



CaixaBank

**ACTIVITAT  
I RESULTATS**

GENER - MARÇ

**[2015]**

# Continguts

## 4 Dades rellevants

## 5 Informació clau del Grup

## 8 Evolució de resultats i activitat

8	Evolució macroeconòmica
10	Resultats
22	Activitat
25	Gestió del risc
31	Liquiditat i estructura de finançament
33	Gestió del capital
35	Resultats per segment de negoci

## 37 L'acció CaixaBank

## 39 Fets rellevants

## 40 Annexos

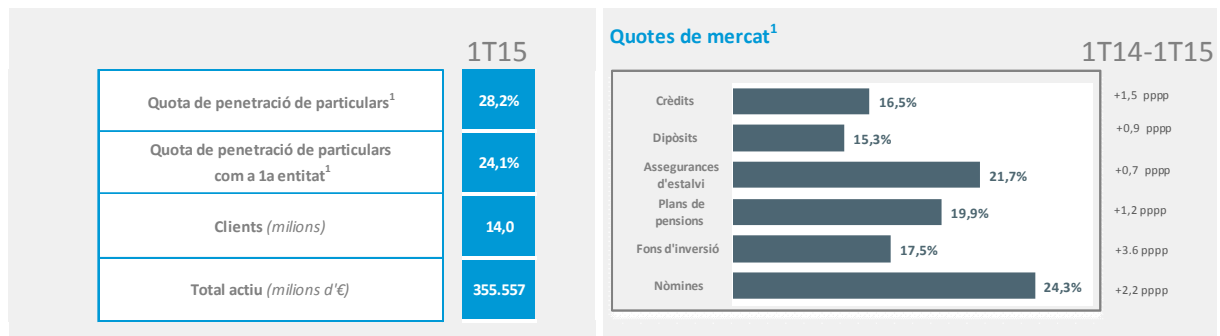
40	Estructura societària
41	Participades bancàries i ràtings

**Canvis de perímetre i comparabilitat de la informació:** El compte de resultats del 2015 inclou els resultats de Barclays Bank, SAU des de l'1 de gener del 2015. El balanç consolidat de CaixaBank el 31 de març del 2015 incorpora els saldos de Barclays Bank, SAU al seu valor raonable.

**Nota general:** La informació financera d'aquest document no ha estat auditada i, per tant, és susceptible de possibles modificacions futures. El compte de resultats i el balanç de situació consolidats a la conclusió del primer trimestre del 2015 i 2014, de l'exercici 2014 i els diferents detalls de les partides del compte de resultats i del balanç que es mostren en aquest informe financer han estat elaborats d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF-UE) i prenent en consideració la Circular 4/2004 del Banc d'Espanya, així com les modificacions successives d'aquesta. Les xifres en milions poden tenir dos formats: milions d'euros o MM €, indistintament.

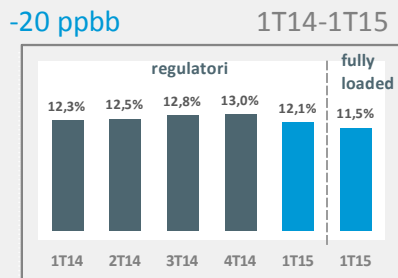
**En aplicació de la IFRIC 21 sobre el registre de gravàmens i la NIC 8,** la distribució dels resultats trimestrals del 2014 publicats anteriorment s'ha tornat a expressar sense que això hagi tingut cap impacte en el resultat agregat de l'exercici 2014. Com a conseqüència, s'ha tornat a avaluar la informació financera històrica trimestral del 2014 afectada per la reexpressió esmentada. En concret, per al primer trimestre del 2014 el resultat se situa en 188 milions d'euros en comparació dels 152 milions d'euros publicats, després del nou registre comptable dels gravàmens.

### LIDERATGE COMERCIAL EN BANCA MINORISTA



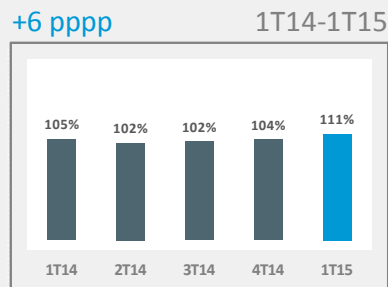
### FORTALESES FINANCERES

#### Solvència/ Common Equity Tier 1 BIS III

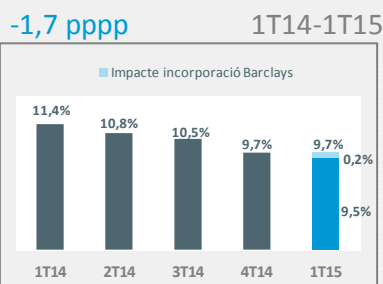


#### Liquiditat/ Loan to deposits

50.015 MM€ d'actius líquids



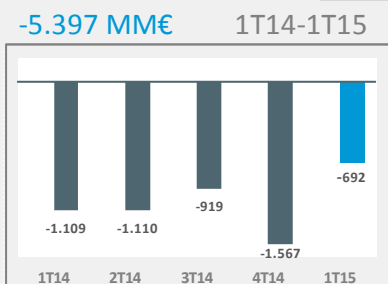
#### Gestió del risc / Ràtio de morositat



#### Variació orgànica<sup>(2)</sup> de dubtosos i adjudicats nets disponibles per a la venda

En milions d'euros

Cobertura Dubtosos: 54%  
Cobertura Adjudicats: 57%



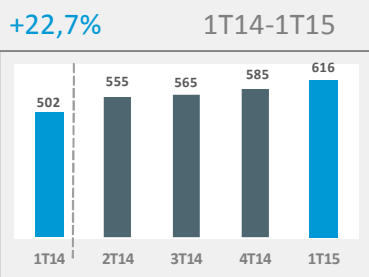
### CAPACITAT SOSTINGUDA DE GENERAR INGRESSOS

#### Core Operating Income

(Marge d'interessos + Comissions - Despeses recurrents)

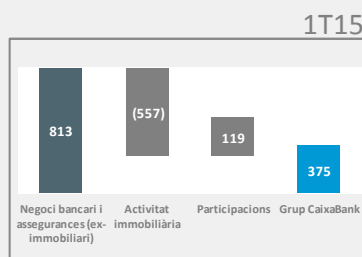
En milions d'euros

Ràtio d'eficiència recurrent 54,7%



#### Resultat net per negoci

En milions d'euros



(<sup>1</sup>) Última informació disponible. Dades d'elaboració pròpia. Font: Banc d'Espanya, Seguretat Social, INVERCO i ICEA. Quotes de crèdits i dipòsits corresponents a altres sectors residents. Plans de pensions; inclou PPI+PPA. Quotes de penetració. Font: FRS Inmark.

(<sup>2</sup>) Variació calculada aïllant l'impacte dels saldos incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

NOTA: La informació financera històrica s'ha tornat a expressar després de l'aplicació de la IFRIC 21 i NIC 8.

## Dades rellevants

En milions d'euros	Gener - Març		Variació Anual	4T14	Variació trimestral
	2015	2014			
<b>RESULTATS</b>					
Marge d'interessos	1.138	993	14,6%	1.081	5,3%
Marge brut	1.953	1.825	7,0%	1.454	34,3%
Marge d'explotació recurrent <sup>(1)</sup>	918	880	4,3%	800	14,8%
Marge d'explotació	679	880	(22,9%)	507	33,9%
Resultat atribuït al Grup	375	188	99,1%	(15)	-
<b>BALANÇ</b>					
En milions d'euros		Març'15	Desembre'14	Variació	
Actiu Total		355.557	338.623	5,0%	
Patrimoni Net		26.449	25.232	4,8%	
Recursos minoristes		293.025	271.758	7,8%	
Crèdits sobre clients bruts		212.077	197.185	7,6%	
<b>EFICIÈNCIA I RENDIBILITAT (últims 12 mesos)</b>					
Ràtio d'eficiència (Total Despeses d'explotació / Marge brut)		58,0%	54,4%	3,6	
Ràtio d'eficiència recurrent		54,7%	54,4%	0,3	
ROE (Resultat atribuït / Fons propis mitjans)		3,4%	2,7%	0,7	
ROA (Resultat net / Actius totals mitjans)		0,2%	0,2%	-	
RORWA (Resultat net / Actius ponderats per risc)		0,6%	0,5%	0,1	
ROTE (Resultat atribuït / Fons propis tangibles mitjans)		4,4%	3,4%	1,0	
<b>GESTIÓ DEL RISC</b>					
Dubtosos		21.595	20.110	1.485	
Ràtio de morositat		9,7%	9,7%	-	
Ràtio de morositat ex-promotor		7,0%	6,4%	0,6	
Provisions per a insolvències		11.723	11.120	603	
Cobertura de la morositat		54%	55%	(1)	
Cobertura de la morositat amb garantia real		130%	132%	(2)	
Cobertura de la morositat ex-promotor		53%	54%	(1)	
Adjudicats nets disponibles per a la venda		6.998	6.719	279	
Cobertura d'immobles adjudicats disponibles per a la venda <i>dels que: cobertura del sòl</i>		57%	55%	2	
		67%	65%	2	
<b>LIQUIDITAT</b>					
Liquiditat		50.015	56.665	(6.650)	
Loan to deposits		110,9%	104,3%	6,6	
<b>SOLVÈNCIA - BIS III</b>					
Common Equity Tier 1 (CET1)		12,1%	13,0%	(0,9)	
Tier Total		14,9%	16,1%	(1,2)	
APRs		153.120	139.729	13.391	
Excedent CET1		11.647	11.807	(160)	
Excedent Tier Total		10.544	11.272	(728)	
Leverage Ratio		5,6%	5,7%	(0,1)	
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded		11,5%	12,1%	(0,6)	
<b>DADES PER ACCIÓ</b>					
Cotització (€/acció)		4,415	4,361	0,054	
Capitalització borsària		25.457	24.911	546	
Valor teòric comptable (VTC) - fully diluted (€/acció)		4,59	4,42	0,17	
Valor teòric comptable tangible (VTC) - fully diluted (€/acció)		3,70	3,54	0,16	
Nombre d'accions - fully diluted ( <i>milions</i> )		5.766	5.712	54	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€/acció) ( <i>12 mesos</i> )		0,15	0,11	0,04	
Nombre mitjà d'accions - fully diluted ( <i>milions</i> )		5.765	5.712	53	
PER (Preu / Beneficis; vegades)		29,43	39,65	(10,22)	
P/ VC tangible (valor cotització s/ valor comptable tangible)		1,19	1,23	(0,04)	
<b>ACTIVITAT COMERCIAL I MITJANS (nombre)</b>					
Clients ( <i>milions</i> )		14,0	13,4	0,6	
Empleats del Grup CaixaBank		33.598	31.210	2.388	
Oficines a Espanya		5.438	5.251	187	
Terminals d'autoservei		9.683	9.544	139	

**NOTA:** El compte de resultats del 2015 inclou els resultats de Barclays Bank, SAU des de l'1 de gener del 2015. El balanç consolidat de CaixaBank el 31 de març del 2015 incorpora els saldos de Barclays Bank, SAU.

La informació financera històrica s'ha tornat a expressar després de l'aplicació de la IFRIC 21 i NIC 8.

<sup>(1)</sup> El quart trimestre del 2014 no inclou l'aportació al Fons de Garantia de Dipòsits del 2015 (293 milions d'euros).

## Informació clau del Grup del primer trimestre del 2015

### PLA ESTRATÈGIC 2015-2018

- **CaixaBank aprova el nou Pla Estratègic 2015-2018**, les línies fonamentals del qual tenen com a objectiu assolir el **lideratge en qualitat, confiança i rendibilitat, amb el focus d'atenció posat en el client**.
- **L'aspiració de reforçar el lideratge en el mercat espanyol** es reflecteix en cinc línies fonamentals:
  - Focus en el **client: ser el millor banc en qualitat i reputació**.
  - Aconseguir **una rendibilitat recurrent per sobre del cost de capital**.
  - **Gestionar activament el capital**.
  - **Liderar la digitalització** de la banca.
  - Comptar amb l'**equip humà més preparat i dinàmic**.
- Amb el desplegament del nou pla estratègic s'espera aconseguir elevats creixements del negoci amb augment de les quotes de mercat i, al mateix temps, normalitzar el cost del risc. **Es calcula que la rendibilitat (ROTE) se situarà entre el 12% i el 14% a partir del 2017 i la ràtio d'eficiència per sota del 45%**. A més, CaixaBank té com a objectiu repartir un dividend elevat i estable, amb un *payout* en efectiu igual o superior al 50% del benefici. **S'ha definit que la ràtio de capital CET1 *fully loaded* es mantindria per sobre de l'11%**.

### ADQUISICIÓ DE BARCLAYS BANK, SAU

- El 2 de gener del 2015 es va formalitzar l'**adquisició de Barclays Bank, SAU que inclou el negoci de banca minorista, gestió de patrimonis i banca corporativa de Barclays Bank a Espanya**, excloent els negocis de banca d'inversió i de targetes.
- El compte de resultats del 2015 inclou els resultats de Barclays Bank, SAU des de l'1 de gener del 2015, fet que impacta en la seva evaluació.

Com a conseqüència de l'operació d'adquisició s'han realitzat ajustos en el patrimoni net de Barclays Bank, SAU derivats de la posada a valor

raonable dels seus actius i passius el 31 de desembre del 2014. Després de la constitució d'aquests ajustos sobre els fons propis i com a diferència respecte de l'import de 820 milions d'euros del preu de l'adquisició, la diferència negativa de consolidació se situa en 602 milions d'euros.

- En el primer trimestre del 2015 s'han registrat 303 milions d'euros bruts de costos extraordinaris associats al procés d'integració (239 milions d'euros registrats a Despeses d'explotació i 64 milions d'euros a Guanyos/pèrdues en la baixa d'actius i altres).

El volum d'activitat incorporat de Barclays Bank, SAU assolia, el 31 de desembre del 2014, els 15.609 milions d'euros de recursos de clients i els 17.782 milions d'euros de crèdit a la clientela brut després dels corresponents ajustos a valor raonable. Barclays Bank, SAU mantenia el 31 de desembre del 2014 un finançament de 5.450 milions d'euros amb el Banc Central Europeu.

El 30 de març va ser aprovat el projecte comú de fusió per absorció de CaixaBank (societat absorbent) i Barclays Bank, SAU (societat absorbida). Es preveu que la fusió es materialitzarà durant el segon trimestre del 2015 i posteriorment a aquesta es procedirà a la integració tecnològica i operativa de Barclays Bank, SAU a CaixaBank, que es preveu que finalitzarà durant el segon trimestre del 2015.

### POSICIONAMENT COMERCIAL

#### LIDERATGE

- **Grup financer líder a Espanya** amb una base de 14,0 milions de clients i 5.438 oficines. **La quota de penetració de particulars assoleix el 28,2%** (un 24,1% tenen CaixaBank com a primera entitat).<sup>1</sup>
- **CaixaBank, nomenat Best Bank in Spain 2015 per la revista especialitzada *Global Finance***.
- **La fortalesa comercial i l'adquisició de Barclays Bank, SAU permeten creixements en les quotes de mercat<sup>2</sup> en els principals productes i serveis minoristes**.
  - **Les quotes de crèdits** i dipòsits se situen en el 16,5% i el 15,3%, respectivament; la

<sup>(1)</sup> Quotes de penetració. Font: FRS Inmark.

<sup>(2)</sup> Última informació disponible. Dades d'elaboració pròpia. Font: Banc d'Espanya, Seguretat Social, INVERCO i ICEA. Quotes de crèdits i dipòsits corresponents a altres sectors residents. Quota de plans de pensions; inclou PPI+PPA.



d'assegurances d'estalvi en el 21,7%; i la de plans de pensions, en el 19,9%.

- **Lideratge en fons d'inversió** per nombre de partícips i en patrimoni gestionat. La quota de mercat<sup>1</sup> creix fins al 17,5% (+3,6 punts percentuals en els últims dotze mesos).
- Augment de la quota<sup>1</sup> de nòmines domiciliades fins al 24,3% (+2,2 punts percentuals en els últims dotze mesos) amb 306.861 nòmines captades en el trimestre (+43% respecte del mateix període del 2014). La quota<sup>1</sup> de domiciliació de pensions és del 20,3%.

### ESPECIALITZACIÓ

- **Especialització per segments de negoci i àmplia oferta de propostes de valor amb reconeixement extern:**
  - Millor banca privada d'Espanya per *Euromoney* en el rànquing *Private Banking Survey 2015*.
  - Premi al millor distribuïdor de productes estructurats en el mercat espanyol per *Euromoney*.
- **Llançament d'HolaBank**, una línia de negoci per atendre de forma personalitzada els clients internacionals residents a Espanya a través d'una xarxa de 100 oficines amb productes, serveis i gestors especialitzats.
- **Èxit de les estratègies comercials AgroBank i CaixaNegocis** amb acceleració del ritme de captació de clients el 2015.

### INNOVACIÓ I MULTICANALITAT

- **Referent en el sector financer en innovació i noves tecnologies avalat pel reconeixement obtingut el 2013 i 2014** per "*Global Banking Innovation Awards*", "*Euromoney*" i "*The Banker*".  
El 2015, creació de la primera aplicació financera del món per a cotxes equipats amb sistemes intel·ligents (Ford SYNC amb Applink).
- **Lideratge en banca electrònica** amb més de 14,6 milions de targetes (quota de mercat<sup>1</sup> del 22,8%) i **en nous canals** amb 4,5 milions de clients actius en banca online i 2,5 en banca mòbil.

### QUALITAT I RESPONSABILITAT CORPORATIVA

- **CaixaBank té el Segell d'Excel·lència Europea EFQM pel seu model de gestió.**
- **Presència en els índexs de sostenibilitat més rellevants a escala mundial:** Dow Jones

Sustainability Index (DJS), FTSE4Good i Advanced Sustainable Performance Index (ASPI).

### ACTIVITAT

- **Els actius totals assoleixen els 355.557 milions d'euros** després d'incorporar Barclays Bank, SAU.
- Creixement dels **recursos de clients**, +21.267 milions d'euros respecte del desembre del 2014 (+7,8%), fins als 293.025 milions d'euros. Variació orgànica<sup>2</sup> de +2,0%, amb especial creixement dels productes de fora de balanç.
- Els **crèdits bruts a la clientela** se situen en els 212.077 milions d'euros (+7,6% el 2015). Evolució orgànica<sup>2</sup> (-1,3% l'any) marcada pel procés de desapalancament, tot i que es focalitza en la reducció del sector promotor (-11,9%). La caiguda es limita al -0,9% per a la cartera no dubtosa expromotor.

### RESULTATS

El resultat atribuït durant el primer trimestre del 2015 assoleix els 375 milions d'euros, un 99,1% més que el primer trimestre del 2014

- La incorporació dels resultats de Barclays Bank, SAU impacta en l'evolució interanual del compte de resultats.
- **El marge brut assoleix els 1.953 milions d'euros (+7,0%):**
  - Elevada generació dels ingressos *core* del negoci bancari: +14,6% el marge d'interessos i +12,9% les comissions.
  - Evolució positiva del resultat de participades (+19,5%) i menors resultats d'operacions financeres i diferències de canvi (-41,2%).
- **Les despeses recurrents** augmenten un +9,5% després de la incorporació de Barclays Bank, SAU.
- La **ràtio d'eficiència recurrent se situa en el 54,7%** (-3,0 punts percentuals en els últims dotze mesos).
- Registre de costos extraordinaris per valor de 239 milions d'euros, associats a l'adquisició de Barclays Bank, SAU. Les sinergies previstes per al 2015 assoleixen els 93 milions d'euros.
- El **core operating income<sup>3</sup> assoleix els 616 milions d'euros, un +22,7%** en comparació del mateix període de l'exercici anterior.

(<sup>1</sup>) Última informació disponible. Dades d'elaboració pròpia, font: Banc d'Espanya, Seguritat Social, INVERCO e ICEA. Quotes de crèdits i dipòsits corresponents a altres sectors residents. Quota de plans de pensions, inclou PPIs+PPAs.

(<sup>2</sup>) Variacions calculades aïllant l'impacte dels saldos de balanç incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

(<sup>3</sup>) Marge d'interessos + Comissions – Despeses recurrents.

- Increment de les pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres (+15,2%) després de l'esforç en la cobertura de riscos inherents a la cartera creditícia i altres sanejaments en el trimestre.

**El cost del risc se situa en el 0,91%** (-0,45 punts percentuals en els últims dotze mesos).

- Registre de la diferència negativa de consolidació generada en l'adquisició de Barclays Bank, SAU i sanejaments d'actius.
- **Amb tot això, el resultat del primer trimestre del 2015 assoleix els 375 milions d'euros.** En el primer trimestre del 2014 es va situar en 188 milions d'euros, després del nou registre comptable dels gravàmens (impacte de +36 milions d'euros nets).
- El resultat del primer trimestre del 2015 del negoci bancari i assegurador, excloent-ne l'activitat immobiliària *non-core*, és de 813 milions d'euros.

---

## FORTALESES FINANCERES

---

### LIQUIDITAT

- **La liquiditat bancària assoleix els 50.015 milions d'euros**, en la seva totalitat de disponibilitat immediata (14,1% de l'actiu).
- Estructura sòlida de finançament minorista **amb una ràtio *loan to deposits* del 110,9%**.
- El saldo de finançament a llarg termini amb el Banc Central Europeu (TLTRO) assoleix els 14.319 milions d'euros.

### SOLVÈNCIA

**Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III *fully loaded* de l'11,5%**

- L'adquisició de Barclays Bank, SAU ha suposat -78 punts bàsics en CET1.
- La generació de capital del trimestre augmenta la ràtio en 12 punts bàsics.

**La ràtio CET1 *phase-in* se situa en el 12,1% i la *Leverage ratio* en el 5,6%**

- El superàvit de recursos propis CET1 és d'11.647 milions d'euros.

## GESTIÓ DEL RISC

**Setè trimestre consecutiu de disminució dels saldos dubtosos**

- **Reducció orgànica<sup>1</sup> de 747 milions d'euros de saldos dubtosos el 2015.**
- **La ràtio de morositat es manté en el 9,7%.** El descens de dubtosos durant el trimestre compensa la integració de Barclays Bank, SAU (+21 punts bàsics).
- Les provisions se situen en els 11.723 milions d'euros, **amb una ràtio de cobertura del 54%.**

**Gestió de la cartera d'immobles adjudicats a través d'una intensa activitat comercial**

- Els adjudicats nets disponibles per a la venda se situen en 6.998 milions d'euros amb una cobertura del 56,7%.
- Els actius immobiliaris destinats al lloguer assoleixen, el 31 de març del 2015, els 2.833 milions d'euros nets de provisions.
- La comercialització d'immobles adjudicats en els últims dotze mesos (vendes i lloguers) se situa en 2.380 milions d'euros.

---

## ACCIÓ

---

**Cotització de 4,415 euros per acció el 31 de març del 2015**, un +1,2% de revaloració el 2015.

---

## BANC BPI

---

- **Llançament d'una OPA sobre tot el capital** no pertanyent a CaixaBank del **Banc BPI** per un preu en metàl·lic de 1,329 euros per acció.

L'operació està condicionada a superar el 50% del capital després de l'OPA i a l'eliminació per part de la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI de la limitació del 20% dels drets de vot que un accionista pot emetre.

---

(<sup>1</sup>) Variacions calculades aïllant l'impacte dels saldos de balanç incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

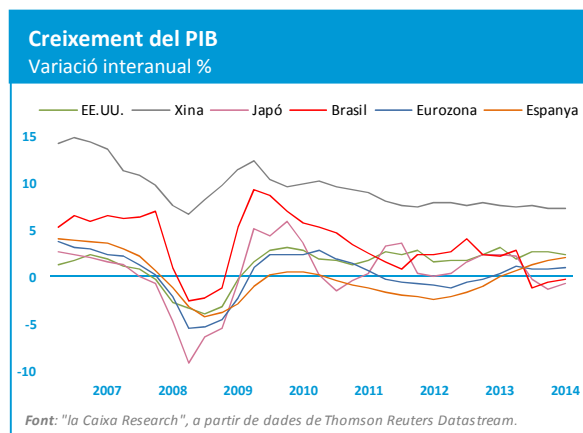
## Evolució de resultats i activitat

### Evolució macroeconòmica

#### ESCENARI ECONÒMIC MUNDIAL I DE MERCATS

- El creixement de l'economia global s'accelera a causa de l'abaratiment del petroli i del relaxament de la política monetària
- Els EUA i la Xina es mantenen com els dos punts del creixement mundial, i l'eurozona a poc a poc guanya tracció

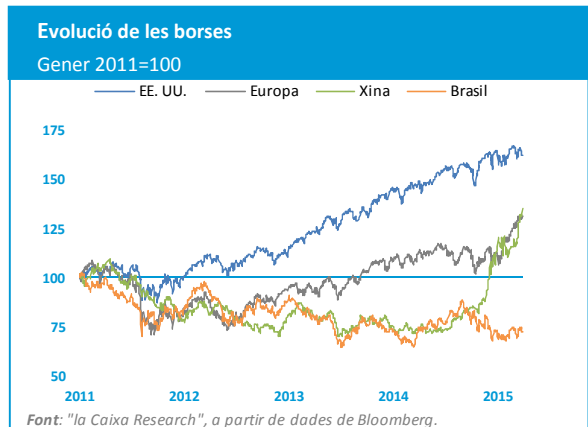
Les dades del primer trimestre del 2015 indiquen que aquest any s'incrementarà el ritme de creixement mundial (avanç previst del 3,5%, en comparació del 3,3% del 2014). En gran mesura, aquesta acceleració del creixement global es recolzarà en dos factors: la continuïtat de les polítiques monetàries expansives i els efectes de l'abaratiment del petroli. Això no obstant, el balanç de riscos baixistes continua sent elevat, tot i que ha canviat lleugerament la seva composició. D'una banda, alguns riscos que s'havien manifestat de forma aguda al gener s'han relaxat a la darrera del trimestre.



Aquest és el cas del conflicte d'Ucraïna que, després dels acords de Minsk, ha entrat en una fase de menor tensió. D'altra banda, a l'eurozona, Grècia es manté com un dels principals focus d'incertesa. Finalment, alguns països emergents estan acusant més del previst la caiguda del preu de les matèries primeres i la menor liquiditat derivada del canvi de to de la política monetària nord-americana. En definitiva, un context globalment favorable però que manté oberts focus de risc i d'incertesa importants.

Concretament, en aquest marc general d'acceleració de l'activitat mundial les economies emergents van perdre una mica de dinamisme en el primer trimestre del 2015. Dues qüestions centren l'atenció: la possibilitat d'un "aterratge brusc" a la Xina i la situació dels anomenats "emergents fràgils", aquells països emergents els

desequilibris dels quals (fiscal, inflació i dèficit corrent) els fan més vulnerables a l'entorn monetari global i al nou context de preus de les matèries primeres. En el cas de la Xina, les dades suggereixen que el creixement aquest any es mantindrà en nivells elevats, que estimem en un 7,0%. Tot i que les dades més recents d'activitat han estat una mica pitjors del que s'esperava, l'executiu xinès encara té al seu abast un ampli marge de maniobra, tant en matèria fiscal com monetària. Pel que fa als "emergents fràgils", alguns han corregit part dels seus desequilibris durant els últims anys. Aquest és el cas de l'Índia. En canvi, altres països, com Turquia i el Brasil, encara mantenen importants desequilibris macroeconòmics, cosa que recentment s'ha traduït en un repunt de la pressió financera. Mostra d'això és que des del gener les seves divises són dues de les que més s'han depreciat respecte del dòlar.



Pel que fa a les economies avançades, van mostrar una intensificació en el ritme de creixement. Tant els Estats Units com l'eurozona probablement registraran el seu millor exercici en anys. En el cas de l'economia nord-americana, malgrat el debilitament puntual que es va produir en el primer trimestre del 2015 esperem un avanç del PIB del 3,1% per al conjunt de l'any, el millor registre des del 2005 i clarament per sobre del creixement potencial, que la Reserva Federal situa en el 2,3%. En aquest context, en la segona meitat de l'any la Fed podria començar a pujar el tipus de referència.

Pel que fa a l'eurozona, el creixement del quart trimestre del 2014, amb un paper destacable de la inversió i de la demanda externa, i les bones dades de l'inici del 2015 confirmen que la recuperació està sent més dinàmica (preveiem una taxa de creixement de l'1,5% el 2015, en comparació del 0,9% del 2014). Tot i que l'expansió continuarà sent desigual entre països, la

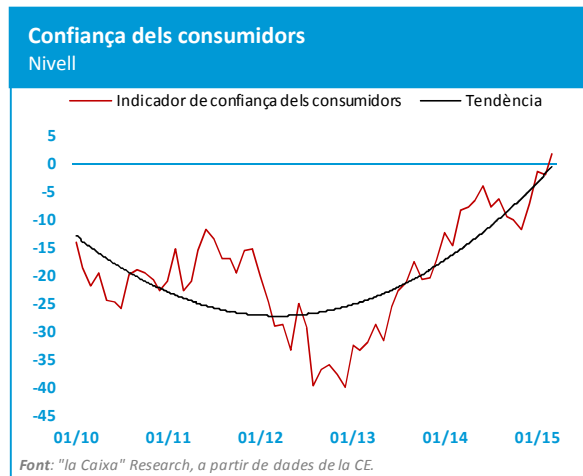


depreciació de l'euro, la caiguda del preu del petroli i els efectes de l'expansió quantitativa del BCE hi donaran suport en els propers trimestres. Amb tot, fins que no es negociï un mecanisme d'ajuda financera definitiu amb Grècia no hem de descartar episodis, probablement puntuals, de tensions financeres.

### ESCENARI ECONÒMIC ESPANYOL

- El ritme de creixement de l'activitat econòmica guanya tracció
- Evolució favorable del procés de reestructuració bancària

L'economia espanyola va accelerar lleugerament el ritme de creixement a l'inici de l'any. Segons el Banc d'Espanya, el PIB va avançar un 0,8% en el primer trimestre del 2015 (0,7% en el quart trimestre del 2014). Continuant el patró de creixement de trimestres precedents, la demanda interna es va mantenir com la gran impulsora del procés de recuperació, fruit del progrés de la confiança en la capacitat de creixement de l'economia, la millora de les condicions de finançament i la caiguda del preu del petroli.

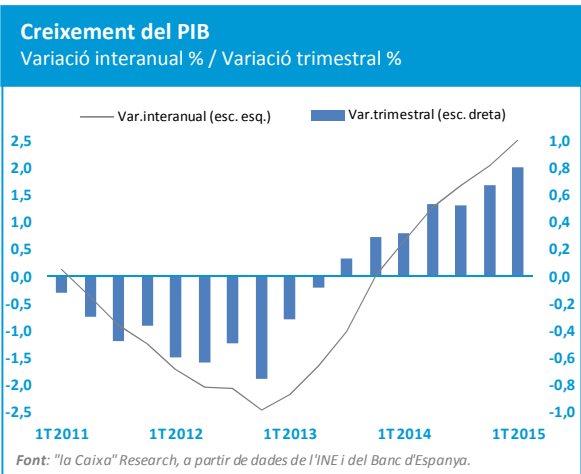


En els propers trimestres s'espera una millora del paper del sector exterior, gràcies a la depreciació de l'euro i l'acceleració del creixement de l'eurozona.

En el primer trimestre del 2015 els indicadors mostren que la inversió empresarial va augmentar, encoratjada per un clima d'optimisme i confiança sobre l'evolució futura de l'activitat. Les millors perspectives econòmiques i del mercat laboral (la xifra d'afiliats a la Seguretat Social va créixer significativament al març, per sobre del previst) també van impulsar el consum privat, que va mostrar un molt bon to a l'inici de l'any.

Pel que fa al procés de consolidació fiscal, el sector públic va tancar el 2014 amb un dèficit del 5,7% del PIB

(un lleu desviament respecte de l'objectiu del 5,5%). Per tant, assolir l'objectiu de dèficit públic del 2015 (4,2%) requereix un esforç de consolidació fiscal considerable. Tot i que la millora del cicle econòmic per a aquest any ajudarà a sanejar els comptes de l'Administració Pública, les autoritats hauran de continuar amb els esforços per reduir el dèficit públic i suavitzar el pes del deute públic.



A l'inici del 2015 la reactivació de l'economia també va continuar rebent el suport del sector bancari. Així, la nova concessió de crèdit a poc a poc va confirmant la tendència alcista iniciada el 2014 que es recolza, sobretot, en el bon comportament del crèdit a llars i pimes. Així mateix, el detall per segments del quart trimestre del 2014 va mostrar que el ritme de contracció del saldo viu de crèdit es va reduir gràcies al bon comportament d'alguns grups, com ara el crèdit al consum i a serveis financers, que van compensar les notables caigudes que encara experimenta el crèdit a la construcció i a promotors. Pel que fa al procés de reestructuració del sector bancari espanyol, la Comissió Europea (CE) i el BCE, en la seva tercera visita de supervisió després de la finalització del programa d'ajuda financera al sector bancari, van valorar positivament les reformes més recents del sector, com ara la recent designació del FROB com a autoritat de resolució nacional i els avenços en els plans de reestructuració dels bancs que van rebre ajudes públiques.

En definitiva, la millora econòmica no es circumscriu al creixement, ja que també ateny al mercat laboral, al sector financer i, fins i tot, a la inflació, que sembla haver tocat fons i es comença a recuperar. Això no obstant, segons l'informe de la CE sobre els desequilibris macroeconòmics de l'economia espanyola, per tal que aquest bon ritme de creixement es consolidi a llarg termini cal persistir en l'ajust extern, els esforços de consolidació fiscal i les reformes estructurals.

## Resultats

### Compte de pèrdues i guanys

Imports en milions d'euros	Gener-Març		Variació en %
	2015	2014	
Ingressos financers	2.360	2.151	9,7
Despeses financeres	(1.222)	(1.158)	5,5
<b>Marge d'interessos</b>	<b>1.138</b>	<b>993</b>	<b>14,6</b>
Dividends	2	1	26,5
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	178	149	19,4
Comissions netes	513	454	12,9
Resultats d'operacions financeres i diferències de canvi	129	221	(41,2)
Altres productes i càrregues d'explotació	(7)	7	
<b>Marge brut</b>	<b>1.953</b>	<b>1.825</b>	<b>7,0</b>
Despeses d'explotació recurrents	(1.035)	(945)	9,5
Despeses d'explotació extraordinàries	(239)		
<b>Marge d'explotació</b>	<b>679</b>	<b>880</b>	<b>(22,9)</b>
<b>Marge d'explotació sense costos extraordinaris</b>	<b>918</b>	<b>880</b>	<b>4,3</b>
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(748)	(650)	15,2
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	280	(53)	
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>211</b>	<b>177</b>	<b>19,1</b>
Impost sobre beneficis	164	11	
<b>Resultat consolidat de l'exercici</b>	<b>375</b>	<b>188</b>	<b>99,1</b>
Resultat atribuït a minoritaris			
<b>Resultat atribuït al Grup</b>	<b>375</b>	<b>188</b>	<b>99,1</b>

### EVOLUCIÓ INTERANUAL

- El **marge d'interessos se situa en els 1.138 milions d'euros, +14,6%**, impactat pels fets següents:
  - Gestió de l'estalvi minorista**, especialment de l'estalvi a venciment, que ha permès de reduir el seu cost en 83 punts bàsics (1,21% respecte del 2,04% del 2014).
  - Incorporació del negoci de Barclays Bank, SAU.
  - Disminució dels ingressos principalment pel desapalancament creditici**, la reducció de la rendibilitat de la cartera creditícia d'acord amb la baixada dels tipus de mercat i el menor volum d'activitat institucional (renda fixa).
- Creixement dels ingressos per comissions (513 milions d'euros, +12,9%)**. La seva evolució és conseqüència essencialment de la major activitat comercial en productes de fora de balanç i de la incorporació de Barclays Bank, SAU.
- Els ingressos de la cartera de participades assoleixen els 180 milions d'euros (+19,5%)**.
- Resultats d'operacions financeres i diferències de canvi de 129 milions d'euros (-41,2%)**.
- Elevada generació d'ingressos: el marge brut se situa en els 1.953 milions d'euros (+7,0%)**.
- Les despeses d'explotació recurrents recullen l'impacte de la incorporació de Barclays Bank, SAU. El **total de despeses** inclou el 2015 el registre de 239 milions d'euros de costos associats al procés d'integració de Barclays Bank, SAU.
- El marge d'explotació recurrent, de 918 milions d'euros, augmenta un 4,3%**.
- Evolució de les pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres (+15,2%) marcada per la reducció de les dotacions per insolvències (-10,0%) i l'evolució d'altres dotacions.
- El cost del risc se situa en el 0,91% (-0,45 punts percentuals en els últims dotze mesos).
- L'epígraf Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres** recull el 2015:
  - La diferència negativa de consolidació de Barclays Bank, SAU (602 milions d'euros) i el deteriorament d'actius per obsolescència associats al procés d'integració (64 milions d'euros).

- Els resultats generats per la venda d'actius adjudicats i altres sanejaments, bàsicament immobiliaris.
- En la **despesa per impost de societats**, pel que fa als ingressos de participades s'aplica el principi tributari que evita la doble imposició, amb un impacte especialment rellevant en el primer trimestre del 2015 després del registre de la diferència negativa de consolidació de Barclays Bank, SAU.
- Amb tot això, **el resultat atribuït registrat per CaixaBank en el primer trimestre del 2015 és de 375 milions d'euros**, un 99,1% més respecte del mateix període del 2014.

### EVOLUCIÓ TRIMESTRAL

- **El marge brut assoleix els 1.953 milions d'euros (+34,3%):**
  - **Evolució positiva del marge d'interessos (+5,3%)**, centrat bàsicament en la reducció del cost de l'estalvi a venciment (-31 punts bàsics) que, juntament amb la incorporació del negoci de Barclays Bank, SAU, permet d'absorbir l'impacte de la reducció de la rendibilitat del crèdit i del saldo de la cartera de renda fixa i de continuar en la tendència positiva de creixement trimestral.
  - **El diferencial de la clientela continua amb la seva tendència alcista**, en perímetre homogeni, i augmenta en 10 punts bàsics. Disminueix en 1 punt bàsic després de la incorporació de Barclays Bank, SAU, ja que aquesta té un menor rendiment de la cartera creditícia.
  - Evolució dels **ingressos de la cartera de participades** marcada per l'estacionalitat en el registre dels seus resultats atribuïts i dividendes.
- **Increment del 13,6% dels ingressos per comissions** impulsats pel creixement del patrimoni gestionat de fons d'inversió i l'adquisició de Barclays Bank, SAU.
- Impacte en l'evolució de l'epígraf **Altres productes i càrregues d'explotació** del registre en el quart trimestre del 2014 de la totalitat de la contribució al Fons de Garantia de Dipòsits.
- **Creixement del marge d'explotació recurrent fins als 918 milions d'euros (+14,8%)<sup>1</sup>.**
- **Esforç en la cobertura de la cartera creditícia** amb fortes dotacions per a insolvències de 550 milions d'euros en el primer trimestre del 2015.
- **Altres dotacions a provisions** inclou, entre d'altres, el registre en el quart trimestre del 2014 de -195 milions d'euros corresponents a l'acord laboral de jubilacions.
- L'evolució de l'epígraf **Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres** reflecteix, essencialment, el registre de la diferència negativa de consolidació de Barclays Bank, SAU i altres sanejaments en el primer trimestre del 2015.
- La **despesa per impost de societats** recull, en el trimestre anterior, el canvi en la tributació de les plusvàlues per venda de participacions que va suposar donar de baixa determinats actius i passius fiscals diferents per import de 310 milions d'euros registrats en exercicis anteriors, principalment de les operacions corporatives de reorganització del Grup "la Caixa".

<sup>(1)</sup> Excloent del marge d'explotació del quart trimestre del 2014 l'aportació al Fons de Garantia de Dipòsits (293 milions d'euros) i les despeses extraordinàries del primer trimestre del 2015, per tal de facilitar la comparabilitat.

## Compte de pèrdues i guanys trimestral<sup>1</sup>

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Ingressos financers	2.151	2.199	2.218	2.223	2.360
Despeses financeres	(1.158)	(1.177)	(1.159)	(1.142)	(1.222)
<b>Marge d'interessos</b>	<b>993</b>	<b>1.022</b>	<b>1.059</b>	<b>1.081</b>	<b>1.138</b>
Dividends	1	101	2	81	2
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	149	(27)	141	43	178
Comissions netes	454	476	444	451	513
Resultats d'operacions financeres i diferències de canvi	221	292	64	63	129
Altres productes i càrregues d'explotació	7	61	26	(265)	(7)
<b>Marge brut</b>	<b>1.825</b>	<b>1.925</b>	<b>1.736</b>	<b>1.454</b>	<b>1.953</b>
Despeses d'explotació recurrents	(945)	(943)	(938)	(947)	(1.035)
Despeses d'explotació extraordinàries					(239)
<b>Marge de explotació</b>	<b>880</b>	<b>982</b>	<b>798</b>	<b>507</b>	<b>679</b>
<b>Marge d'explotació recurrent<sup>2</sup></b>	<b>880</b>	<b>982</b>	<b>798</b>	<b>800</b>	<b>918</b>
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(650)	(664)	(485)	(780)	(748)
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	(53)	(49)	(54)	(230)	280
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>177</b>	<b>269</b>	<b>259</b>	<b>(503)</b>	<b>211</b>
Impost sobre beneficis	11	(52)	(29)	488	164
<b>Resultat després d'impostos</b>	<b>188</b>	<b>217</b>	<b>230</b>	<b>(15)</b>	<b>375</b>
Resultat de minoritaris	0	0	0	0	0
<b>Resultat atribuït al Grup</b>	<b>188</b>	<b>217</b>	<b>230</b>	<b>(15)</b>	<b>375</b>

## Rendibilitat sobre ATM trimestral

Dades en % dels actius totals mitjans elevats a l'any	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Ingressos financers	2,63	2,67	2,66	2,66	2,73
Despeses financeres	(1,42)	(1,43)	(1,39)	(1,37)	(1,41)
<b>Marge d'interessos</b>	<b>1,21</b>	<b>1,24</b>	<b>1,27</b>	<b>1,29</b>	<b>1,32</b>
Dividends	0,00	0,12	0,00	0,10	0,00
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	0,18	(0,03)	0,17	0,05	0,20
Comissions netes	0,55	0,58	0,54	0,54	0,58
Resultats d'operacions financeres i diferències de canvi	0,27	0,35	0,08	0,08	0,14
Altres productes i càrregues d'explotació	0,01	0,07	0,03	(0,31)	(0,01)
<b>Marge brut</b>	<b>2,22</b>	<b>2,33</b>	<b>2,09</b>	<b>1,75</b>	<b>2,23</b>
Despeses d'explotació recurrents	(1,14)	(1,14)	(1,14)	(1,13)	(1,19)
Despeses d'explotació extraordinàries	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,27)
<b>Marge d'explotació</b>	<b>1,08</b>	<b>1,19</b>	<b>0,95</b>	<b>0,62</b>	<b>0,77</b>
<b>Marge d'explotació recurrent</b>	<b>1,08</b>	<b>1,19</b>	<b>0,95</b>	<b>0,97</b>	<b>1,04</b>
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(0,79)	(0,80)	(0,59)	(0,94)	(0,85)
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,27)	0,32
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>0,23</b>	<b>0,33</b>	<b>0,31</b>	<b>(0,59)</b>	<b>0,24</b>
Impost sobre beneficis	0,03	(0,06)	(0,04)	0,59	0,19
<b>Resultat després d'impostos</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,43</b>
Resultat de minoritaris	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Resultat atribuït al Grup</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,43</b>
<i>En milions d'euros:</i>					
Actius totals mitjans nets	331.202	329.994	330.401	331.080	350.847

(<sup>1</sup>) S'han tornat a expressar els resultats trimestrals del 2014 publicats anteriorment després de l'aplicació de la IFRIC 21.

(<sup>2</sup>) El quart trimestre del 2014 no inclou l'aportació al Fons de Garantia de Dipòsits del 2015 (293 milions d'euros), per tal de facilitar-ne la comparabilitat.

## Marge brut

El **marge brut** assoleix els **1.953 milions d'euros**, reflex de la capacitat de generar ingressos a través de la xarxa comercial.

### MARGE D'INTERESSOS

- Evolució positiva del marge d'interessos fins als 1.138 milions d'euros (+5,3% en comparació del trimestre anterior)
- Continua la millora en el cost de la nova producció de l'estalvi a venciment (0,36%), -12 punts bàsics en el trimestre
- Impacte positiu per la incorporació del negoci de Barclays Bank, SAU

En un entorn macroeconòmic de tipus d'interès molt reduïts, el **marge d'interessos** assoleix els **1.138 milions d'euros** (+14,6% respecte del primer trimestre del 2014). La seva evolució reflecteix la gestió de l'activitat minorista, amb una forta reducció del cost de l'estalvi a venciment que, juntament amb la incorporació del negoci de Barclays Bank, SAU, compensa el descens de la rendibilitat del crèdit condicionada per l'evolució a la baixa dels tipus d'interès i la disminució de la renda fixa.

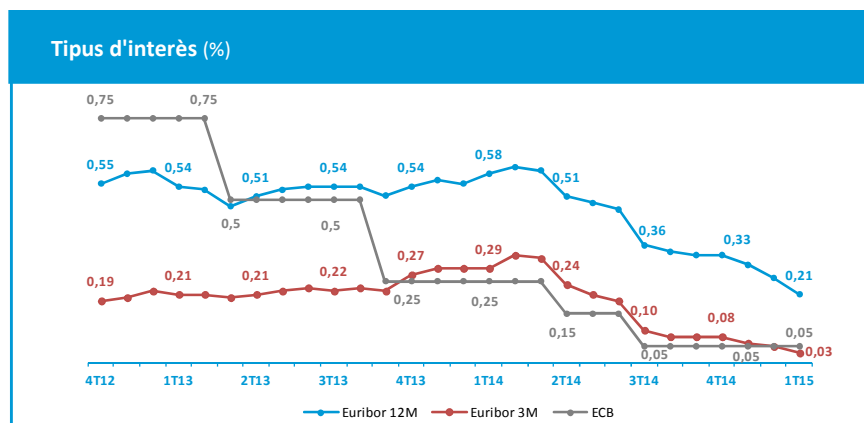
**Continua la tendència de creixement trimestral**, +5,3% respecte del quart trimestre del 2014 (1.081 milions d'euros), per la incorporació del negoci de Barclays Bank, SAU i una reducció major dels costos financers respecte de la contracció dels ingressos.

- El **diferencial de la clientela continua la tendència positiva** en perímetre homogeni, reflex de la

gestió de la rendibilitat de l'activitat financera minorista, amb creixement sostingut al llarg del 2014. En el primer trimestre del 2015 augmenta +10 punts bàsics fins al 2,27%. El diferencial de la clientela global se situa en el 2,16% per la incorporació de Barclays Bank, SAU, amb un rendiment de la cartera creditícia inferior.

Fruit de l'esforç comercial, s'ha reduït el cost del passiu. Destaca especialment la intensa gestió de l'estalvi a venciment, **tant en volums com en rendibilitat**, amb una **millora continuada del cost de la nova producció fins al 0,36% en el primer trimestre**. Tot això es tradueix en un cost menor de la cartera d'estalvi a venciment fins a l'1,21% (-31 punts bàsics en el trimestre). En el primer trimestre del 2015, impacte de -7 punts bàsics en el *back book* després del venciment d'un bo sènior minorista.

- El **rendiment de la cartera creditícia** disminueix en 20 punts bàsics (fins al 2,80%), principalment per la incorporació de la cartera de Barclays Bank, SAU amb un menor rendiment (-12 punts bàsics). L'evolució dels tipus d'interès es reflecteix en la repreciaçió negativa de la cartera (-5 punts bàsics), majoritàriament procedent de la cartera hipotecària. En menor mesura (-2 punts bàsics), també hi impacta la nova producció (2,53%) a tipus inferiors a la cartera (3,00%), especialment la de banca majorista (corporativa i institucions) per la millora del cost del risc i de la liquiditat. Pel que fa a la resta del crèdit, els tipus de la nova producció continuen tenint una aportació positiva a l'evolució del tipus de la cartera.





**El diferencial de balanç assoleix l'1,32%**, amb un augment de 3 punts bàsics respecte del trimestre anterior (**1,34% sense considerar Barclays Bank, SAU**).

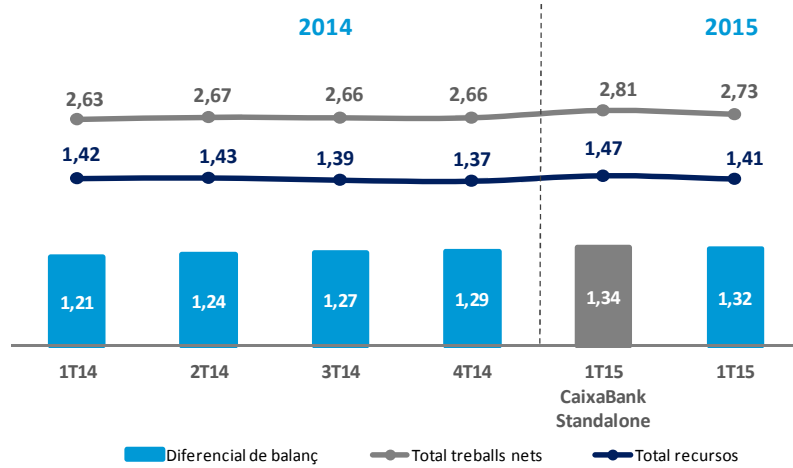
- La ràtio d'ingressos financers sobre actius totals mitjans és del 2,73%, superior en +7 punts bàsics en comparació del trimestre anterior, per l'increment dels altres actius amb rendiment que compensa la menor rendibilitat creditícia i el menor pes de la cartera de renda fixa.
- D'altra banda, la ràtio de costos financers sobre actius totals mitjans se situa en l'1,41%. Augmenta +4 punts bàsics en el trimestre, per l'increment dels altres passius amb cost que compensen la reducció del cost dels recursos minoristes (-19 punts bàsics) i del cost del finançament institucional (-17 punts bàsics).
- L'impacte conjunt de tots els efectes, destacant la incorporació del negoci de Barclays Bank, SAU, es reflecteix en la **millora del marge d'interessos**.

## Rendiments i càrregues assimilades trimestrals

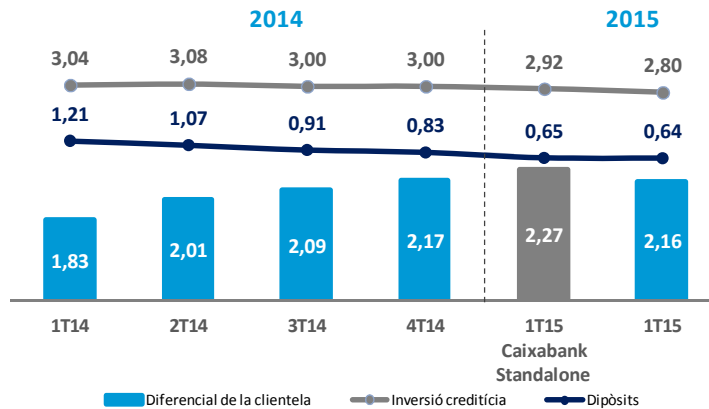
Imports en milions d'euros	1T14			2T14			3T14			4T14			1T15		
	S.mig	R/C	Tipus %	S.mig	R/C	Tipus %	S.mig	R/C	Tipus %	S.mig	R/C	Tipus %	S.mig	R/C	Tipus %
Intermediaris financers	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37	6.273	3	0,22	6.083	2	0,15	6.345	4	0,24
Cartera de crèdits (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08	179.298	1.356	3,00	178.543	1.349	3,00	195.502	1.350	2,80
Valors representatius de deute	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39	42.706	365	3,39	39.129	332	3,36	34.917	291	3,37
Altres actius amb rendiment <sup>1</sup>	35.631	404	4,60	36.477	428	4,70	40.814	491	4,78	42.564	539	5,02	46.084	713	6,28
Resta d'actius	61.192	2		61.855	3		61.310	3		64.761	1		67.999	2	
<b>Total actius mitjos (b)</b>	<b>331.202</b>	<b>2.151</b>	<b>2,63</b>	<b>329.994</b>	<b>2.199</b>	<b>2,67</b>	<b>330.401</b>	<b>2.218</b>	<b>2,66</b>	<b>331.080</b>	<b>2.223</b>	<b>2,66</b>	<b>350.847</b>	<b>2.360</b>	<b>2,73</b>
Intermediaris financers	35.338	(75)	0,87	28.704	(72)	1,01	29.673	(65)	0,87	26.662	(60)	0,89	33.834	(57)	0,68
Recursos de l'activitat minorista (c)	164.176	(488)	1,21	168.659	(451)	1,07	169.452	(388)	0,91	166.887	(349)	0,83	172.420	(272)	0,64
Estalvi a la vista	76.854	(50)	0,26	82.300	(55)	0,27	87.640	(53)	0,24	88.501	(49)	0,22	97.123	(47)	0,20
Estalvi a venciment	87.322	(438)	2,04	86.359	(396)	1,84	81.811	(335)	1,63	78.386	(300)	1,52	75.297	(225)	1,21
Estalvi a termini	81.881	(399)	1,98	81.091	(357)	1,76	77.104	(301)	1,55	73.698	(267)	1,44	72.251	(218)	1,22
Cessió temporal d'actius i emprèstits retail	5.441	(39)	2,96	5.268	(39)	3,01	4.708	(34)	2,90	4.688	(33)	2,83	3.046	(7)	0,95
Emprèstits institucionals i valors negociables	43.761	(235)	2,18	42.551	(234)	2,21	39.222	(238)	2,40	38.696	(218)	2,24	39.835	(203)	2,07
Passius subordinats	4.893	(37)	3,11	4.893	(39)	3,23	4.887	(39)	3,13	4.603	(35)	2,99	4.469	(34)	3,13
Altres passius amb cost <sup>1</sup>	36.302	(321)	3,59	39.156	(380)	3,89	42.690	(428)	3,98	46.893	(480)	4,06	50.962	(653)	5,20
Resta de passius	46.732	(2)		46.031	(1)		44.477	(1)		47.339			49.327	(3)	
<b>Total recursos mitjos (d)</b>	<b>331.202</b>	<b>(1.158)</b>	<b>1,42</b>	<b>329.994</b>	<b>(1.177)</b>	<b>1,43</b>	<b>330.401</b>	<b>(1.159)</b>	<b>1,39</b>	<b>331.080</b>	<b>(1.142)</b>	<b>1,37</b>	<b>350.847</b>	<b>(1.222)</b>	<b>1,41</b>
Marge d'interessos	993			1.022			1.059			1.081			1.138		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,83			2,01			2,09			2,17			2,16		
Diferencial de balanç (%) (b-d)	1,21			1,24			1,27			1,29			1,32		

(<sup>1</sup>) Els epígrafs Altres actius amb rendiment i Altres passius amb cost corresponen principalment a l'activitat asseguradora de vida estalvi del Grup. Aquesta ha estat afectada, fruit de les condicions del mercat, pel traspàs de productes d'estalvi garantit a altres productes financers del Grup. Com a conseqüència d'aquests rescats, s'incrementa el rendiment i el cost d'aquests dos epígrafs, si bé no afecta l'aportació neta del negoci assegurador.

### Evolució del diferencial de balanç sobre actius totals mitjans (en %)

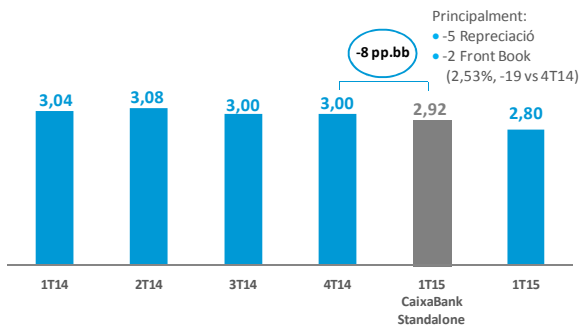


### Evolució del diferencial de la clientela (en %)

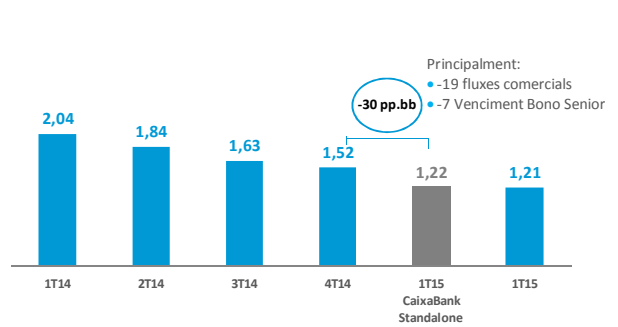


*Nota: Cost dels dipòsits d'estalvi a la vista, estalvi a termini, emprèstits i cessió temporal d'actius de l'activitat minorista. No inclou el cost de les emissions institucionals ni dels passius subordinats.*

### Tipus dels crèdits (back book) (en %)



### Tipus de l'estalvi a venciment (back book) (en %)



## COMISSIONS

**Els ingressos per comissions augmenten fins als 513 milions d'euros (+12,9%),** reflex de la forta activitat comercial en productes fora de balanç i de la incorporació de Barclays Bank, SAU.

- Les **comissions bancàries, valors i altres se situen en 349 milions d'euros.** Inclouen ingressos derivats d'operacions de valors, les comissions derivades de transaccionalitat, així com les de risc, gestió de dipòsits i mitjans de pagament.

El 2015, l'increment dels ingressos després de la incorporació de Barclays Bank, SAU i operacions singulars de banca d'inversió permet compensar la menor transaccionalitat i l'impacte en la limitació de les taxes d'intercanvi.

- Creixement de les comissions de l'activitat d'assegurances** (bàsicament per comercialització d'assegurances generals) i **plans de pensions, que assoleixen els 68 milions d'euros (+15,6%),** després de l'èxit de les campanyes comercials i del major patrimoni gestionat de plans de pensions.
- Elevada contribució de les comissions de fons d'inversió de 96 milions d'euros (+87,7%),** amb creixement sostingut del patrimoni gestionat.

L'**evolució trimestral** es veu afectada per la incorporació de Barclays Bank, SAU, per l'augment dels recursos de clients fora de balanç i per l'estacionalitat d'operacions singulars.

### Comissions

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2015	2014	absoluta	%
Comissions bancàries, valors i altres	349	344	5	1,3
Comercialització d'assegurances i gestió de plans de pensions	68	59	9	15,6
Fons d'inversió, carteres y Sicav's	96	51	45	87,7
<b>Comissions netes</b>	<b>513</b>	<b>454</b>	<b>59</b>	<b>12,9</b>

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Comissions bancàries, valors i altres	344	355	314	312	349
Comercialització d'assegurances i gestió de plans de pensions	59	64	66	67	68
Fons d'inversió, carteres y Sicav's	51	57	64	72	96
<b>Comissions netes</b>	<b>454</b>	<b>476</b>	<b>444</b>	<b>451</b>	<b>513</b>

## INGRESSOS DE LA CARTERA DE RENDA VARIABLE

**Els ingressos de la cartera de renda variable se situen en 180 milions d'euros (+19,5%).**

- L'evolució dels resultats de les entitats valorades pel mètode de la participació es veu marcada per l'estacionalitat en els seus resultats i la

normalització dels resultats atribuïts en el primer trimestre del 2015.

- Registre en el quart trimestre del 2014 del dividend de Telefónica.

### Ingressos de la cartera de renda variable

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2015	2014	absoluta	%
Dividends	2	1	1	26,5
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	178	149	29	19,4
<b>Ingressos de la cartera de renda variable</b>	<b>180</b>	<b>150</b>	<b>30</b>	<b>19,5</b>

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Dividends	1	101	2	81	2
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	149	(27)	141	43	178
<b>Ingressos de la cartera de renda variable</b>	<b>150</b>	<b>74</b>	<b>143</b>	<b>124</b>	<b>180</b>

## RESULTAT D'OPERACIONS FINANCERES I DIFERÈNCIES DE CANVI

L'evolució dels **resultats d'operacions financeres i diferències de canvi (129 milions d'euros** en comparació dels 221 milions d'euros del mateix període del 2014) està marcada per la materialització de majors plusvàlues en el primer trimestre del 2014, principalment d'actius financers disponibles per a la venda.

### ALTRES PRODUCTES I CÀRREGUES D'EXPLOTACIÓ

- Increment dels **ingressos derivats de l'activitat d'assegurances de vida risc (+42,9%)** després de l'èxit de les campanyes comercials.

- Altres productes i càrregues d'explotació** inclou, entre d'altres, ingressos i càrregues de filials no immobiliàries. Així mateix, recull els ingressos per lloguers i les despeses per la gestió dels immobles adjudicats, entre les quals s'inclou l'impost sobre béns immobles que, en aplicació de la IFRIC 21, es registra en la seva totalitat a l'inici de l'exercici.
- En l'evolució de la despesa trimestral per **contribució al Fons de Garantia de Dipòsits** cal considerar l'aplicació de la IFRIC 21, que implica la seva meritació i el seu registre al final de l'exercici.

### Altres productes i càrregues d'explotació

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2015	2014	Absoluta	en %
Ingressos i despeses de l'activitat d'assegurances	45	32	13	42,9
Altres productes i càrregues d'explotació	(52)	(25)	(27)	117,5
<b>Altres productes i càrregues d'explotació</b>	<b>(7)</b>	<b>7</b>	<b>(14)</b>	

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Ingressos i despeses de l'activitat d'assegurances	32	34	35	48	45
Contribució al Fons de Garantia de Dipòsits			0	(293)	0
Altres productes i càrregues d'explotació	(25)	27	(9)	(20)	(52)
<b>Altres productes i càrregues d'explotació</b>	<b>7</b>	<b>61</b>	<b>26</b>	<b>(265)</b>	<b>(7)</b>

## Marge d'exploració i despeses

- L'eficiència recurrent se situa en el 54,7% (-3,0 punts percentuals en els últims dotze mesos)
- Registre de costos extraordinaris (239 milions d'euros)

Les palanques de creixement del marge d'exploració recurrent i la millora de l'eficiència han estat:

- **L'elevada capacitat de generació d'ingressos.** El marge brut se situa en els 1.953 milions d'euros (+7,0%), amb creixements del +14,6% el marge d'interessos i +12,9% les comissions.
- L'impacte de la incorporació de Barclays Bank, SAU situa el creixement de les despeses d'exploració recurrents en el 9,5%.

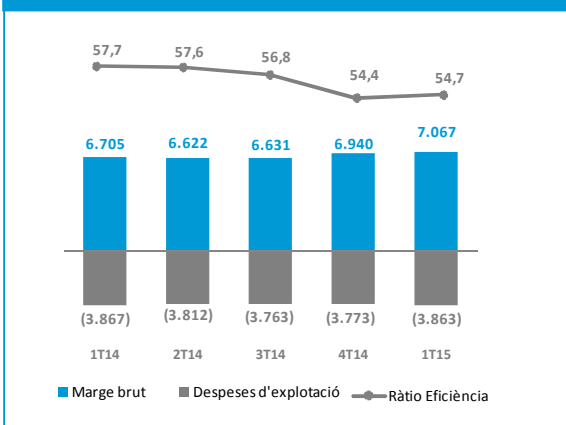
**L'esforç en la contenció i racionalització dels costos** permet de mantenir estables les despeses recurrents en perímetre homogeni<sup>1</sup> (+0,3%).

El 2015 s'han registrat 239 milions d'euros de costos extraordinaris associats a la integració de Barclays Bank, SAU.

**La gestió de l'eficiència és un element estratègic.** La ràtio d'eficiència recurrent s'ha reduït en 3,0 punts percentuals en els últims dotze mesos.

**El registre durant el 2015 de sinergies capturades (previsió de 93 milions d'euros) permetrà de contribuir a la millora de la ràtio d'eficiència.**

Eficiència recurrent (últims dotze mesos)



## Marge d'exploració

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2015	2014	absoluta	en %
<b>Marge brut</b>	1.953	1.825	128	7,0
Despeses d'exploració recurrents	(1.035)	(945)	(90)	9,5
Despeses d'exploració extraordinàries	(239)		(239)	
<b>Marge d'exploració</b>	679	880	(201)	(22,9)
<b>Marge d'exploració recurrent</b>	918	880	38	4,3
Ràtio d'eficiència recurrent (%)	54,7	57,7	(3,0)	
Ràtio d'eficiència (%)	58,0	61,3	(3,3)	

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Marge brut</b>	1.825	1.925	1.736	1.454	1.953
Despeses d'exploració recurrents	(945)	(943)	(938)	(947)	(1.035)
Despeses d'exploració extraordinàries					(239)
<b>Marge d'exploració</b>	880	982	798	507	679
<b>Marge d'exploració recurrent<sup>2</sup></b>	880	982	798	800	918
Ràtio d'eficiència recurrent (%) (últims 12 mesos)	57,7	57,6	56,8	54,4	54,7
Ràtio d'eficiència (%) (últims 12 mesos)	61,3	60,3	59,2	54,4	58,0

(<sup>1</sup>) Proforma incorporant Barclays Bank, SAU en el primer trimestre del 2014.

(<sup>2</sup>) Per facilitar-ne la comparabilitat, el quart trimestre del 2014 no inclou l'aportació al Fons de Garantia de Dipòsits, que per contra sí que és considerada en el càlcul de la ràtio d'eficiència recurrent.



## Despeses d'explotació

Imports en milions d'euros	Gener - Març		Variació	
	2015	2014	absoluta	en %
Despeses de personal	(688)	(638)	(50)	7,8
Despeses generals	(253)	(214)	(39)	18,1
<b>Despeses d'administració</b>	<b>(941)</b>	<b>(852)</b>	<b>(89)</b>	<b>10,4</b>
<b>Amortitzacions</b>	<b>(94)</b>	<b>(93)</b>	<b>(1)</b>	<b>1,6</b>
<b>Total despeses d'explotació recurrents</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(945)</b>	<b>(90)</b>	<b>9,5</b>
<b>Total despeses extraordinàries</b>	<b>(239)</b>		<b>(239)</b>	
<b>Total despeses d'explotació</b>	<b>(1.274)</b>	<b>(945)</b>	<b>(329)</b>	<b>34,8</b>

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Despeses de personal	(638)	(653)	(642)	(645)	(688)
Despeses generals	(214)	(199)	(209)	(224)	(253)
<b>Despeses d'administració</b>	<b>(852)</b>	<b>(852)</b>	<b>(851)</b>	<b>(869)</b>	<b>(941)</b>
<b>Amortitzacions</b>	<b>(93)</b>	<b>(91)</b>	<b>(87)</b>	<b>(78)</b>	<b>(94)</b>
<b>Total despeses d'explotació recurrents</b>	<b>(945)</b>	<b>(943)</b>	<b>(938)</b>	<b>(947)</b>	<b>(1.035)</b>
<b>Total despeses extraordinàries</b>					<b>(239)</b>
<b>Total despeses d'explotació</b>	<b>(945)</b>	<b>(943)</b>	<b>(938)</b>	<b>(947)</b>	<b>(1.274)</b>

## Mitjans

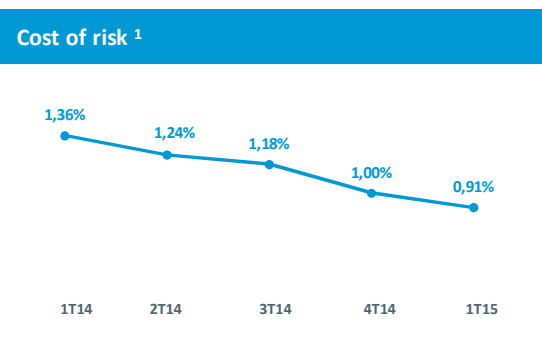
	31.03.15	31.12.14	Variació
Oficines a Espanya	5.438	5.251	187
Empleats	33.598	31.210	2.388

## Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres

- Reducció del cost del risc fins al 0,91% (des de l'1,36% del març del 2014)
- Registre de provisions i sanejaments

- Reducció del nivell de dotacions per a insolvències (550 milions d'euros), -10,0% en la comparativa interanual.** Esforç en el trimestre per a la cobertura dels riscos inherents a la cartera creditícia.
- Reducció del cost del risc de 0,45 punts bàsics en els últims dotze mesos, fins al 0,91%.**
- L'epígraf **Altres dotacions a provisions** inclou principalment la cobertura d'obligacions futures i el deteriorament d'altres actius.

En el quart trimestre del 2014 incloïa, entre d'altres, una provisió per import de 195 milions d'euros corresponent a prejubilacions.



## Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres

Imports en milions d'euros	Gener-Marc		Variació	
	2015	2014	absoluta	%
Dotacions per a insolvències	(550)	(611)	61	(10,0)
<b>Total dotacions per a insolvències</b>	<b>(550)</b>	<b>(611)</b>	<b>61</b>	<b>(10,0)</b>
Altres dotacions a provisions	(198)	(39)	(159)	
<b>Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres</b>	<b>(748)</b>	<b>(650)</b>	<b>(98)</b>	<b>15,2</b>

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Dotacions per a insolvències	(611)	(610)	(441)	(422)	(550)
<b>Total dotacions per a insolvències</b>	<b>(611)</b>	<b>(610)</b>	<b>(441)</b>	<b>(422)</b>	<b>(550)</b>
Altres dotacions a provisions	(39)	(54)	(44)	(358)	(198)
<b>Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres</b>	<b>(650)</b>	<b>(664)</b>	<b>(485)</b>	<b>(780)</b>	<b>(748)</b>

<sup>(1)</sup> Quocient del total de dotacions per a insolvències acumulades dels últims dotze mesos sobre el total de crèdits bruts a la clientela i els riscos contingents al tancament del període.

## Guanyos/pèrdues en baixa d'actius i resultat atribuït al Grup

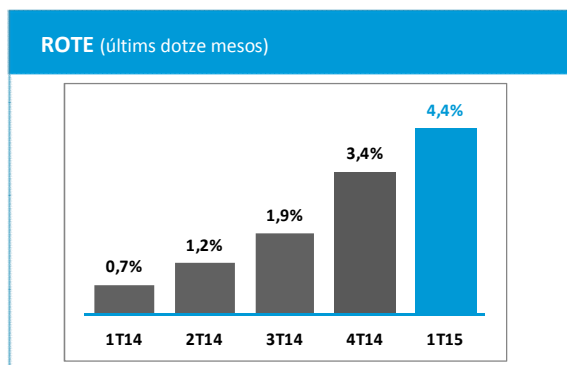
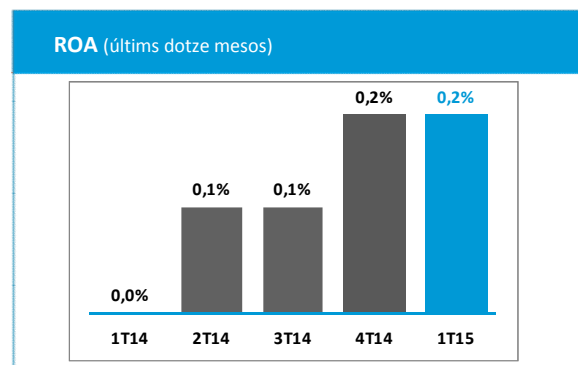
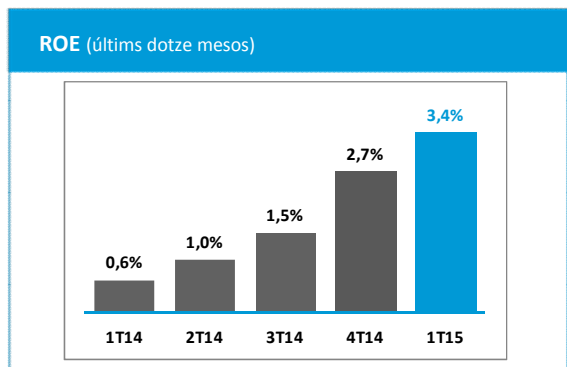
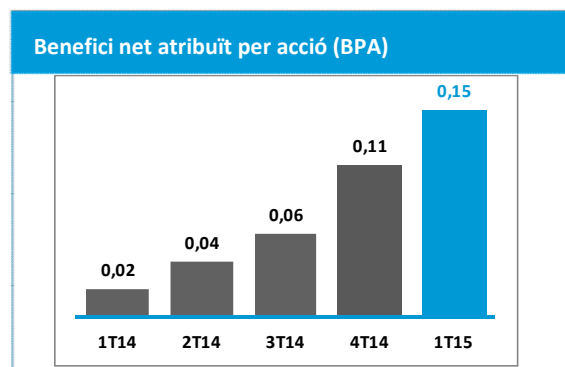
L'epígraf **Guanyos/pèrdues en baixa d'actius i altres** recull principalment els resultats d'operacions singulars formalitzades durant l'exercici i resultats per vendes i sanejaments de la cartera immobiliària i altres actius.

En l'evolució interanual destaquen **aspectes singulars el 2015:**

- Sanejaments d'actius immobiliaris i altres.
- Quant a Barclays Bank, SAU, registre de la diferència negativa de consolidació (602 milions d'euros) i el deteriorament d'actius per obsolescència associats al procés d'integració (64 milions d'euros).

- En la **despesa per impost de societats**, pel que fa als ingressos de participades s'aplica el principi tributari que evita la doble imposició, amb un impacte especialment rellevant en el primer trimestre del 2015 després del registre de la diferència negativa de consolidació de Barclays Bank, SAU.

**El resultat net atribuït al Grup assoleix els 375 milions d'euros.**



## Activitat

### Balanç

Els actius totals se situen en 355.557 milions d'euros el 31 de març del 2015 (+5,0%).

Evolució del trimestre marcada per la incorporació de Barclays Bank, SAU, essencialment als epígrafs de crèdits i dipòsits de la clientela i dipòsits de bancs centrals, després de l'augment del finançament amb el Banc Central Europeu.

### Balanç de situació<sup>1</sup>

Imports en milions d'euros	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15	Var. Anual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	3.032	2.583	2.139	4.157	4.061	(96)
Cartera de negociació	8.724	10.147	9.470	12.257	14.154	1.897
Actius financers disponibles per a la venda	59.802	65.496	70.062	71.101	71.761	660
Inversions creditícies	199.728	199.497	192.472	195.731	210.983	15.252
<i>Dipòsits en Entitats de crèdit</i>	5.983	5.990	5.137	4.377	5.464	1.087
<i>Crèdit a la clientela</i>	190.885	190.610	184.776	188.762	203.161	14.399
<i>Valors representatius de deute</i>	2.860	2.897	2.559	2.592	2.358	(234)
Cartera d'inversió a venciment	17.056	15.809	14.793	9.608	7.383	(2.225)
Actius no corrents en venda	6.876	7.133	7.841	7.248	7.835	587
Participacions	8.901	8.791	9.105	9.266	9.939	673
Actiu material	5.677	5.872	6.006	6.404	6.245	(159)
Actiu intangible	3.632	3.626	3.635	3.635	3.683	48
Rest a actius	17.860	17.853	18.169	19.216	19.513	297
<b>Total actiu</b>	<b>331.288</b>	<b>336.807</b>	<b>333.692</b>	<b>338.623</b>	<b>355.557</b>	<b>16.934</b>
<b>Passiu</b>	<b>307.172</b>	<b>312.144</b>	<b>308.577</b>	<b>313.391</b>	<b>329.108</b>	<b>15.717</b>
Cartera de negociació	7.791	9.687	8.577	11.975	14.551	2.576
Passius financers a cost amortitzat	251.850	253.450	249.051	247.539	257.731	10.192
<i>Dipòsits de Bancs Centrals i Entitats de Crèdit</i>	28.333	27.832	25.779	25.919	31.175	5.256
<i>Dipòsits de la clientela</i>	177.273	183.079	180.887	180.200	187.850	7.650
<i>Dèbits representats per valors negociables</i>	37.695	33.382	33.819	32.920	30.196	(2.724)
<i>Passius subordinats</i>	4.820	4.832	4.579	4.396	4.406	10
<i>Altres passius financers</i>	3.729	4.325	3.987	4.104	4.104	0
Passius per contractes d'assegurances	34.909	36.407	38.258	40.434	43.232	2.798
Provisions	4.180	4.098	4.076	4.371	4.644	273
Rest a passius	8.442	8.502	8.615	9.072	8.950	(122)
<b>Patrimoni net</b>	<b>24.116</b>	<b>24.663</b>	<b>25.115</b>	<b>25.232</b>	<b>26.449</b>	<b>1.217</b>
Fons propis	23.360	23.382	23.545	23.373	23.752	379
<b>Resultat atribuït al Grup</b>	<b>188</b>	<b>405</b>	<b>635</b>	<b>620</b>	<b>375</b>	
Interessos minoritaris i ajustos per valoració	756	1.281	1.570	1.859	2.697	838
<b>Total passiu i patrimoni net</b>	<b>331.288</b>	<b>336.807</b>	<b>333.692</b>	<b>338.623</b>	<b>355.557</b>	<b>16.934</b>

(<sup>1</sup>) S'han tornat a expressar els saldos de balanç històrics publicats anteriorment després de l'aplicació de la IFRIC 21.

## Crèdit a la clientela

- Creixement en el trimestre dels crèdits sobre clients (+7,6%) després de l'adquisició de Barclays Bank, SAU
- En la variació orgànica<sup>1</sup> destaca el creixement de la cartera d'empreses no immobiliàries i la reducció del crèdit promotor

Els crèdits sobre clients bruts assoleixen els **212.077 milions d'euros**, +7,6%. Sense tenir en compte l'impacte dels 17.782 milions d'euros de crèdits bruts sobre clients de Barclays Bank, SAU el 31 de desembre del 2014, la variació se situaria en el -1,3% (variació orgànica<sup>1</sup>). **Considerant la cartera sana expromotor, la reducció orgànica es limita al 0,9%.**

L'evolució orgànica està marcada per la gestió del crèdit promotor i el procés de desapalancament.

### Per segments:

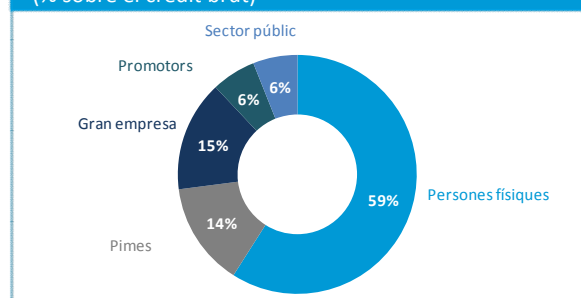
- En l'evolució del **crèdit a particulars** (-1,1%), la nova producció continua sent inferior a les amortitzacions. **La quota de mercat<sup>2</sup> d'hipoteques és del 17,8%.**
- Destaca l'augment del finançament a **empreses - sectors productius expromotors**, +0,6%.

La implementació de mesures encaminades a la detecció d'oportunitats solvents de negoci i necessitats de finançament dels clients d'aquest segment permet de mantenir **quotes de mercat**

**elevades<sup>2</sup> en productes de finançament de circulat** (19,6% *factoring* i *confirming*, 18,2% crèdit comercial) i reflecteix el compromís amb el finançament del teixit productiu.

- Reducció de -1.772 milions d'euros (-11,9%) de la cartera de promotors després d'una intensa gestió dels actius problemàtics.
- La caiguda orgànica<sup>1</sup> de la cartera creditícia en el primer trimestre del 2015 és un 51% inferior a la registrada en el mateix període del 2014.**
- La cartera de CaixaBank està destinada, essencialment, al finançament minorista (particulars i pimes). La cartera incorporada de Barclays Bank, SAU se centra en particulars (81%) i empreses (15%), amb una reduïda exposició al sector promotor i al sector públic.

**Diversificació de la cartera creditícia**  
(% sobre el crèdit brut)



## Crèdit a la clientela

Imports en milions d'euros	31.03.15	31.12.14	Variació anual %	
			Total	Variació orgànica <sup>1</sup>
<b>Crèdits a particulars</b>	<b>124.239</b>	<b>111.350</b>	<b>11,6</b>	<b>(1,1)</b>
Compra habitatge	92.741	80.421	15,3	(1,1)
Altres finalitats	31.498	30.929	1,8	(1,3)
<b>Crèdits a empreses</b>	<b>74.257</b>	<b>72.276</b>	<b>2,7</b>	<b>(1,9)</b>
Sectors productius ex-promotors	59.744	56.793	5,2	0,6
Promotors	13.099	14.069	(6,9)	(11,9)
Criteris Caixaholding	1.414	1.414		
<b>Sector Públic</b>	<b>13.581</b>	<b>13.559</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Crèdits a la clientela, brut</b>	<b>212.077</b>	<b>197.185</b>	<b>7,6</b>	<b>(1,3)</b>
<i>Del que:</i>				
Crèdit no dubtós ex-promotor	184.793	171.111	8,0	(0,9)
Fons per a insolvències	(11.136)	(10.587)	5,2	(8,7)
<b>Crèdits sobre clients, net*</b>	<b>200.941</b>	<b>186.598</b>	<b>7,7</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Promemòria:</b>				
<b>Riscos contingents</b>	<b>11.140</b>	<b>10.242</b>	<b>8,8</b>	<b>3,7</b>

(\* No inclou altres actius financers (entitats de contrapartida, l'actiu EPA i l'adquisició temporal d'actius) registrats en el balanç públic en crèdit a la clientela: 2.220 milions d'euros el 31 de març del 2015 i 2.164 milions d'euros el 31 de desembre del 2014.

(<sup>1</sup>) Variació calculada aïllant l'impacte dels saldos de balanç incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

(<sup>2</sup>) Última informació disponible. Dades d'elaboració pròpia. Font: Banc d'Espanya (Infball) i AEF (Associació Espanyola de Factoring).



## Recursos de clients

- **Creixement sostingut dels recursos gestionats de clients:**
  - Àmplia oferta diversificada de productes
  - Millora dels marges de les operacions

**Augment de 21.267 milions d'euros (+7,8%) en els recursos de clients**, fins als 293.025 milions d'euros. Increment orgànic<sup>1</sup> del 2,0% en el trimestre, aïllant l'efecte de la integració de Barclays Bank, SAU (15.609 milions d'euros).

- **L'estalvi a la vista i a termini se situa en 172.281 milions d'euros (+1,8%).** A nivell orgànic<sup>1</sup>:
  - L'evolució de l'estalvi a la vista el 2015 (+1,3%) reflecteix, entre d'altres, la gestió de venciments i amortitzacions d'altres recursos minoristes.
  - L'estalvi a termini se situa en 70.637 milions d'euros. La seva evolució, -8,5%, reflecteix la intensa gestió dels marges de les noves operacions i la canalització per part dels clients de l'estalvi cap a productes fora de balanç.

- Els passius per contractes d'assegurances<sup>2</sup> se situen en 32.246 milions d'euros. **La quota de mercat<sup>3</sup> assoleix el 21,7%.**
- **Fort creixement de 16.696 milions d'euros (+25,9%) dels recursos fora de balanç (+13,5% orgànic<sup>1</sup>):**
  - Lideratge de mercat en nombre de partícips i en patrimoni gestionat de fons d'inversió, amb una quota<sup>3</sup> del 17,5%.
  - Quota de mercat<sup>3</sup> de plans de pensions del 19,9%.
- **Èxit de l'estratègia comercial Caixafu[Tu]r per ajudar a planificar la jubilació.** Programa centrat en l'assessorament i la planificació per traçar un pla d'estalvi dels clients a través de productes d'assegurances d'estalvi i plans de pensions.

## Recursos gestionats de clients

Imports en milions d'euros	31.03.15	31.12.14	Variació anual %	
			Total	Variació orgànica <sup>1</sup>
<b>Passius financers</b>	<b>179.634</b>	<b>175.034</b>	<b>2,6</b>	<b>(2,2)</b>
<b>Recursos de l'activitat de clients</b>	<b>175.633</b>	<b>172.551</b>	<b>1,8</b>	<b>(2,9)</b>
Estalvi a la vista	101.644	93.583	8,6	1,3
Estalvi a termini *	70.637	75.615	(6,6)	(8,5)
Passius subordinats retail	3.352	3.353	(0,0)	(0,0)
<b>Cessió temporal d'actius i periodificadores</b>	<b>4.001</b>	<b>2.483</b>	<b>61,1</b>	<b>45,8</b>
<b>Passius per contractes d'assegurances</b>	<b>32.246</b>	<b>32.275</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Recursos de balanç **</b>	<b>211.880</b>	<b>207.309</b>	<b>2,2</b>	<b>(1,9)</b>
Fons d'inversió, carteres i Sicav's	49.724	37.482	32,7	16,5
Plans de pensions	22.023	19.941	10,4	10,4
Altres comptes ***	9.398	7.026	33,8	5,9
<b>Recursos fora de balanç</b>	<b>81.145</b>	<b>64.449</b>	<b>25,9</b>	<b>13,5</b>
<b>Total recursos de clients</b>	<b>293.025</b>	<b>271.758</b>	<b>7,8</b>	<b>2,0</b>

(\*) Inclou emprèstits minoristes per import de 327 milions d'euros. En el primer trimestre del 2015, venciment d'una emissió de bons sènior per import de 2.616 milions d'euros distribuïda a través de la xarxa minorista.

(\*\*) No inclou entitats de contrapartida ni cessió temporal d'actius del sector públic (5.374 milions d'euros el 31 de març del 2015 i 3.698 milions d'euros el 31 de desembre del 2014).

(\*\*\*) Inclou, entre d'altres, actius financers comercialitzats a clients minoristes, que incorporen emissions de deute subordinat emeses per "la Caixa" (actualment a Criterià CaixaHolding). Variació del trimestre impactada per la incorporació de recursos associats als acords de distribució de fons de pensions i productes d'assegurances provinents de Barclays Bank, SAU.

(<sup>1</sup>) Variacions calculades aïllant l'impacte dels saldos de balanç incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

(<sup>2</sup>) No inclou l'impacte de la variació de valor dels actius financers associats.

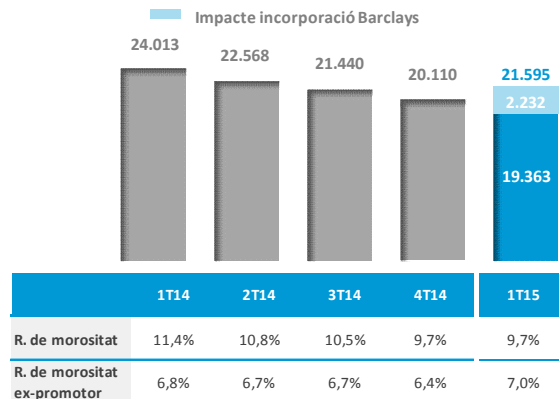
(<sup>3</sup>) Última informació disponible. Dades d'elaboració pròpia. Font: INVERCO i ICEA. Plans de pensions; inclou PPI+PPA.

## Gestió del risc

### Qualitat del risc de crèdit

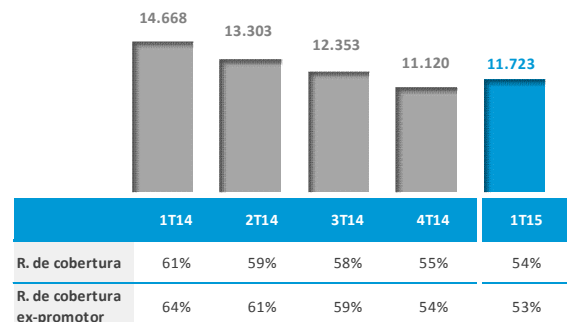
#### Morositat (en milions d'euros)<sup>1</sup>

##### Saldos dubtosos



#### Cobertura (en milions d'euros)<sup>1</sup>

##### Provisions



### EVOLUCIÓ DE LA MOROSITAT

- La ràtio de morositat es manté en el 9,7% després de la incorporació de Barclays Bank, SAU
- Caiguda orgànica<sup>2</sup> de les bases dubtoses, -747 milions d'euros l'any (-4.650 milions d'euros en els dotze últims mesos)
- Els saldos dubtosos se situen en 21.595 milions d'euros. Sense considerar els 2.232 milions d'euros de saldos dubtosos corresponents a Barclays Bank, SAU el 31 de desembre del 2014, els dubtosos disminueixen 747 milions d'euros, -3,3%.
- La ràtio de morositat es manté en el 9,7%. Evolució marcada per:
  - Reducció orgànica<sup>2</sup> de saldos dubtosos (-33 punts bàsics).

- Incorporació de Barclays Bank, SAU (+21 punts bàsics).
- Impacte del desapalancament (+10 punts bàsics).
- Aïllant el segment promotor, la ràtio de morositat se situa en el 7,0%.

### REFINANÇAMENTS

El 31 de març del 2015 el total d'operacions refinançades assoleix els 21.254 milions d'euros. D'aquests, 8.898 milions d'euros (42% de la cartera) estan classificats com a actius dubtosos i 1.995 milions d'euros (9% de la cartera) com a subestàndard.

Les provisions associades a aquestes operacions assoleixen els 3.818 milions d'euros (3.445 milions d'euros per a dubtosos i 373 per a subestàndard).

(<sup>1</sup>) Càlculs considerant crèdits i riscos contingents.

(<sup>2</sup>) Variacions calculades aïllant l'impacte dels saldos de balanç incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

### Ràtio de morositat per segments

	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
<b>Crèdits a particulars</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,2%</b>
Compra habitatge	4,2%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
Altres finalitats	8,5%	8,2%	8,4%	8,3%	8,5%
<b>Crèdits a empreses</b>	<b>22,8%</b>	<b>21,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>18,9%</b>	<b>19,5%</b>
Sectors productius ex-promotors	11,2%	11,3%	11,5%	10,6%	12,6%
Promotors	58,7%	57,8%	56,3%	54,6%	52,6%
<b>Sector Públic</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>
<b>Ratio morositat (crèdits + avals)</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,7%</b>
<b>Ràtio morositat ex-promotor</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,0%</b>

### Deutors dubtosos (crèdits i riscos contingents), entrades i sortides

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Saldo inicial període</b>	<b>25.365</b>	<b>24.013</b>	<b>22.568</b>	<b>21.440</b>	<b>20.110</b>
Entrades a dubtós	1.913	2.435	1.899	1.966	2.522
Sortides de dubtós	(3.265)	(3.880)	(3.027)	(3.296)	(3.269)
<i>dels que fallits</i>	<i>(542)</i>	<i>(581)</i>	<i>(529)</i>	<i>(425)</i>	<i>(854)</i>
Entrades netes saldos dubtosos Barclays Bank, SAU a 01.01.15					2.232
<b>Saldo final del període</b>	<b>24.013</b>	<b>22.568</b>	<b>21.440</b>	<b>20.110</b>	<b>21.595</b>

## COBERTURA

- Ràtio de cobertura sòlida<sup>1</sup>: 54%
- Polítiques conservadores de cobertura de riscos

Les provisions per a insolvències totals se situen en els **11.723 milions d'euros, amb un sòlid nivell de cobertura del 54%.**

L'evolució dels fons per a insolvències el 2015 és conseqüència, principalment, de la incorporació de Barclays Bank, SAU, de la cancel·lació de deute derivat de la compra i l'adjudicació d'immobles i de la baixa de fons associats a actius fallits.

### Fons per a insolvències

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Saldo inicial del període</b>	<b>15.478</b>	<b>14.668</b>	<b>13.303</b>	<b>12.353</b>	<b>11.120</b>
Dotació específica total	611	610	441	422	550
Utilitzacions i sanejaments	(1.144)	(1.659)	(1.149)	(1.369)	(1.343)
Traspassos i altres variacions	(277)	(316)	(242)	(286)	(263)
Fons per insolvències de Barclays Bank, SAU a a 01.01.15					1.659
<b>Saldo final del període</b>	<b>14.668</b>	<b>13.303</b>	<b>12.353</b>	<b>11.120</b>	<b>11.723</b>

<sup>(1)</sup> Càlculs considerant crèdits i riscos contingents.

## Finançament al sector promotor

- Reducció de 970 milions d'euros (-6,9%)
- Caiguda orgànica<sup>1</sup> de 1.772 milions d'euros (-11,9%)
- Cobertura de dubtosos del 57,4%

- El pes del finançament al sector promotor disminueix el 2015 en 96 punts bàsics, fins al 6,2% del total de la cartera creditícia.
- **Cobertura específica dels actius problemàtics (dubtosos i subestàndard) del crèdit promotor del 51,6%.**

## Finançament al sector promotor

Imports en milions d'euros	31.03.15	% pes	31.12.14	% pes	Variació anual
<b>Sense garantia hipotecària</b>	<b>1.179</b>	<b>9,0</b>	<b>1.699</b>	<b>12,1</b>	<b>(520)</b>
<b>Amb garantia hipotecària</b>	<b>11.920</b>	<b>91,0</b>	<b>12.370</b>	<b>87,9</b>	<b>(450)</b>
<b>Edificis acabats</b>	<b>8.849</b>	<b>67,6</b>	<b>9.041</b>	<b>64,3</b>	<b>(192)</b>
Habitatge	6.022	46,0	6.315	44,9	(293)
Resta	2.827	21,6	2.726	19,4	101
<b>Edificis en construcció</b>	<b>949</b>	<b>7,2</b>	<b>1.068</b>	<b>7,6</b>	<b>(119)</b>
Habitatge	813	6,2	923	6,6	(110)
Resta	136	1,0	145	1,0	(9)
<b>Sòl</b>	<b>2.122</b>	<b>16,2</b>	<b>2.261</b>	<b>16,1</b>	<b>(139)</b>
Terrenys urbanitzats	686	5,2	725	5,2	(39)
Resta de sòl	1.436	11,0	1.536	10,9	(100)
<b>Total</b>	<b>13.099</b>	<b>100</b>	<b>14.069</b>	<b>100</b>	<b>(970)</b>

## Dubtosos i cobertura del risc promotor

Imports en milions d'euros	31.03.15				31.12.14			
	Dubtosos	Subestàndard	Fons MMiE	Cobertura %	Dubtosos	Subestàndard	Fons MMiE	Cobertura %
<b>Sense garantia hipotecària</b>	<b>611</b>	<b>65</b>	<b>566</b>	<b>83,6</b>	<b>1.111</b>	<b>36</b>	<b>1.018</b>	<b>88,8</b>
<b>Amb garantia hipotecària</b>	<b>6.279</b>	<b>712</b>	<b>3.388</b>	<b>48,5</b>	<b>6.568</b>	<b>570</b>	<b>3.369</b>	<b>47,2</b>
<b>Edificis acabats</b>	<b>4.212</b>	<b>513</b>	<b>1.911</b>	<b>40,5</b>	<b>4.297</b>	<b>401</b>	<b>1.871</b>	<b>39,8</b>
Habitatge	2.777	287	1.306	42,6	2.907	231	1.314	41,9
Resta	1.435	226	605	36,4	1.390	170	557	35,7
<b>Edificis en construcció</b>	<b>508</b>	<b>58</b>	<b>341</b>	<b>60,1</b>	<b>603</b>	<b>58</b>	<b>384</b>	<b>58,1</b>
Habitatge	445	57	308	61,3	531	56	347	59,1
Resta	63	1	33	50,4	72	2	37	50,0
<b>Sòl</b>	<b>1.559</b>	<b>141</b>	<b>1.136</b>	<b>66,9</b>	<b>1.668</b>	<b>111</b>	<b>1.114</b>	<b>62,6</b>
Terrenys urbanitzats	470	54	345	66,0	507	36	334	61,5
Resta de sòl	1.089	87	791	67,3	1.161	75	780	63,1
<b>Total</b>	<b>6.890</b>	<b>777</b>	<b>3.954</b>	<b>51,6</b>	<b>7.679</b>	<b>606</b>	<b>4.387</b>	<b>53,0</b>

## Segmentació per tipologia de la garantia

### 31.03.15

Imports en milions d'euros	Import brut	Excés s/ valor de garantia <sup>2</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ risc
Dubtós	6.890		3.729	54,1
Hipotecari	6.279	2.594	3.178	50,6
Personal	611		550	90,0
Subestàndard	777		225	29,0
<b>Total</b>	<b>7.667</b>		<b>3.954</b>	<b>51,6</b>

### 31.12.14

Imports en milions d'euros	Import brut	Excés s/ valor de garantia <sup>2</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ risc
Dubtós	7.679		4.176	54,4
Hipotecari	6.568	2.971	3.173	48,3
Personal	1.111		1.003	90,3
Subestàndard	606		211	34,8
<b>Total</b>	<b>8.285</b>		<b>4.387</b>	<b>53,0</b>

(<sup>1</sup>) Variacions calculades aïllant l'impacte dels saldos de balanç incorporats de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

(<sup>2</sup>) L'import de l'excés sobre el valor de la garantia es calcula, segons la normativa aplicable, com la diferència entre l'import brut del crèdit i el valor dels drets reals rebuts en garantia després d'haver aplicat els percentatges de ponderació següents: 80% habitatge acabat de residència habitual; 70% finques rústiques, oficines, locals i naus acabades; 60% resta d'habitatge acabat; 50% resta d'hipoteques immobiliàries.



## Finançament a les llars destinat a l'adquisició d'habitatge

Principal segment de risc amb una cartera diversificada i bones garanties

- Representa un 44% del total del crèdit brut.
- Nivell de morositat reduït (4,1%) el 31 de març del 2015, estable en el trimestre.**

### Evolució del finançament a les llars destinat a l'adquisició d'habitatge

Imports en milions d'euros	Import brut				
	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Sense garantia hipotecària	830	806	791	775	776
<i>Del que: dubtós</i>	8	8	7	7	7
Amb garantia hipotecària	82.521	81.609	80.668	79.646	91.965
<i>Del que: dubtós</i>	3.484	3.407	3.368	3.292	3.820
<b>Total</b>	<b>83.351</b>	<b>82.415</b>	<b>81.459</b>	<b>80.421</b>	<b>92.741</b>

### Distribució segons percentatge de *loan to value*<sup>1</sup>

Imports en milions d'euros	31.03.15					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Import brut	19.869	32.597	32.357	6.176	966	91.965
<i>Del que: dubtós</i>	264	813	1.747	641	355	3.820

(<sup>1</sup>) Loan to value calculat sobre la base de les taxacions disponibles en el moment de la concessió del risc. S'actualitzen per a operacions dubtoses d'acord amb els criteris establerts a la Circular 4/2004.

## Actius immobiliaris adjudicats disponibles per a la venda

- Intensa activitat comercial: clau en la gestió de la cartera d'immobles adjudicats
- La cobertura<sup>1</sup> assoleix el 56,7% (+1,7 punts percentuals en el primer trimestre del 2015)

El valor comptable net dels actius adjudicats disponibles per a la venda se situa, el 31 de març del 2015, en 6.998 milions d'euros, després d'incorporar 224 milions d'euros de Barclays Bank, SAU l'1 de gener del 2015.

La cobertura assoleix el 56,7% (+1,7 punts percentuals en el trimestre) i inclou els sanejaments inicials i les provisions registrades després de l'adjudicació dels immobles.

Adicionalment, els actius immobiliaris destinats a lloguer assoleixen, el 31 de març del 2015, els 2.833 milions d'euros nets de provisions. La ràtio d'ocupació d'aquesta cartera és del 87%.

El criteri fonamental que guia la gestió dels actius problemàtics a CaixaBank consisteix a facilitar als acreditats el compliment de les seves obligacions. Quan no es divisen possibilitats raonables de recuperació de l'import finançat, es gestiona l'adquisició de la garantia.

El preu d'adquisició es determina a partir de la valoració efectuada per una societat de taxació inscrita al Registre Oficial del Banc d'Espanya. Sempre que el preu de compravenda sigui inferior al deute, s'anticipa el sanejament del crèdit per ajustar-lo al valor de la transmissió.

El total d'immobles comercialitzats (venda o lloguer) en els últims dotze mesos assoleix els 2.380 milions d'euros.

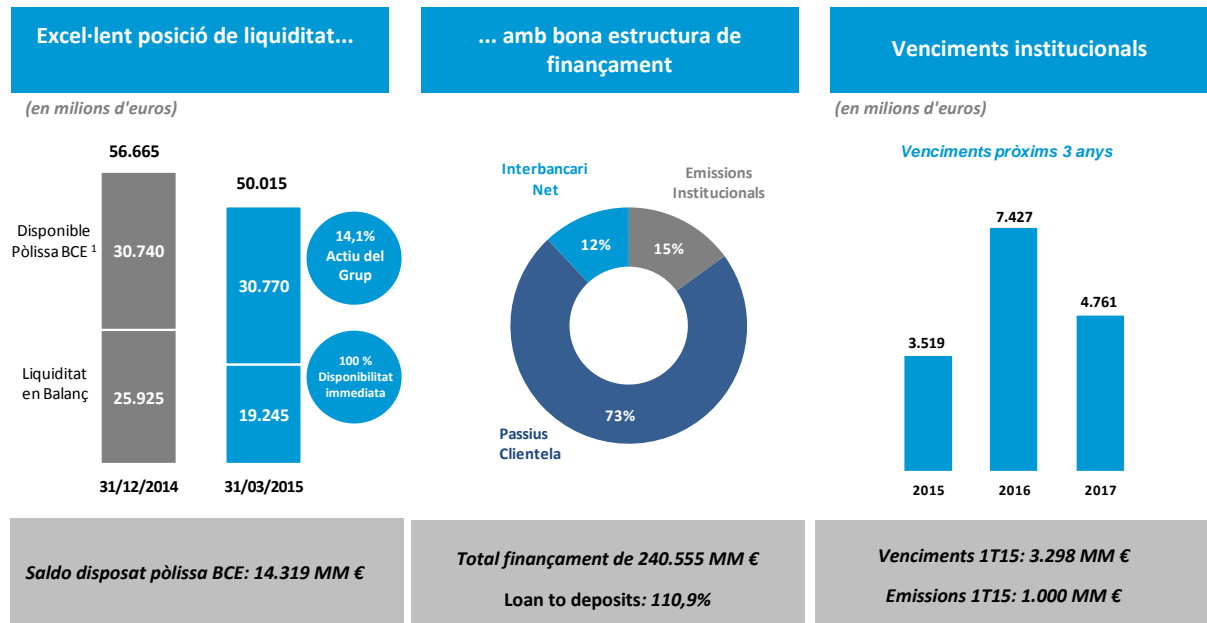
La composició de la cartera d'immobles adjudicats disponibles per a la venda, amb un 54% d'edificis acabats, és un fet diferencial que en facilita la comercialització.

## Actius immobiliaris adjudicats disponibles per a la venda i cobertura associada

Imports en milions d'euros	31.03.15			31.12.14		
	Valor comptable	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	Valor comptable	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %
<b>Actius immobiliaris procedents de finançaments destinats a empreses de construcció i promoció immobiliària</b>	<b>4.981</b>	<b>(7.299)</b>	<b>59,4</b>	<b>4.922</b>	<b>(6.592)</b>	<b>57,3</b>
Edificis acabats	2.569	(2.500)	49,3	2.519	(2.203)	46,7
Habitatge	1.946	(1.914)	49,6	1.930	(1.699)	46,8
Resta	623	(586)	48,4	589	(504)	46,1
Edificis en construcció	359	(611)	63,0	353	(560)	61,3
Habitatge	320	(558)	63,5	306	(494)	61,8
Resta	39	(53)	57,7	47	(66)	58,4
Sòl	2.053	(4.188)	67,1	2.050	(3.829)	65,1
Terrenys urbanitzats	1.124	(2.057)	64,7	1.116	(1.768)	61,3
Resta de sòl	929	(2.131)	69,7	934	(2.061)	68,8
<b>Actius immobiliaris procedents de finançaments hipotecaris a llars per l'adquisició de vivenda</b>	<b>1.181</b>	<b>(1.064)</b>	<b>47,4</b>	<b>1.081</b>	<b>(909)</b>	<b>45,7</b>
<b>Resta d'actius immobiliaris adjudicats</b>	<b>836</b>	<b>(801)</b>	<b>49,0</b>	<b>716</b>	<b>(705)</b>	<b>49,6</b>
<b>Total</b>	<b>6.998</b>	<b>(9.164)</b>	<b>56,7</b>	<b>6.719</b>	<b>(8.206)</b>	<b>55,0</b>

(<sup>1</sup>) Diferència entre el deute cancel·lat i el valor en llibres de l'actiu immobiliari net.

## Liquiditat i estructura de finançament



- La liquiditat assoleix els 50.015 milions d'euros
- Sòlid finançament minorista

- La liquiditat bancària se situa en 50.015 milions d'euros el 31 de març del 2015 (-6.650 milions d'euros en el primer trimestre del 2015), impactada per l'evolució del *gap* comercial, la incorporació de Barclays Bank, SAU i el menor finançament institucional.
- En el trimestre s'ha recorregut al finançament a llarg termini del Banc Central Europeu (TLTRO) per import de 7.070 milions d'euros.

S'han tornat a venciment 5.069 milions d'euros (3.525 milions d'euros de LTRO i 1.544 milions d'euros de finançament a curt termini) dels 5.450 milions d'euros de finançament recorregut per Barclays Bank, SAU el 31 de desembre del 2014.

**El 31 de març del 2015 el saldo disposat de la pòlissa del BCE és de 14.319 milions d'euros.**

- Es manté un sòlid finançament minorista amb una ràtio *loan to deposits* del 110,9%, després de l'impacte de la incorporació de Barclays Bank, SAU (+4,2 punts percentuals).

- El finançament institucional<sup>2</sup> assoleix els 33.955 milions d'euros, l'evolució orgànica dels quals està impactada pels venciments no renovats.

- En el primer trimestre, venciments majoristes per 3.298 milions d'euros.

- Èxit en l'emissió de cèdules hipotecàries per import de 1.000 milions d'euros el 18 de març del 2015. El cupó es va situar en un 0,625% i el cost de l'emissió (15 punts bàsics sobre el *midswap*) suposa un finançament 51 punts bàsics per sota del Tresor espanyol en el mateix termini.

- Els venciments majoristes pendents del 2015 assoleixen els 3.519 milions d'euros.

- La capacitat d'emissió no utilitzada de cèdules hipotecàries i territorials és de 7.714 milions d'euros.

- Pel que fa a la ràtio LCR, tot i que fins al mes d'octubre del 2015 no s'exigeix un percentatge superior al 60%, CaixaBank ja supera folgadamente el 100%.

(<sup>1</sup>) El 31 de desembre del 2014 i 31 de març del 2015 s'hi inclouen 1.584 i 327 milions d'euros, respectivament, d'actius pendents de ser aportats a la pòlissa del BCE. Els actius pendents el 31 de desembre del 2014 es van aportar durant el mes de gener del 2015.

(<sup>2</sup>) A efectes de gestió de la liquiditat bancària net d'autocartera.

## Finançament institucional

Imports en milions d'euros	31.03.15	31.12.14	Variació anual
<b>Financiació institucional*</b>	<b>33.955</b>	<b>36.247</b>	<b>(6,3)</b>

(\*) Emissions institucionals a efectes de gestió de la liquiditat bancària net d'autocartera. No s'hi inclouen essencialment els passius associats a bons titulitzats ni ajustos de valoració ni periodificadores.

Inclou 1.116 MM € de passius subordinats i 7.265 MM € de cèdules multicedents comptablement en dipòsits de la clientela el 31 de març del 2015.

## Informació sobre col·lateralització de cèdules hipotecàries

Imports en milions d'euros	31.03.15	
<b>Cèdules hipotecàries emeses</b>	a	51.883
<b>Cartera de préstecs i crèdits col·lateral per cèdules hipotecàries</b>	b	128.764
<b>Col·lateralització</b>	b/a	248%
<b>Sobrecol·lateralització</b>	b/a -1	148%
<b>Capacitat d'emissió de cèdules hipotecàries*</b>		5.310

(\*) Adicionalment, es disposa d'una capacitat d'emissió de cèdules territorials per 2.404 milions d'euros. Capacitat calculada sobre la cartera del sector públic, amb un límit del 70%.

## Evolució de la ràtio *loan to deposits*

Imports en milions d'euros	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
<b>Crèdit a la clientela net</b>	<b>180.093</b>	<b>180.087</b>	<b>175.583</b>	<b>179.936</b>	<b>194.800</b>
Crèdit a la clientela de gestió brut	201.357	199.572	194.447	197.185	212.077
Fons per a insolvències	(14.145)	(12.790)	(11.832)	(10.587)	(11.136)
Crèdit de mediació*	(7.119)	(6.695)	(7.032)	(6.662)	(6.141)
<b>Recursos de l'activitat de clients</b>	<b>171.560</b>	<b>176.962</b>	<b>171.419</b>	<b>172.551</b>	<b>175.633</b>
Estalvi a la vista	82.090	91.061	89.055	93.583	101.644
Estalvi a termini i emprèstits (retail)	85.866	82.297	78.999	75.615	70.637
Passius subordinats retail	3.604	3.604	3.365	3.353	3.352
<b>Loan to Deposits</b>	<b>105,0%</b>	<b>101,8%</b>	<b>102,4%</b>	<b>104,3%</b>	<b>110,9%</b>

(\*) Crèdits finançats amb recursos rebuts d'organismes públics (Institut de Crèdit Oficial i Banc Europeu d'Inversions).

## Gestió del capital

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

CaixaBank assoleix un **Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III *fully loaded* de l'11,5%** el 31 de març del 2015, aplicant els criteris previstos per al final del període transitori. **Disminució de 78 punts bàsics per la integració de Barclays Bank, SAU.** CaixaBank presenta un excés de 6.664 milions d'euros sobre el mínim *fully loaded* de Pilar 1 regulatori del 7%, que inclou un 2,5% de *buffer* de conservació de capital.

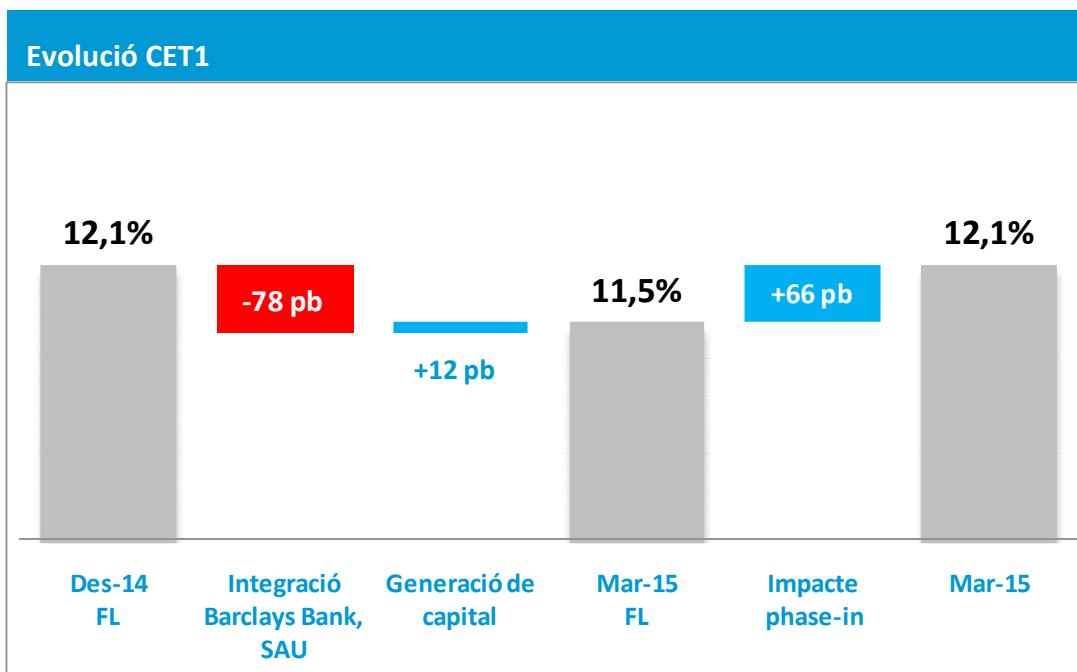
Segons els criteris d'aplicació progressiva vigents aquest any, CaixaBank assoleix una ràtio **CET1 *phase-in* del 12,1%**.

En termes de recursos propis computables totals (Tier Total) s'assoleix el 14,9%, que suposa una reducció de 118 punts bàsics respecte del 31 de desembre del 2014.

Segons els nous estàndards de BIS III, el CRR fixa una ràtio mínima CET1 sota Pilar 1 del 4,5 % el 2015 i manté el 8% a nivell de Tier Total. CaixaBank presenta un excés d'11.647 milions d'euros de capital de la màxima qualitat (CET1) el 31 de març del 2015 i de 10.544 milions d'euros en Tier Total.

Així mateix, els actius ponderats per risc (APR) se situen en 153.120 milions d'euros, +13.391 milions d'euros en el primer trimestre del 2015, bàsicament per la incorporació dels actius ponderats per risc de Barclays Bank, SAU.

El 31 de març del 2015 la ràtio d'apalancament (*leverage ratio*) és del 5,6% (5,2% en *fully loaded*).



NOTA: S'han ajustat les dades del desembre del 2014 per incloure el canvi en la política de dividendes (increment del percentatge de payout del 25% al 50%).

## Evolució i principals indicadors de solvència

Imports en milions d'euros	BIS III (Regulatori)					BIS III (Fully Loaded)				
	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.12.14	31.03.15
Instruments CET1	22.275	23.007	23.269	23.268	24.298	24.049	24.548	24.928	24.922	25.960
Deduccions	(4.112)	(4.932)	(5.067)	(5.173)	(5.761)	(6.901)	(7.403)	(7.640)	(8.254)	(8.814)
<b>CET1</b>	<b>18.163</b>	<b>18.075</b>	<b>18.202</b>	<b>18.095</b>	<b>18.537</b>	<b>17.148</b>	<b>17.145</b>	<b>17.288</b>	<b>16.668</b>	<b>17.146</b>
Instruments TIER 1 addicionals	738	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deduccions	(738)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RR.PP. bàsics (Tier 1)</b>	<b>18.163</b>	<b>18.075</b>	<b>18.202</b>	<b>18.095</b>	<b>18.537</b>	<b>17.148</b>	<b>17.145</b>	<b>17.288</b>	<b>16.668</b>	<b>17.146</b>
Instruments TIER 2	4.718	4.786	4.522	4.517	4.442	4.718	4.786	4.522	4.517	4.442
Deduccions	(128)	(124)	(108)	(162)	(185)	-	-	-	-	-
<b>RR.PP. complementaris (Tier 2)</b>	<b>4.590</b>	<b>4.662</b>	<b>4.414</b>	<b>4.355</b>	<b>4.257</b>	<b>4.718</b>	<b>4.786</b>	<b>4.522</b>	<b>4.517</b>	<b>4.442</b>
<b>RR.PP. computables (Tier Total)</b>	<b>22.753</b>	<b>22.737</b>	<b>22.616</b>	<b>22.450</b>	<b>22.794</b>	<b>21.866</b>	<b>21.931</b>	<b>21.810</b>	<b>21.185</b>	<b>21.588</b>
Actius ponderats per risc	148.258	144.842	141.764	139.729	153.120	146.824	143.409	140.133	137.643	149.741
Excedent de CET1 <sup>1</sup>	11.491	11.557	11.823	11.807	11.647	6.870	7.106	7.479	7.033	6.664
Excedent de recursos propis <sup>1</sup>	10.893	11.150	11.275	11.272	10.544	6.449	6.873	7.096	6.732	5.865
<i>Ràtio CET1</i>	12,3%	12,5%	12,8%	13,0%	12,1%	11,7%	12,0%	12,3%	12,1%	11,5%
<i>Ràtio Tier 1</i>	12,3%	12,5%	12,8%	13,0%	12,1%	11,7%	12,0%	12,3%	12,1%	11,5%
<i>Ràtio Tier Total</i>	15,3%	15,7%	16,0%	16,1%	14,9%	14,9%	15,3%	15,6%	15,4%	14,4%
<i>Leverage Ratio</i>	5,6%	5,5%	5,7%	5,7%	5,6%	5,4%	5,3%	5,5%	5,3%	5,2%

(<sup>1</sup>) Sobre mínim Pilar 1.

NOTA: S'han ajustat les dades del desembre del 2014 per incloure el canvi en la política de dividendes, provocant que la ràtio CET1 regulatòria passi del 13,1% al 13,0% i la ràtio CET1 fully loaded del 12,3% al 12,1%.



## Resultats per segments de negoci

Els resultats per segments de CaixaBank es presenten d'acord amb dos negocis diferenciats:

- **El negoci bancari i d'assegurances** inclou tots els ingressos bancaris (banca minorista, banca corporativa, tresoreria i mercats), els derivats de les activitats d'assegurances, la gestió de liquiditat i ALCO i els ingressos pel finançament al negoci de participacions. Se li assigna el total de fons propis del Grup menys el capital requerit pel negoci de participacions.
- **El negoci de participacions** inclou les participacions bancàries internacionals (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa i Boursorama), així com les participacions a Repsol i Telefónica. Adicionalment, s'hi inclouen altres participacions significatives en l'àmbit de la diversificació sectorial, incorporades en les últimes adquisicions del Grup.

El negoci recull els ingressos per dividendes i/o mètode de la participació de les diferents participacions incloses, netes del seu cost de finançament.

El 2015, l'assignació de capital a aquest negoci s'ha adaptat al nou objectiu corporatiu de capital del Grup de mantenir una ràtio regulatòria Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III *fully loaded* superior a l'11%. En aquest sentit, el capital assignat al negoci considera tant el consum de recursos propis per actius ponderats per risc a l'11% (10% el 2014), com la totalitat de les deduccions aplicables.

El negoci bancari i d'assegurances finança el negoci de participacions sobre la base d'una taxa a llarg termini més un *spread* de crèdit, adaptat el 2015 a l'evolució de les condicions de mercat.

Les despeses d'explotació de cada segment de negoci recullen tant les directes com les indirectes, assignades segons criteris interns d'imputació.

Tot seguit es mostren els resultats dels negocis del Grup per al primer trimestre del 2015 i 2014. La informació de l'exercici 2014, presentada a efectes comparatius, s'ha tornat a expressar incorporant l'impacte de l'aplicació de la IFRIC 21 i NIC 8 en relació amb el registre comptable dels gravàmens.

### Compte de pèrdues i guanys del Grup CaixaBank per segments de negoci

Imports en milions d'euros	Negoci bancari i d'assegurances			Participacions			Total Grup CaixaBank		
	Gener-Març		Var. en %	Gener-Març		Var. en %	Gener-Març		Var. en %
	2015	2014		2015	2014		2015	2014	
<b>Marge d'interessos</b>	1.184	1.069	10,9	(46)	(76)	(38,3)	1.138	993	14,6
Dividendes i resultats per posada en equivalència	28	19	43,8	152	131	15,8	180	150	19,5
Comissions netes	513	454	12,9				513	454	12,9
Resultats de operacions financeres i altres productes i càrregues	122	176	(30,4)		52		122	228	(46,4)
<b>Marge Brut</b>	<b>1.847</b>	<b>1.718</b>	<b>7,7</b>	<b>106</b>	<b>107</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1.953</b>	<b>1.825</b>	<b>7,0</b>
Despeses d'explotació recurrents	(1.034)	(944)	9,6	(1)	(1)		(1.035)	(945)	9,5
Despeses d'explotació extraordinàries	(239)						(239)		
<b>Marge d'explotació</b>	<b>574</b>	<b>774</b>	<b>(25,5)</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>(2,8)</b>	<b>679</b>	<b>880</b>	<b>(22,9)</b>
<b>Marge d'explotació recurrent</b>	<b>813</b>	<b>774</b>	<b>5,0</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>(2,8)</b>	<b>918</b>	<b>880</b>	<b>4,3</b>
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(748)	(650)	15,2				(748)	(650)	15,2
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	280	(53)					280	(53)	
<b>Resultats abans d'impostos</b>	<b>106</b>	<b>71</b>	<b>55,1</b>	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>(2,8)</b>	<b>211</b>	<b>177</b>	<b>19,1</b>
Impostos sobre beneficis	150	4		14	7		164	11	
<b>Resultat després d'impostos</b>	<b>256</b>	<b>75</b>	<b>241,3</b>	<b>119</b>	<b>113</b>	<b>3,5</b>	<b>375</b>	<b>188</b>	<b>99,1</b>
Resultat de minoritaris									
<b>Resultat atribuït al Grup</b>	<b>256</b>	<b>75</b>	<b>241,3</b>	<b>119</b>	<b>113</b>	<b>3,5</b>	<b>375</b>	<b>188</b>	<b>99,1</b>
<i>Fons propis mitjans trimestral</i>	19.506	20.328	(4,0)	4.087	2.996	36,4	23.593	23.324	1,2
Actius totals	343.261	320.621	7,1	12.296	10.667	15,3	355.557	331.288	7,3
ROTE trimestral	6,7%	1,8%	4,9	15,9%	22,5%	(6,6)	8,2%	4,0%	4,2

Com a informació addicional, el negoci bancari i d'assegurances es presenta tot separant l'activitat immobiliària *non-core*, ja que es tracta d'actius gestionats de manera especialitzada. Des del primer trimestre del 2015 l'activitat immobiliària *non-core* inclou:

- El crèdit promotor *non-core*. El 2015 s'ha tornat a definir el model de gestió del crèdit immobiliari, configurant un equip i centres formats per gestors especialitzats en aquells crèdits immobiliaris inclosos en aquesta activitat que requereixen un seguiment i una gestió diferenciada.

El 2014 la informació sobre l'activitat immobiliària incloïa els resultats de tot el crèdit promotor, d'acord amb el criteri de gestió anterior.

- Els actius immobiliaris adjudicats (disponibles per a la venda i en lloguer) propietat majoritàriament de la filial immobiliària BuildingCenter.
- Altres actius i participacions de naturalesa immobiliària.

Tot seguit es presenta el compte de resultats del negoci bancari i assegurador i les seves ràtios principals corresponents al primer trimestre del 2015:

### Compte de pèrdues i guanys del negoci bancari i d'assegurances

Gener-Març 2015 Imports en milions d'euros	Negoci bancari i d'assegurances			Participacions	Total Grup CaixaBank
	Ex Immobiliari non-core	Activitat Immobiliària non-core	Total		
<b>Marge d'interessos</b>	<b>1.211</b>	<b>(27)</b>	<b>1.184</b>	<b>(46)</b>	<b>1.138</b>
Dividends i resultats per posada en equivalència	25	3	28	152	180
Comissions netes	512	1	513		513
Resultats d'operacions financeres i altres productes i càrregues	204	(82)	122		122
<b>Marge Brut</b>	<b>1.952</b>	<b>(105)</b>	<b>1.847</b>	<b>106</b>	<b>1.953</b>
Despeses d'explotació recurrents	(1.009)	(25)	(1.034)	(1)	(1.035)
Despeses d'explotació extraordinàries	(239)		(239)		(239)
<b>Marge d'explotació</b>	<b>704</b>	<b>(130)</b>	<b>574</b>	<b>105</b>	<b>679</b>
<b>Marge d'explotació recurrent</b>	<b>943</b>	<b>(130)</b>	<b>813</b>	<b>105</b>	<b>918</b>
Pèrdues per deteriorament d'actius financers i altres	(282)	(466)	(748)		(748)
Guanys/pèrdues en baixa d'actius i altres	482	(202)	280		280
<b>Resultats abans d'impostos</b>	<b>904</b>	<b>(798)</b>	<b>106</b>	<b>105</b>	<b>211</b>
Impostos sobre beneficis	(91)	241	150	14	164
<b>Resultat atribuït al Grup</b>	<b>813</b>	<b>(557)</b>	<b>256</b>	<b>119</b>	<b>375</b>
<i>Fons propis mitjans del trimestre</i>	<i>17.780</i>	<i>1.726</i>	<i>19.506</i>	<i>4.087</i>	<i>23.593</i>
Actius totals	326.714	16.547	343.261	12.296	355.557
ROTE del trimestre	12,5%	--	6,7%	15,9%	8,2%
Ràtio de morositat	6,7%	86,3%	9,7%	--	9,7%
Cobertura de la morositat	54%	55%	54%	--	54%

### Negoci bancari i d'assegurances (eximmobiliari *non-core*)

- El resultat assoleix els 813 milions d'euros (inclou la diferència negativa de consolidació i les despeses extraordinàries associades a Barclays Bank, SAU). Si eliminem aquests impactes, la rendibilitat recurrent (ROTE) assoleix el 12,5%.
- Ràtio de morositat del 6,7% i cobertura del 54%.

### Activitat immobiliària *non-core*

- L'activitat immobiliària ha generat en el primer trimestre del 2015 pèrdues netes per import de 557 milions d'euros.
- El crèdit net gestionat assoleix els 4.192 milions d'euros, amb una ràtio de morositat del 86,3% i una ràtio de cobertura del 55%.
- Els immobles adjudicats disponibles per a la venda se situen en 6.998 milions d'euros nets, amb una ràtio de cobertura del 57%.

- Els actius immobiliaris destinats al lloguer assoleixen els 2.833 milions d'euros nets.

### Balanç de l'activitat immobiliària *non-core*

En milions d'euros	31.03.15
<b>Actiu</b>	<b>16.547</b>
Crèdit negoci promotor <i>non-core</i> , Net	4.192
Crèdit negoci promotor <i>non-core</i> , Brut	8.043
Provisions	(3.851)
Inmobles adjudicats disponibles per la venda	6.998
Cartera en lloguer	2.833
Altres actius	2.524
<b>Passiu</b>	<b>16.547</b>
Dipòsits i altres passius	608
Finançament intragrup	14.242
Capital assignat (criteri reguladori B3 FL)	1.697

### Negoci de participacions

El resultat atribuït al negoci de participacions és de 119 milions d'euros.

## L'acció CaixaBank

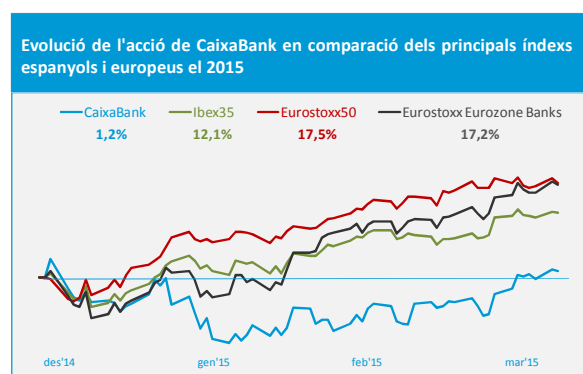
### Evolució en Borsa

- L'acció es revalorava un 1,2% durant el trimestre

La cotització de CaixaBank s'ha revalorat un 1,2% durant el trimestre i tanca el 31 de març del 2015 en 4,415 euros per acció. La revaloració esmentada ha estat inferior a la de la mitjana d'entitats financeres espanyoles<sup>1</sup>, que assoleix un 8,2% en el període, i a la de l'índex sectorial Euro Stoxx Eurozone Banks, que avança un 17,2%.

En el primer trimestre del 2015 ha augmentat el volum de negociació (incrementa un 50% aproximadament la mitjana diària negociada en comparació amb la de l'any 2014), creixement que s'experimenta des del novembre del 2013 com a resultat de l'increment del *free float* i d'un major pes de l'acció de CaixaBank en la cartera dels inversors institucionals.

L'Íbex 35 va avançar un 12,1% en el trimestre, mentre que l'EuroStoxx 50 va guanyar un 17,5%. Els dos selectius han estat impulsats pel pla de mesures de compra d'actius del Banc Central Europeu, *Quantitative Easing* (QE), i per l'entorn positiu de què s'han beneficiat els actius amb risc, és a dir, tipus d'interès i inflació baixos. Així mateix, l'engegada del QE ha tingut lloc en un moment en què la recuperació econòmica s'està consolidant, tant per a la zona euro com per a l'economia espanyola.



### Remuneració a l'accionista

- Retribució atractiva a l'accionista

El Programa Dividend/Acció de CaixaBank és un esquema de retribució a l'accionista que consisteix en una ampliació de capital social alliberada. Aquest esquema de retribució permet als accionistes triar entre tres opcions: rebre les accions emeses en l'ampliació de capital alliberada, rebre efectiu per la venda en el mercat dels drets d'assignació gratuïta o rebre efectiu com a conseqüència de la venda a CaixaBank dels drets assignats al preu prefixat per aquesta. Si ho desitgen, els accionistes poden combinar qualsevol d'aquestes tres opcions.

**CaixaBank ha destinat a la retribució dels seus accionistes en els últims dotze mesos un total de 0,19 euros per acció, fraccionat en pagaments trimestrals mitjançant el Programa Dividend/Acció.**

El 20 de març del 2015 es va fer efectiva la remuneració corresponent al primer trimestre del 2015 de 4 cèntims d'euro per acció.

Aquest últim Programa Dividend/Acció va obtenir un percentatge d'acceptació en accions del 93%, mostra de la confiança que els accionistes tenen dipositada en l'entitat.

Tot seguit es detalla la remuneració a l'accionista corresponent als últims 12 mesos:

Concepte	€/acc	Cotització <sup>(1)</sup>	Pagament <sup>(2)</sup>
Programa Dividend / Acció	0,04	03/03/2015	20/03/2015
Programa Dividend / Acció	0,05	25/11/2014	12/12/2014
Programa Dividend / Acció	0,05	09/09/2014	26/09/2014
Programa Dividend / Acció	0,05	03/06/2014	20/06/2014

<sup>(1)</sup> Data d'inici de cotització dels drets d'assignació gratuïta.

<sup>(2)</sup> Data de liquidació dels drets que es van vendre a CaixaBank.

El 16 de febrer del 2015 el Consell d'Administració ha acordat de proposar a la Junta General Ordinària d'Accionistes que l'últim pagament de la retribució prevista corresponent a l'exercici 2014, que es farà efectiu al juny del 2015, sigui un dividend en efectiu.

El 12 de març del 2015 el Consell d'Administració ha acordat, en el marc de la política de remuneració a l'accionista, **que la remuneració amb càrrec a l'exercici 2015 sigui de 0,16 euros per acció, mitjançant dos pagaments en efectiu i dos pagaments sota el Programa Dividend/Acció**, mantenint-se en tot cas la política de remuneració trimestral.

**Principals indicadors de l'acció de CaixaBank a 31 de març de 2015**

Capitalització borsària (MM€)	25.457
Número d'accions en circulació <sup>1</sup>	5.765.928

**Cotització (€/acció)**

Cotització a inici d'exercici (31.12.14)	4,361
Cotització a tancament de trimestre (31.03.15)	4,415
Cotització màxima <sup>2</sup>	4,510
Cotització mínima <sup>2</sup>	3,829

**Volum de negociació (títols, excloent operacions especials en milers)**

Volum diari màxim	39.681
Volum diari mínim	7.241
Volum diari promig	17.812

**Ràtios borsàries**

Benefici net (MM€) (12 mesos)	807
Número mig d'accions en circulació - fully diluted <sup>1</sup>	5.764.987
<b>Benefici net atribuït per acció (BPA) (€/acció)</b>	<b>0,15</b>
Patrimoni net (MM€)	26.449
Número d'accions a 31.03.15 - fully diluted <sup>1</sup>	5.765.928
<b>Valor teòric comptable per acció (€/acció) - fully diluted</b>	<b>4,59</b>
Patrimoni net tangible (MM€)	21.342
Número d'accions a 31.03.15 - fully diluted <sup>1</sup>	5.765.928
<b>Valor teòric comptable per acció (€/acció) - fully diluted</b>	<b>3,70</b>
<b>PER (Preu / Beneficis; vegades)</b>	<b>29,43</b>
<b>P/VC tangible (valor cotització s/valor comptable tangible) - fully diluted</b>	<b>1,19</b>
<b>Rendibilitat per dividend<sup>3</sup></b>	<b>4,3%</b>

<sup>(1)</sup> Nombre d'accions en milers excloent autocartera. CaixaBank no té el 31 de març del 2015 instruments de capital convertibles en accions.

<sup>(2)</sup> Cotització al tancament de la sessió.

<sup>(3)</sup> Es calcula dividint la remuneració dels últims dotze mesos (0,19 euros/acció) entre el preu de tancament del període (4,415 euros/acció).

## Fets rellevants del primer trimestre del 2015

### Adquisició de Barclays Bank, SAU

El 31 d'agost del 2014 CaixaBank va anunciar la subscripció amb Barclays Bank PLC d'un contracte per a l'adquisició de Barclays Bank, SAU.

El 2 de gener del 2015 es va formalitzar l'adquisició de la totalitat del capital social de Barclays Bank, SAU després d'haver obtingut totes les autoritzacions administratives preceptives.

La societat inclou el negoci de banca minorista, gestió de patrimonis i banca corporativa de Barclays Bank a Espanya, excloent el negoci de banca d'inversió i el negoci de targetes.

CaixaBank va lliurar a Barclays Bank PLC 820 milions d'euros del preu estimat per la compra de Barclays Bank, SAU.

#### *Valoració dels actius i passius de Barclays Bank, SAU*

Com a conseqüència de l'operació d'adquisició i després del procés d'assignació provisional del preu pagat, s'han realitzat ajustos en el patrimoni net de Barclays Bank, SAU derivats de la posada a valor

raonable dels seus actius i passius el 31 de desembre del 2014.

Després de la constitució d'aquests ajustos sobre els fons propis de Barclays Bank, SAU (-205 milions d'euros nets) i com a diferència respecte del preu pagat, la diferència negativa de consolidació se situa en 602 milions d'euros nets.

#### *Aprovació de la fusió per absorció*

El 30 de març del 2015 els Consells d'Administració de CaixaBank i de Barclays Bank, SAU van aprovar el projecte comú de fusió de CaixaBank (societat absorbent) i Barclays Bank (societat absorbida).

L'esmentada fusió implicarà: (i) l'extinció de Barclays Bank, i (ii) la transmissió en bloc del seu patrimoni social a CaixaBank, que adquirirà per successió universal els drets i les obligacions de la primera.

La fusió està subjecta i condicionada a l'obtenció de l'autorització pertinent del Ministeri d'Economia i Competitivitat.

### OPA sobre Banc BPI

El 17 de febrer del 2015 CaixaBank ha anunciat a la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários portuguesa (CMVM) la seva intenció de llançar una oferta pública d'adquisició (OPA) sobre les accions ordinàries del Banc BPI.


L'OPA es formula amb el caràcter de voluntària i per un preu en metàl·lic d'1,329 euros per acció. El preu ofert és la mitjana ponderada dels últims sis mesos i, als efectes de la normativa portuguesa, es considera com a preu equitatiu. L'OPA es dirigeix a tot el capital de BPI no pertanyent a CaixaBank i la seva eficàcia està condicionada: (i) a obtenir acceptacions que

representin més del 5,9% de les accions emeses —de manera que CaixaBank, juntament amb la seva participació actual del 44,1% del capital, superi el 50% del capital després de l'OPA—, i (ii) a l'eliminació per la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI de la limitació del 20% dels drets de vot que un accionista pot emetre establerta a l'article 12.4 dels seus estatuts. Perquè aquesta limitació sigui suprimida és necessari el vot favorable del 75% del capital present o representat a la corresponent Junta General d'Accionistes de BPI, sense que CaixaBank pugui votar més que pel 20% dels drets de vot.

## Annexos

### Estructura de la societat

A continuació es presenta l'estructura de la societat CaixaBank el 31 de març del 2015 (principals participades):

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

(<sup>1</sup>) A la pàgina següent s'adjunta el quadre amb el detall del valor en llibres de la cartera de participades bancàries.

## Participacions bancàries

Tot seguit es detalla el valor en llibres consolidat de les participacions bancàries el 31 de març del 2015, així com el valor per acció:

Imports en milions d'euros	% Participació	Valor en llibres consolidat <sup>1</sup>	Del que: Fons de Comerç <sup>2</sup>	€/acció
GF Inbursa	9,01	958	323	1,59
The Bank of East Asia	17,17	2.180	655	4,86
Erste Group Bank	9,92	897		21,04
Banco BPI	44,10	956		1,49
Boursorama	20,49	178	66	9,78
		<b>5.169</b>	<b>1.044</b>	

(<sup>1</sup>) El valor en llibres consolidat correspon al patrimoni net de les diferents entitats atribuïble al Grup CaixaBank, net de sanejaments.

(<sup>2</sup>) Valor del fons de comerç net de sanejaments.

## Ràtings

Agència	Llarg Termini	Curt Termini	Perspectiva
<b>Standard&amp;Poor's</b>	BBB	A-2	En revisió negativa
<b>Fitch</b>	BBB	F2	Positiva
<b>Moody's</b>	Baa3	P-3	En revisió positiva
<b>DBRS</b>	A (low)	R-1 (low)	Estable

### Últimes accions de les agències

**Standard&Poor's** va situar en revisió negativa el ràting a llarg termini (BBB) el 20 de febrer del 2015, després de l'anunci del llançament de l'OPA sobre BPI. L'agència espera tenir més visibilitat sobre com es reforçaran les ràtios de capital en cas de materialitzar-se la transacció.

**Fitch** va confirmar el ràting a llarg termini (BBB), mantenint-lo en perspectiva positiva, el 25 de febrer del 2015.

**Moody's** va situar en revisió positiva el ràting a llarg termini (Baa3) el 17 de març del 2015, després de l'anunci d'una nova metodologia de ràtings bancaris.

**DBRS** va confirmar el ràting a llarg termini (A low) i va situar la perspectiva en estable des de negativa el 10 de febrer del 2015.

## Avís legal

*La finalitat d'aquesta presentació és exclusivament informativa i no pretén prestar un servei d'assessorament financer o l'oferta de qualsevol tipus de producte o serveis financers. En particular, s'adverteix expressament que aquesta informació no ha de ser considerada una garantia de resultats futurs.*

*S'adverteix expressament que aquesta presentació conté dades subministrades per tercers considerades fonts d'informació fiables generalment, tot i que no se n'ha comprovat l'exactitud. S'avisava expressament que aquesta presentació conté càlculs en la data de realització que es refereixen a diversos aspectes de CaixaBank (d'ara endavant, la "Companyia"). En concret, la informació financerà relativa a societats participades ha estat elaborada fonamentalment partint de la base d'estimacions realitzades per la Companyia. Cap dels seus administradors, directors o empleats no estan obligats, ja sigui implícitament o expressament, a garantir que aquests continguts siguin exactes, precisos, íntegres o complets, a mantenir-los actualitzats o a corregir-los en cas de detectar qualsevol mancança, error o omissió. Així mateix, en la seva reproducció a través de qualsevol mitjà, la Companyia podrà introduir les modificacions que consideri convenientes o ometre parcialment o totalment els elements actuals i, en cas de discrepància amb aquesta versió, no assumeix cap responsabilitat. El que s'exposa en aquesta declaració cal que ho tinguin en compte totes aquelles persones o entitats que puguin haver de prendre decisions o elaborar o difondre opinions relatives a valors emesos per la Companyia i, en particular, els analistes i inversors que treballin amb aquest document. Tots ells estan convidats a consultar*

*la documentació i la informació pública comunicada o registrada per la Companyia davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. En particular s'adverteix que aquest document conté informació financerà no auditada.*

*Aquest document no ha estat presentat davant de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) per a la seva aprovació o registre. En tot cas, es troba sotmès al dret espanyol aplicable en el moment de la seva creació i, en concret, no es dirigeix a cap persona física o jurídica localitzable en altres jurisdiccions, raó per la qual pot no adequar-se a les normes imperatives o als requisits legals d'observació obligada en altres jurisdiccions estrangeres.*

*Sense perjudici del règim legal o de la resta de limitacions imposades pel Grup CaixaBank que resultin aplicables, es prohibeix expressament qualsevol modalitat d'explotació d'aquesta presentació i de les creacions i els signes distintius que incorpora, incloent-hi qualsevol tipus de reproducció, distribució, cessió a tercers, comunicació pública i transformació, a través de qualsevol tipus de suport i mitjà, amb finalitats comercials, sense autorització prèvia i expressa dels seus titulars respectius. L'incompliment d'aquesta prohibició podrà constituir una infracció que la legislació vigent pot sancionar.*

*Aquesta informació financerà ha estat elaborada, en allò referent a la informació de societats participades, fonamentalment partint d'estimacions.*



