062 millones de euros netos.
- El total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) alcanza los 1.858 millones de euros en los últimos doce meses, generando resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015.

Balance del negocio inmobiliario *non-core*

En millones de euros	30.06.16	31.12.15	30.06.15
Activo	14.355	15.317	16.151
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> neto	2.519	2.906	3.589
Crédito negocio promotor <i>non-core</i> bruto	4.195	5.143	6.787
Provisiones	(1.676)	(2.237)	(3.198)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	7.122	7.259	7.009
Cartera en alquiler	3.062	2.966	3.062
Otros activos	1.652	2.186	2.491
Pasivo	14.355	15.317	16.151
Depósitos y otros pasivos	425	638	795
Financiación intragrupo	12.333	13.144	13.730
Capital asignado	1.597	1.535	1.626

Negocio de participaciones

- **El resultado generado en el primer semestre de 2016 es de 50 millones de euros.**
- Primer trimestre de 2016 impactado por aspectos singulares, principalmente, el saneamiento extraordinario de participaciones no cotizadas y el resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables en acciones de Repsol (incluye, principalmente, el resultado de la entrega de las acciones y el resultado generado por la cancelación del derivado implícito del instrumento, que figuraba registrado en patrimonio al tratarse de una cobertura de flujos de efectivo).
- El resultado neto del segundo trimestre asciende a **177 millones de euros**, recogiendo el dividendo de Telefónica. Incluye, asimismo, los impactos de la permuta de activos con CriteríaCaixa.

La Acción CaixaBank

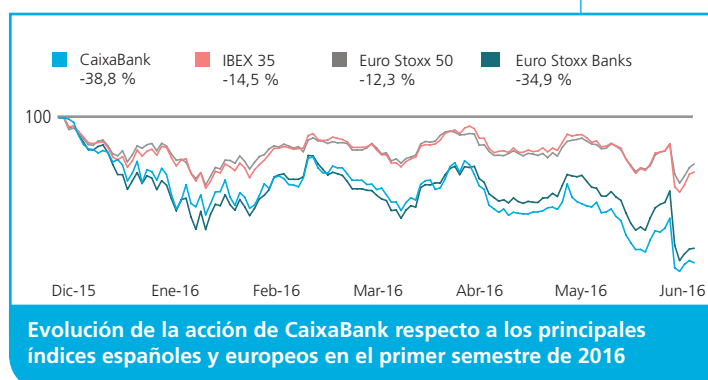
Evolución en bolsa

- El segundo trimestre cerró en negativo en las grandes plazas europeas. El Euro Stoxx 50 acabó retrocediendo un 4,7 % y el IBEX 35 un 6,4 %, su peor mes en cuatro años. Las cotizaciones bursátiles, en especial las del sector bancario, se vieron impactadas por el resultado del referéndum celebrado en Reino Unido, que dio el triunfo a la opción de que dicho país salga de la Unión Europea (*brexit*).

En una perspectiva global, cabe esperar que el *brexit* y sus repercusiones financieras sean relativamente contenidas, aunque una etapa inicial de volatilidad parece inevitable. Ante esta circunstancia, diversos bancos centrales han señalado su predisposición a incrementar las medidas de estímulo monetario. En los mercados monetarios y de bonos se ha observado un descenso de los tipos de interés.

La bolsa española, por su parte, también acusó durante el trimestre la incertidumbre política alrededor de las nuevas elecciones legislativas y las posibilidades de formación de gobierno.

- La cotización de CaixaBank ha cerrado a 30 de junio de 2016 en 1,967 euros por acción (-24,3 % en el trimestre). Dicha caída ha sido superior a la del índice Euro Stoxx Banks (-17,9 %) y la del promedio de entidades financieras españolas¹ (-15,8 %).
- En el segundo trimestre de 2016, se ha negociado un 68,4 % más que en el segundo trimestre 2015, manteniéndose la tendencia al alza del volumen de negociación, como resultado del progresivo incremento del *free float* y de un mayor peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales. En los últimos compases del trimestre, se registran volúmenes especialmente elevados atribuibles al *brexit*.



Remuneración al accionista

- En los últimos doce meses, CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas un total de 0,16 euros por acción, fraccionados en pagos trimestrales; dos de ellos mediante el programa Dividendo/Acción y dos pagos en efectivo.
- El 1 de junio de 2016 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al cuarto pago trimestral de dividendos con cargo a resultados 2015, siendo de 4 céntimos de euro por acción, mediante el pago en efectivo.
- Con fecha 10 de marzo de 2016, el Consejo de Administración acordó, en el marco de la política de remuneración al accionista, que la remuneración con cargo al ejercicio 2016 fuera mediante tres pagos en efectivo y un pago bajo el Programa Dividendo/Acción, manteniéndose la política de remuneración trimestral.

En línea con el Plan Estratégico 2015-2018, CaixaBank reiteró su intención de remunerar a sus accionistas distribuyendo un importe en efectivo igual o superior al 50 % del beneficio neto consolidado.

(1) Índice IBEX 35 Bancos de Bloomberg.

Remuneración al accionista correspondiente a los últimos doce meses

Concepto	€/acción	Pago ¹
Dividendo en efectivo complementario 2015	0,04	01.06.16
Programa Dividendo/Acción ²	0,04	18.03.16
Dividendo en efectivo, a cuenta 2015	0,04	24.12.15
Programa Dividendo/Acción ³	0,04	25.09.15

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

(2) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita: 01.03.16.

(3) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita: 08.09.15.

Principales indicadores de la acción de CaixaBank

	30.06.2016
Capitalización bursátil (MM €)	10.466
Número de acciones en circulación ¹	5.320.966
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.15)	3,214
Cotización al cierre del periodo (30.06.16)	1,967
Cotización máxima ²	3,214
Cotización mínima ²	1,894
Volumen de negociación en el primer semestre de 2016 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	76.900
Volumen diario mínimo	5.145
Volumen diario promedio	18.602
Ratios bursátiles	
Beneficio neto (MM €) (12 meses)	744
Número medio de acciones (12 meses) ¹	5.860.878
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,13
Patrimonio neto (MM €)	22.161
Número de acciones a 30.06.16 ¹	5.320.966
Valor teórico contable (€/acción)	4,16
Patrimonio neto tangible (MM €)	18.108
Número de acciones a 30.06.16 ¹	5.320.966
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,40
PER (precio/beneficios, veces)	15,49
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,58
Rentabilidad por dividendo³	8,1 %

(1) Número de acciones en miles excluyendo autocartera. CaixaBank no tiene, a 30 de junio de 2016, instrumentos de capital convertibles en acciones.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,16 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (1,967 euros/acción).

Hechos relevantes del primer semestre de 2016

Oferta pública de adquisición voluntaria sobre BPI

Con fecha 18 de abril de 2016, CaixaBank informó al mercado de la decisión de su Consejo de Administración de lanzar una oferta pública de adquisición voluntaria (OPA) sobre Banco BPI.

El precio en metálico de la OPA es de 1,113 euros por acción, y está condicionada a la eliminación del límite de derechos de voto de Banco BPI, a alcanzar más del 50 % del capital de Banco BPI y a la obtención de las autorizaciones regulatorias aplicables. El precio de la OPA coincide con la cotización media ponderada de la acción de Banco BPI en los últimos seis meses.

Con anterioridad al presente anuncio, CaixaBank había mantenido conversaciones con el BCE para mantenerle informado de lo anterior y había solicitado la suspensión de cualquier procedimiento administrativo contra Banco BPI relacionado con su situación de exceso de concentración de riesgos, con la finalidad de permitir a CaixaBank encontrar una solución a dicha situación en el caso de que finalmente tomara el control de Banco BPI.

En respuesta a esta petición, y según informó CaixaBank el pasado 22 de junio de 2016, el Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo (BCE), ha decidido conceder a CaixaBank un plazo de cuatro meses para solucionar el incumplimiento de grandes riesgos de BPI. Este plazo de cuatro meses empezaría a contar desde la conclusión de la adquisición de BPI por CaixaBank en el entendido de que esto tendrá lugar antes de finalizar el mes de octubre de 2016.

El Consejo de Supervisión del BCE también ha decidido suspender, durante este periodo, el proceso sancionador en curso contra el BPI por el incumplimiento de grandes riesgos que tuvo lugar antes de 2015.

CaixaBank ha sido informada de que estas decisiones se han tomado por el Consejo de Supervisión del BCE en el contexto de la OPA anunciada y de que están sujetas a que CaixaBank tome finalmente el control de BPI.

Acuerdo de permuta con CriteríaCaixa para el traspaso de la participación en The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa a cambio de acciones propias y efectivo

El 3 de diciembre de 2015, el Patronato de la Fundación Bancaria “la Caixa” y los Consejos de Administración de CaixaBank y de CriteríaCaixa, S.A.U. (Critería o CriteríaCaixa) firmaron un acuerdo de permuta bajo el cual CaixaBank se obligaba a entregar a CriteríaCaixa su participación en The Bank of East Asia y en Grupo Financiero Inbursa a cambio de acciones propias y efectivo.

A 30 de mayo de 2016, se cerró la operación de permuta de activos con Critería anunciada el pasado 3 de diciembre de 2015, habiéndose obtenido previamente todas las autorizaciones administrativas preceptivas y cumplidas las condiciones previstas en el contrato de permuta celebrado en la referida fecha (el Contrato de Permuta).

En virtud del Contrato de Permuta, CaixaBank ha transmitido a Critería su participación en The Bank of East Asia, Limited (BEA), representativa de aproximadamente un 17,3 % de su capital social, y en Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (GFI), representativa de aproximadamente un 9,01 % de su capital social. A su vez, Critería ha transmitido a CaixaBank un número de acciones propias de CaixaBank representativas de aproximadamente el 9,89 % de su capital social y un importe en efectivo que ha quedado fijado en 678 millones de euros.

Como consecuencia de las transmisiones previstas en el Contrato de Permuta, se han modificado los acuerdos relativos a BEA y GFI a fin de que Critería ocupe la posición de CaixaBank como nuevo accionista. CaixaBank continuará con su rol de socio bancario (*banking partner*) de ambos bancos para seguir cooperando con ellos en actividades comerciales. En caso de realizar inversiones estratégicas en bancos que operen en el continente americano y en la zona de Asia-Pacífico, CaixaBank mantendrá su compromiso de realizar la inversión a través de GFI y BEA respectivamente, salvo en el caso de GFI, si dicho banco decide no participar en la inversión.

Las transmisiones previstas en el Contrato de Permuta tienen un impacto negativo de 14 millones de euros netos en los resultados consolidados de CaixaBank en el momento de cierre, y un impacto aproximado en capital regulatorio de nivel 1 (CET1) de -0,3 % (*phased-in*) y +0,2 % (*fully loaded*).

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

La Junta General de Accionistas de CaixaBank, celebrada el pasado 28 de abril de 2016, aprobó la propuesta del Consejo de Administración de reducir el capital social en 584.811.827 euros mediante la amortización de 584.811.827 acciones propias, equivalentes al número de acciones de CaixaBank que iban a ser posteriormente adquiridas a CriteríaCaixa en virtud del Contrato de Permuta descrito anteriormente (9,9 %). La Junta General de Accionistas de CaixaBank, asimismo, autorizó al Consejo de Administración para determinar la fecha de implementación de esta reducción de capital en un periodo máximo de seis meses desde la fecha de adquisición de las acciones propias bajo el acuerdo de permuta. Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de CaixaBank autorizó al Consejo de Administración para acordar la no ejecución de reducción de capital si, sobre la base del interés social y debido a nuevas circunstancias que pudieran afectar a CaixaBank, la reducción no resultase aconsejable, y ello con independencia de si las autorizaciones pertinentes para su efectividad se obtengan o no.

A 30 de junio de 2016, CriteríaCaixa es el accionista mayoritario de CaixaBank, con una participación del 46,91 % (56,76 % a 31 de diciembre de 2015), siendo la misma en derechos de voto (56,17 % a 31 de diciembre de 2015).

Voluntad de desconsolidación prudencial de CriteríaCaixa en CaixaBank

El 26 de mayo de 2016 CriteríaCaixa comunicó mediante hecho relevante, con los siguientes aspectos más destacables, que el Banco Central Europeo (BCE), a petición de la misma, le ha comunicado las condiciones bajo las cuales consideraría que CriteríaCaixa habría dejado de ostentar el control de CaixaBank a efectos prudenciales.

Para CriteríaCaixa, las condiciones relevantes establecidas por el BCE que debe tener en consideración el mercado son, entre otras, que los derechos políticos y económicos de CriteríaCaixa en CaixaBank no sobrepasen el 40 % del total, que los consejeros dominicales de CriteríaCaixa en CaixaBank no sobrepasen el 40 % del total de consejeros; así como otras consideraciones de Gobierno Corporativo, y finalmente, la inexistencia de financiación de CaixaBank a CriteríaCaixa y/o a la Fundación Bancaria "la Caixa" una vez transcurridos doce meses desde la fecha de desconsolidación.

En el caso de cumplirse las condiciones comunicadas por el BCE, este deberá confirmar la pérdida de control de CriteríaCaixa sobre CaixaBank, y en ausencia de otras participaciones de control sobre otros bancos, CriteríaCaixa dejará de ser considerada una sociedad financiera mixta de cartera a los efectos del Reglamento UE 575/2013, y por tanto el grupo consolidado de CriteríaCaixa no estará obligado a cumplir con los requisitos de capital previstos en dicha norma.

El Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" y el Consejo de Administración de CriteríaCaixa han acordado dejar constancia de su voluntad de cumplir las condiciones antes mencionadas, para que se produzca la desconsolidación prudencial de CriteríaCaixa respecto al Grupo CaixaBank antes de finalizar el ejercicio 2017.

Cambios en el Consejo de Administración

El 30 de junio CaixaBank comunicó, mediante hecho relevante que se resume a continuación, que su Consejo de Administración acordó aceptar las renunciaciones que al cargo de consejero presentaron don Isidro Fainé Casas, don Juan José López Burniol y doña Ma. Dolors Llobet María, los dos primeros para no incurrir en incompatibilidades al cumplirse el plazo establecido en la Disposición Transitoria Segunda de la Ley 26/2013, de cajas de ahorros y fundaciones bancarias; y la tercera al haber cumplido ya seis años de consejera y estar por tanto próxima a finalizar su mandato y con el objetivo de facilitar, en el marco del proceso de desconsolidación con CriteríaCaixa, una mayor presencia de consejeros independientes.

Se acordó nombrar consejeros, sujeto a la verificación de su idoneidad por parte del Banco Central Europeo y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, a don Jordi Gual Solé y don José Serna Masiá con el carácter de consejeros dominicales. Asimismo, se acordó el nombramiento, también sujeto a verificación de idoneidad y a propuesta de la Comisión de nombramientos de doña Koro Usarraga Unsain con el carácter de consejera independiente.

Se acordó designar Presidente del Consejo de Administración, con carácter de no ejecutivo, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y sujeto a la previa efectividad de la condición de consejero y a la evaluación de idoneidad para el cargo de Presidente, por parte del Banco Central Europeo, a don Jordi Gual Solé; y para cuando sea efectivo dicho cargo, miembro de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración de CaixaBank.

Posteriormente, CaixaBank comunicó que don José Serna Masiá, designado consejero dominical el 30 de junio, el 7 de julio procedió a aceptar el cargo, tras haber recibido del Banco Central Europeo la comunicación de su idoneidad para el ejercicio del cargo de consejero.

Amortización total anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol

Con fecha 28 de enero de 2016, el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la amortización total anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol denominada *Unsecured Mandatory Exchangeable Bonds due 2016* (en adelante, Bonos Canjeables).

Los Bonos Canjeables se amortizaron mediante la entrega a sus titulares de las acciones subyacentes de Repsol. La fecha de amortización de los Bonos Canjeables tuvo lugar el 3 de marzo de 2016 y la fecha de entrega de las acciones subyacentes el 10 de marzo de 2016. Por cada Bono Canjeable se entregaron aproximadamente 5.479,45 acciones de Repsol, una cantidad en efectivo de 1.340,16 euros en concepto de interés devengado, y una cantidad en efectivo de 3.048,90 euros en concepto de cupón vencido, todo ello de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos Canjeables.

En consecuencia, una vez deducidos los Bonos Canjeables en autocartera, CaixaBank entregó un total de 29.824.636 acciones representativas del 2,069 % del capital social de Repsol y abonó un importe total de 23.889.653,58 euros.

Anexos

Información sobre participadas

Principales participadas (asociadas y disponibles para la venta) a 30 de junio de 2016

Telefónica	5,01 %
Repsol	10,21 %
Banco BPI ¹	45,16 %
Erste Group Bank ²	9,92 %
SegurCaixa Adeslas	49,92 %
Comercia Global Payments	49,00 %
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00 %
Sareb	12,24 %

(1) El valor en libros consolidado (patrimonio neto atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos) asciende a 927 MM € (1,41 €/acción).

(2) El valor en libros consolidado (patrimonio neto atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos) asciende a 1.229 MM € (28,82 €/acción).

Ratings

Agencia	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
Standard&Poor's	BBB	A-2	Estable	22.04.16	A+
Fitch	BBB	F2	Positiva	26.04.16	
Moody's	Baa2	P-2	Negativa	20.04.16	Aa2
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Estable	13.04.16	AA (high)

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

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento¹

Diferencial de la clientela: diferencia entre el rendimiento de la cartera crediticia y el coste de los depósitos minoristas (en %).

Rendimiento de la inversión crediticia: cociente entre los ingresos de la cartera de crédito a la clientela neto y el saldo medio del periodo estanco (trimestral).

Coste de los depósitos: cociente entre el coste de los recursos de clientes minoristas en balance y el saldo medio del periodo estanco (trimestral), excluyendo los pasivos subordinados.

Diferencial de balance: diferencial entre el rendimiento de los activos y el coste de los pasivos (en %).

Rendimiento de los activos: cociente entre los ingresos financieros del periodo (trimestre) y el saldo medio del periodo del total de activos del balance consolidado.

Coste de los recursos: cociente entre los gastos financieros del periodo (trimestre) y el saldo medio del periodo del total de pasivos del balance consolidado.

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

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

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

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

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

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

Coste del riesgo: cociente del total de dotaciones para insolvencias últimos doce meses sobre el total de crédito a la clientela bruto y los riesgos contingentes a cierre del periodo.

Ratio de morosidad: cociente entre el saldo de deudores dudosos (brutos) del epígrafe Préstamos y anticipos a la clientela del Balance público y los riesgos contingentes dudosos entre el total de crédito a la clientela, bruto y los riesgos contingentes.

Ratio de cobertura: cociente de la totalidad de fondos de deterioro de Préstamos y anticipos a la clientela y provisiones para riesgos contingentes entre los deudores dudosos de Préstamos y anticipos a la clientela y riesgos contingentes dudosos.

Loan to deposits: coeficiente entre el crédito a la clientela neto minorado por los créditos de mediación (que ya reciben su financiación del Instituto de Crédito Oficial y del Banco Europeo de Inversiones) y los recursos de clientes en balance.

(1) Las ratios de eficiencia y rentabilidad del segundo trimestre de 2016 excluyen la contribución al FRN del cuarto trimestre de 2015 (93 MM €), a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FUR del segundo trimestre de 2016 (74 MM €).

Conciliación indicadores de gestión con estados financieros públicos

Cuenta de pérdidas y ganancias

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

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

- Ganancias o pérdidas en baja de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas.
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas.
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas.
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de cobertura, netas.
- Diferencias de cambio, ganancias o pérdidas, netas.

Gastos de explotación. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

- (+) Margen bruto.
- (-) Gastos de administración.
- (-) Amortización.

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

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

Dotaciones para insolvencias.

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

Otras dotaciones.

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

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

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

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

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

Indicadores de actividad

Crédito a la clientela, bruto

Junio 2016	
En millones de euros	
Préstamos y anticipos a la clientela (balance público)	207.618
Fondos para insolvencias	(8.200)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista (activo EPA y otros)	746
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	6.586
Crédito a la clientela, bruto	208.486

Pasivos por contratos de seguros

Junio 2016	
En millones de euros	
Pasivos amparados por contratos de seguros (balance público)	45.763
Plusvalías asociadas a los activos disponibles para la venta de seguros	(11.295)
Unit-links ¹	2.851
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	37.319

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

Recursos de clientes

Junio 2016

En millones de euros

Pasivos financieros a coste amortizado (balance público)	258.839
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	(71.128)
Depósitos de bancos centrales	(27.099)
Depósitos de entidades de crédito	(9.124)
Otros pasivos financieros	(3.702)
Emisiones institucionales ¹	(28.287)
Entidades de contrapartida y otros	(2.916)
Pasivos amparados por contratos de seguros por criterios de gestión	37.319
Recursos de clientes en balance	225.030
Activos bajo gestión (fondos de inversión, cartera, sicavs y planes de pensiones)	73.708
Otras cuentas ²	5.727
Recursos fuera de balance	79.435
Total de recursos del cliente	304.465

(1) Registrados contablemente a 30.06.16 en 'Valores representativos de deuda emitidos' (23.790) y 'Depósitos de la clientela' (4.497).
(2) Incluye, entre otros, recursos asociados a los acuerdos de distribución de seguros provenientes de Barclays Bank, SAU y una emisión de deuda subordinada emitida por "la Caixa" (actualmente CriteríaCaixa).

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Junio 2016

En millones de euros

Valores representados por valores negociables (balance público)	27.966
Bonos de utilización	(2.516)
Ajustes por valoración	(121)
Con naturaleza minorista	(3.981)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo	279
Depósitos a la clientela (balance público)³	4.507
Depósitos de entidades de crédito (balance público) - Cédulas hipotecarias BEI	220
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	26.354

(3) 4.429 MM € de cédulas multicedentes y 78 MM € de depósitos subordinados.

Indicadores de mercado

BPA (Beneficio por acción): cociente entre el resultado atribuido los últimos doce meses y el número medio de acciones en circulación *fully diluted*.

El **número medio de acciones en circulación *fully diluted*** se obtiene como el saldo medio de acciones emitidas minoradas por el número de acciones en autocartera medias, más el número de acciones medias resultantes de la hipotética conversión/canje de los instrumentos de deuda convertibles/canjeables emitidos.

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

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

VTCT (Valor teórico contable tangible): cociente entre el patrimonio neto minorado por el valor de los activos intangibles y el número de acciones en circulación *fully diluted* a una fecha determinada.

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

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

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

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

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

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

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

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



Institutional Investors & Analysts

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



Mejor Banco en Europa en RSC



Mejor Banco en España 2016