



CaixaBank

**ACTIVIDAD  
Y RESULTADOS**

ENERO - MARZO

**[2014]**

# Contenidos

## 3 Datos relevantes

## 5 Información clave del Grupo

## 7 Evolución de resultados y actividad

7	Evolución Macroeconómica
9	Resultados
21	Actividad
25	Gestión del Riesgo
31	Liquidez
32	Gestión del Capital
34	Resultados por Segmento de Negocio

## 35 La Acción CaixaBank

## 37 Hechos relevantes

## 38 Anexos

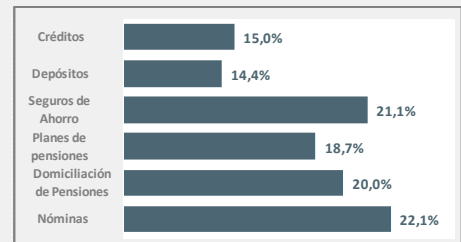
38	Estructura Societaria
39	Participadas Bancarias y Ratings

**Nota general:** La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre de 2014 y de 2013, del ejercicio 2013 y de los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados y del balance que se muestran en este informe financiero, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-UE) y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Las cifras en millones pueden tener dos formatos, millones de euros o MM€ indistintamente.

## LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA

	1T14
Cuota de penetración de particulares <sup>1</sup>	27,4%
Cuota de penetración de particulares como 1 <sup>era</sup> entidad <sup>1</sup>	22,7%
Cientes (millones)	13,6
Total activo (millones de €)	331.376

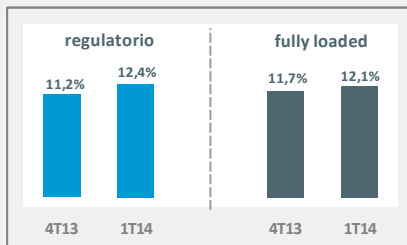
### Cuotas de mercado<sup>1</sup>



## FORTALEZAS FINANCIERAS

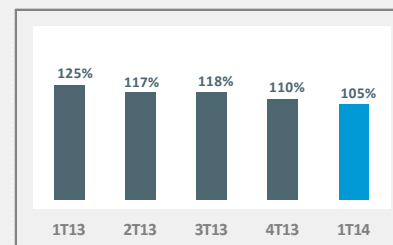
### Solvencia/ Common Equity Tier 1 BIS III

+116 ppbb / +37 ppbb 4T13-1T14



### Liquidez/ Loan to deposits

- 5 pppp 4T13-1T14

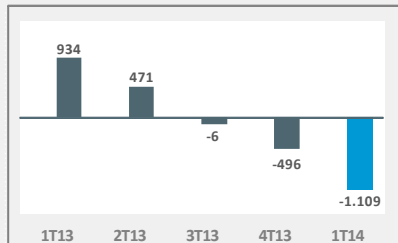


### Variación orgánica<sup>2</sup> de activos problemáticos

(Dudosos y Adjudicados netos disponibles para la venta)

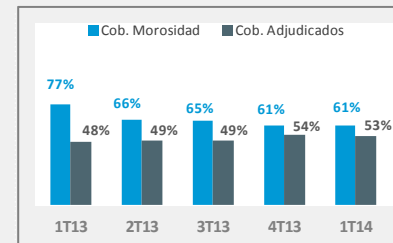
En millones de euros

-1.109 MM€ 4T13-1T14



### Coberturas de activos problemáticos

0 pppp / -1 pppp 4T13-1T14

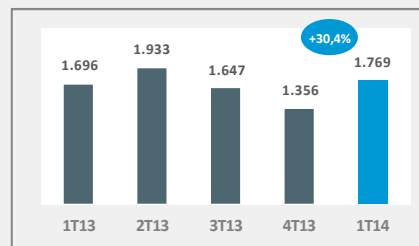


## CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS Y REDUCCIÓN DE GASTOS

### Margen bruto

En millones de euros

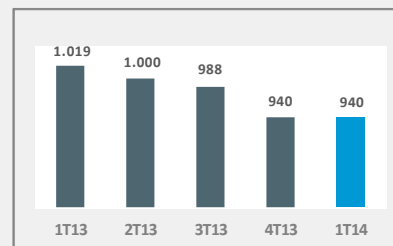
+4,3% 1T13-1T14



### Gastos de Explotación (sin costes extraordinarios)

En millones de euros

-7,8% 1T13-1T14



## Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Marzo		Variación
	2014	2013	
<b>RESULTADOS</b>			
Margen de intereses	993	992	0,1%
Margen bruto	1.769	1.696	4,3%
Margen de explotación	829	(82)	
Margen de explotación sin costes extraordinarios	829	677	22,5%
Resultado atribuido al Grupo	152	335	(54,6%)

En millones de euros	Marzo 2014	Diciembre 2013	Variación
	<b>BALANCE</b>		
Activo Total	331.376	340.190	(2,6%)
Patrimonio Neto	24.467	24.333	0,6%
Recursos totales	309.233	303.604	1,9%
Minoristas	264.620	259.244	2,1%
Mayoristas	44.613	44.360	0,6%
Créditos sobre clientes brutos	201.357	207.231	(2,8%)

<b>EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)</b>			
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	58,9%	72,2%	(13,3)
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios	57,7%	59,5%	(1,8)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	1,4%	2,1%	(0,7)
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,1%	0,1%	0,0
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,3%	0,4%	(0,1)
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	1,7%	2,7%	(1,0)

<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>			
Dudosos	24.013	25.365	(1.352)
Ratio de morosidad	11,36%	11,66%	(0,30)
Ratio de morosidad ex-promotor	6,80%	6,83%	(0,03)
Provisiones para insolvencias	14.668	15.478	(810)
Cobertura de la morosidad	61%	61%	0
Cobertura de la morosidad con garantía real	140%	140%	0
Cobertura de la morosidad ex-promotor	64%	63%	1
Adjudicados netos disponibles para la venta	6.412	6.169	243
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	53%	54%	(1)
<i>de los que: cobertura de suelo</i>	64%	65%	(1)

<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez	65,003	60,762	4,241
Loan to deposits	105,0%	109,9%	(4,9)

<b>SOLVENCIA - BIS III</b>			
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,4%	11,2%	1,2
Tier Total	15,5%	14,7%	0,8
APRs	147.222	151.461	(4.239)
Excedente CET1	11.563	10.141	1.422
Excedente Tier Total	10.973	10.155	818
Leverage ratio	5,7%	5,5%	0,2
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	12,1%	11,7%	0,4

<b>DATOS POR ACCIÓN</b>			
Cotización (€/acción)	4,670	3,788	0,882
Capitalización bursátil	23.716	19.045	4.671
Número de acciones en circulación <sup>1</sup> (miles) (Excluyendo autocartera)	5.400.109	5.025.419	374.690
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,41	4,43	(0,02)
Número de acciones - fully diluted (miles)	5.549.788	5.498.274	51.514
Beneficio por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,06	0,09	(0,03)
Número medio de acciones - fully diluted (miles)	5.457.543	5.416.010	41.533
PER (Precio / Beneficios; veces)	77,83	40,76	37,07
P/VC (valor cotización s/ valor contable) - fully diluted	1,06	0,86	0,20

<b>ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)</b>			
Clientes (millones)	13,6	13,6	0,0
Empleados del Grupo CaixaBank	31.682	31.948	(266)
Oficinas	5.716	5.730	(14)
Terminales de autoservicio	9.606	9.597	9

(<sup>1</sup>) Incluye las 323.146.336 acciones nuevas emitidas para atender la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables Serie I/2012. Su contratación efectiva en el mercado continuo empezó el 14 de abril de 2014.

## Información clave del Grupo del primer trimestre de 2014

### ACTIVIDAD COMERCIAL

La intensa actividad comercial permite afianzar el liderazgo en banca minorista

- CaixaBank da servicio a **13,6 millones de clientes a través de 5.716 oficinas** y cuenta con unos **activos totales de 331.376 millones de euros**.
- La intensa actividad comercial y la oferta de propuestas de valor especializadas por segmentos son la base del **liderazgo en banca retail en España**.
  - **La cuota de penetración de particulares se sitúa en el 27,4%** (un 22,7% tienen a CaixaBank como primera entidad)<sup>1</sup>.
  - La cuota de nóminas domiciliadas aumenta hasta el 22,1% y la de pensiones domiciliadas alcanza el 20,0%<sup>1</sup>.
  - Las cuotas de créditos y depósitos se sitúan en el 15,0% y el 14,4% respectivamente, la de seguros de ahorro en el 21,1% y la de planes de pensiones en el 18,7%<sup>1</sup>.
- La continua apuesta por la innovación sitúa a CaixaBank como **entidad de referencia en banca online** (9,4 millones de clientes) y **banca móvil** (4,0 millones de clientes).
- Los **recursos totales** se sitúan en los 309.233 millones de euros (+1,9% en el primer trimestre de 2014). Los recursos de clientes de la actividad minorista alcanzan los 264.620 millones de euros (+5.376 millones de euros, un +2,1%), con una oferta diversificada de productos adaptada a los diferentes segmentos de clientes.
- El total de **créditos brutos a la clientela** es de 201.357 millones de euros. Su evolución, -2,8%, se focaliza en la reducción de la exposición al sector promotor (-7,1%) y está marcada por el proceso de desapalancamiento generalizado.

CaixaBank mantiene el firme compromiso de apoyo a los proyectos de sus clientes; en los primeros meses de 2014 se han firmado diferentes convenios para la apertura de líneas de financiación para el tejido productivo.

Destaca la puesta en marcha de la **estrategia comercial CaixaNegocio** para la captación y vinculación de clientes de este segmento<sup>2</sup>. En el primer trimestre de 2014 se han captado 98.046 nuevos clientes.

### FORTALEZAS FINANCIERAS

#### EXCELENTE POSICIÓN DE LIQUIDEZ

- A 31 de marzo de 2014 la **liquidez del Grupo alcanza los 65.003 millones de euros** en su totalidad de disponibilidad inmediata (19,6% del total del activo).
- **La ratio Loan to Deposits disminuye hasta situarse en el 105%**, con reducción del gap comercial y mejora de la estructura de financiación.
- **Éxito en la colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias**. Esta emisión ha obtenido una excelente respuesta por parte de los inversores institucionales (88% internacionales), con una demanda de más de 2.600 millones de euros.

El cupón se situó en un 2,625% y el coste de la emisión (80 puntos básicos sobre el midswap) supone que CaixaBank se financió 67 puntos básicos por debajo del Tesoro Español en el mismo plazo.

#### SOLVENCIA: ELEVADOS NIVELES CON GENERACIÓN RECURRENTE DE CAPITAL

##### Common Equity Tier 1 (CET1) del 12,4%

- Destaca la capacidad de generación de capital, que ha supuesto un incremento de +38 puntos básicos de CET1.
- Aumento del CET 1 BIS III tras la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables Serie I/2012 en el primer trimestre del 2014.
- **El superávit de recursos propios CET1 es de 11.563 millones de euros**.

CET1 fully loaded del 12,1% (11,7% a 31 de diciembre de 2013)

#### GESTIÓN DEL RIESGO: MEJOR CALIDAD CREDITICIA

##### Fuerte reducción de los saldos dudosos

- **Reducción de 1.352 millones de euros de saldos dudosos**. Se acentúa la tendencia de reducción iniciada en el segundo semestre de 2013.
- **Caída de la ratio de morosidad** (-30 puntos básicos). En su evolución incide principalmente la fuerte reducción de saldos dudosos (-62 puntos básicos) que permite compensar el efecto del desapalancamiento (+32 puntos básicos).

(<sup>1</sup>) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs. Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.  
(<sup>2</sup>) Comercios, autónomos, profesionales, microempresas y agrarios.

- Destaca la **reducción de nuevas entradas de dudosos**, un 52% inferiores a las del cuarto trimestre de 2013.

La intensa actividad comercial es la clave para la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados

- La **cartera neta de inmuebles adjudicados** disponibles para la venta asciende a 6.412 millones de euros.
- El **total de inmuebles comercializados (ventas y alquileres) asciende a 630 millones de euros**, un 71% superior al del mismo período de 2013.
- El 61% de la cartera neta de inmuebles adjudicados disponibles para la venta corresponde a edificios terminados, hecho que demuestra la calidad de los activos y facilita su comercialización.

#### Sólidas coberturas

- Las provisiones para la cartera crediticia se sitúan en los 14.668 millones de euros, **con una ratio de cobertura que se mantiene en el 61%**.
- La **cobertura de los inmuebles adjudicados se sitúa en el 53,4%**.

#### RATINGS

- CaixaBank es una de las tres entidades del sector bancario español en grado de inversión por las cuatro agencias de calificación.
- Moody's ha confirmado el rating (Baa3) y **revisado la perspectiva a estable** desde negativa, el 4 de abril de 2014.

#### RESULTADOS

El resultado atribuido en el primer trimestre de 2014 asciende a 152 millones de euros

- La evolución del resultado del primer trimestre del 2014 está marcada por la elevada generación de ingresos recurrentes y la reducción de los gastos de explotación, **con incremento del margen de explotación del 22,5%** (sin considerar los costes extraordinarios de 2013).
- Resultado del primer trimestre de 2013 (335 millones de euros) con impacto de resultados extraordinarios en diferentes epígrafes de la cuenta de resultados.

Crecimiento del 4,3% del margen bruto (1.769 millones de euros)

- El **margen de intereses se sitúa en los 993 millones de euros (+0,1% en la comparativa interanual)**. La gestión activa para reducir los costes de financiación

compensa los efectos del desapalancamiento y la morosidad en los ingresos financieros.

- **Elevados niveles de ingresos por comisiones de 454 millones de euros** (+1,8% respecto al mismo período del año anterior). Aumento de la contribución de las comisiones derivadas de la comercialización de productos de fuera de balance.
- **Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio de 221 millones de euros**, en el primer trimestre de 2014 (114 en el primer trimestre de 2013).

Crecimiento del 22,5% del margen de explotación (829 millones de euros) y reducción de los gastos recurrentes

- El intenso **proceso de optimización de la estructura del Grupo** en 2013 ha permitido sentar las bases para una mejora gradual de la eficiencia.
- **Los gastos recurrentes se reducen un 7,8%** respecto al mismo período del año anterior, y reflejan la consecución de importantes sinergias y la racionalización de los costes.
- El **margen de explotación alcanza los 829 millones de euros, +22,5% respecto al mismo período del año anterior** (sin considerar el registro de gastos de explotación extraordinarios en 2013 derivados del proceso de reestructuración del Grupo, 839 millones de euros en el total del año, 759 millones de euros en el primer trimestre de 2013).

Impactos extraordinarios en el primer trimestre de 2013

- **Las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros ascienden a 650 millones de euros (-66,7% en la comparativa interanual)**. En el primer trimestre de 2013 incluían el registro de 902 millones de euros de provisiones para el cumplimiento del 100% de los requerimientos del Real Decreto Ley 18/2012.
- El epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros incluía, en el primer trimestre de 2013, el registro de la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

#### ACCIÓN

Positiva evolución de la acción en el primer trimestre de 2014 (+23,3%)

- A 31 de marzo de 2014 la acción de CaixaBank ha cerrado en **4,670 euros por acción** (+23,3%). Su comportamiento ha sido muy superior al promedio de entidades financieras españolas<sup>1</sup>, que crece en un 7,6% en el mismo periodo.

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

# Evolución de resultados y actividad

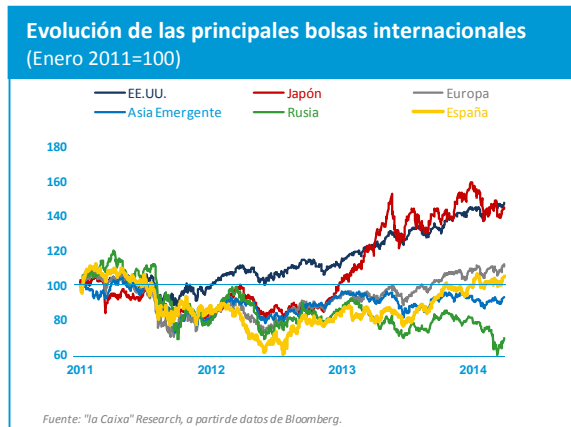
## Evolución Macroeconómica

### EVOLUCIÓN GLOBAL Y MERCADOS

- Recuperación de la economía internacional con dudas en algunos países emergentes
- Los mercados financieros muestran signos de fortaleza

Los indicadores de coyuntura muestran, en el primer trimestre de 2014, que se mantiene el **escenario de mejora en la actividad económica global**, si bien con importantes disparidades entre países.

En Europa y España, la recuperación económica se consolida. En Estados Unidos se está afianzando el crecimiento, aunque la recuperación del mercado laboral continúa siendo incompleta. Japón, por su parte, sigue pendiente de los efectos derivados de la subida del IVA en abril. Es muy posible que el consumo y la inversión anticipen en este primer trimestre la subida impositiva, propiciando un repunte del crecimiento, que posteriormente puede ralentizarse.



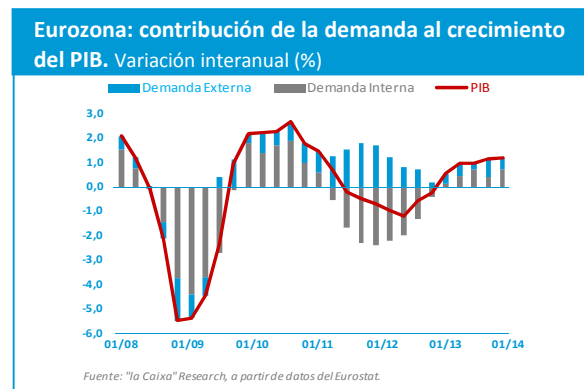
Algunos países emergentes presentan incertidumbres desde el inicio del año. Entre estos, Brasil ha experimentado un mayor deterioro, con tensiones inflacionistas que persisten y un crecimiento económico que se ralentiza. China ha mostrado signos de desaceleración ya que la producción industrial, las ventas minoristas y otros indicadores adelantados se situaron durante los primeros meses del año por debajo de la media de 2013. No obstante, respecto al gigante asiático es necesario esperar unos meses antes de valorar su pulso económico de fondo. El mantenimiento de la senda reformista y la confirmación en la Sesión Anual Parlamentaria del objetivo de crecimiento del 7,5%, junto con el amplio margen de maniobra disponible en materia de política monetaria y fiscal, son

factores que dan apoyo a las perspectivas de corto y medio plazo. El conflicto político de Rusia con Ucrania afectará negativamente al crecimiento de 2014, pero no ha generado, por el momento, tensiones financieras de envergadura fuera del ámbito geográfico más cercano, señal de que los inversores siguen diferenciando claramente a los emergentes en función de sus fundamentos macroeconómicos.

### EVOLUCIÓN EN LA ZONA DEL EURO Y ESPAÑA

- Se establecen las bases hacia un crecimiento más equilibrado y robusto
- Perspectivas de crecimiento favorables en España

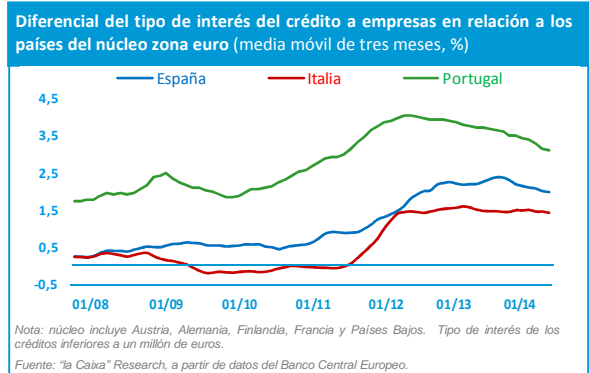
En 2014 Europa y España se mueven en coordenadas más favorables. El flujo de indicadores para la eurozona publicados durante el primer trimestre de 2014 sigue configurando un **escenario de recuperación gradual**. La demanda interna, especialmente la inversión, presenta un tono algo más robusto de lo que se anticipaba. También la recuperación de los países periféricos está siendo ligeramente mejor de lo esperado. Destaca la buena evolución de los indicadores de actividad de la economía portuguesa, que probablemente finalizará con éxito el programa de ayuda financiera con la troika el próximo junio.



Con base en esta progresiva recuperación, el BCE sigue optando por no actuar, aunque reconoce que la inflación se mantendrá baja durante un periodo prolongado y recuerda que no dudará en intervenir en caso de que los riesgos deflacionistas se intensifiquen. A pesar de la aparente inacción, el discurso del BCE cada vez se muestra más comprensivo con el riesgo de deflación. En este sentido, destacaron las declaraciones del presidente del Bundesbank y miembro del Consejo

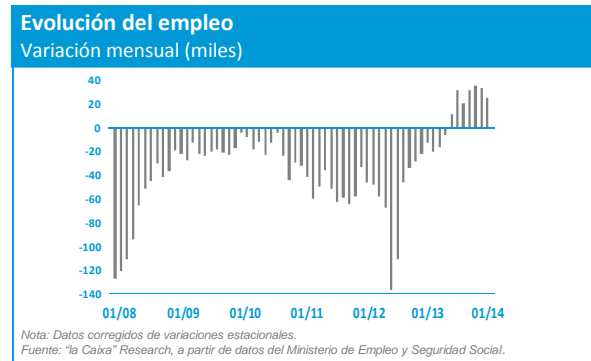
de Gobierno del BCE, Jens Weidmann, en las que no descartaba que el BCE recurriera a compras de deuda pública y privada para reactivar la economía y alejar el riesgo de deflación. Poco a poco, el BCE está haciendo creíble su intención de llevar cabo un *quantitative easing* como el implementado en EE. UU.

Paralelamente, los recientes avances para **reforzar la integración financiera de la eurozona**, con el acuerdo sobre el mecanismo de resolución bancaria, siguen mostrando el compromiso de las instituciones europeas de seguir avanzando hacia un mayor nivel de integración. Las negociaciones entre el Consejo de Ministros de la Unión Europea y la Eurocámara han introducido modificaciones respecto a la propuesta inicial: se acortan los plazos para la dotación de los 55.000 millones de euros del fondo único de resolución (de 10 a 8 años) y se acelera el ritmo de mutualización (60% de lo constituido en los 2 primeros años, 100% al cabo de 8 años); se simplifica la toma de decisiones; y, durante el periodo de transición, el fondo podrá acceder a los mercados. La contribución de cada entidad al fondo común se hará en función de los activos ponderados por riesgo y el peso de la financiación mayorista, aunque los detalles todavía no se han concretado. Este acuerdo constituye un pilar fundamental en el proceso de unión bancaria, junto con la supervisión única que será llevada a cabo por el Banco Central Europeo a partir de noviembre de este año. Todo ello permite ir forjando, poco a poco, una unión económica y monetaria más robusta, imprescindible para restablecer los mecanismos de transmisión de la política monetaria y poner fin a la fragmentación de los mercados financieros.



**La economía española cierra el primer trimestre de 2014 con registros que invitan al optimismo ya que apuntan a una aceleración del ritmo de crecimiento.** Es notable el progreso que ha hecho la inversión en los primeros meses de 2014, tanto el índice PMI de manufacturas como el índice de producción industrial han seguido presentando avances importantes. Si bien el ritmo de crecimiento del consumo de los hogares

parece que se ha moderado en los primeros meses de 2014, la buena evolución de la confianza del consumidor. Además, un factor determinante que debería impulsar las ventas minoristas es la continuada recuperación del mercado laboral. Desde septiembre de 2013, la economía española ha creado empleo en términos netos todos los meses en términos desestacionalizados.



La mejora de la competitividad ha sido clave para impulsar la internacionalización de la economía española durante los últimos años. Esto ha ayudado a que en sólo cinco años las exportaciones de bienes y servicios hayan pasado de representar el 25% del PIB al 34%. La evolución reciente de los costes laborales, que mantienen un tono de moderación también permite pensar que las ganancias de competitividad se están consolidando.

En este contexto, **la previsión de crecimiento del PIB para 2014 se sitúa en torno al 1,0%**, lo que permitiría crear empleo neto y reducir gradualmente la tasa de desempleo. El mapa de riesgos, además, también se está moviendo hacia un terreno más benigno. Así recoge el último informe sobre desequilibrios macroeconómicos publicado por la Comisión Europea, en el que se destacan los importantes avances que ha hecho la economía española para corregirlos. Aunque todavía queda camino por recorrer, se encuentra en una mejor posición para que el proceso de recuperación vaya ganando fuerza a lo largo del año. La reforma fiscal que está previsto llevar a cabo este año debería ayudar a dotar de mayor solidez el crecimiento. El objetivo de esta reforma es establecer un marco fiscal eficiente, que contribuya al ajuste del déficit público y estimule el crecimiento.

De este modo, las noticias más recientes permiten afrontar 2014 con optimismo. Con todo, la necesidad de desapalancamiento de la economía y episodios de volatilidad puntuales ligados a los países emergentes recuerdan que la recuperación avanza por un camino no exento de riesgos.



## Resultados

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación en %
	2014	2013	
Ingresos financieros	2.151	2.471	(12,9)
Gastos financieros	(1.158)	(1.479)	(21,7)
<b>Margen de intereses</b>	<b>993</b>	<b>992</b>	<b>0,1</b>
Dividendos	1	2	(30,1)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	149	205	(27,3)
Comisiones netas	454	446	1,8
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	221	114	93,3
Otros productos y cargas de explotación	(49)	(63)	(22,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.769</b>	<b>1.696</b>	<b>4,3</b>
Gastos de explotación recurrentes	(940)	(1.019)	(7,8)
Gastos de explotación extraordinarios		(759)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>829</b>	<b>(82)</b>	
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>829</b>	<b>677</b>	<b>22,5</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(650)	(1.951)	(66,7)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(53)	2.223	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>126</b>	<b>190</b>	<b>(33,9)</b>
Impuesto sobre beneficios	26	144	(81,3)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>152</b>	<b>334</b>	<b>(54,3)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(1)	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>152</b>	<b>335</b>	<b>(54,6)</b>

### Evolución interanual

- Sostenida capacidad de generación de ingresos: crecimiento del margen bruto del 4,3%
- Reducción del 7,8% de los gastos recurrentes, reflejo de la captura de sinergias
- El margen de explotación crece hasta los 829 millones de euros (+22,5% sin considerar los costes extraordinarios de 2013)
- Impactos extraordinarios en 2013

En la evolución interanual destacan:

- El **margen de intereses se sitúa en los 993 millones de euros, +0,1%**, impactado por:
  - Fuerte descenso de los costes financieros tras la gestión del ahorro minorista, con reducción de 34 puntos básicos en los últimos doce meses.
  - Aumento de los márgenes de la nueva producción de créditos y reducción, respecto a trimestres anteriores, del impacto de la repreciaación de la cartera hipotecaria.
  - Disminución de los ingresos por el desapalancamiento crediticio y de los gastos por menor volumen de emisiones institucionales.

- Los **ingresos por comisiones alcanzan los 454 millones de euros (+1,8%)**, impulsados por el crecimiento del patrimonio gestionado de fondos de inversión y el aumento de la comercialización de seguros de viga-riesgo.
- Los **ingresos de la cartera de renta variable** ascienden a 150 millones de euros.
- Mayor contribución de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio**, 221 millones de euros. Su evolución está impactada por las plusvalías registradas en el primer trimestre de 2014, por la venta, principalmente, de la participación en Bolsas y Mercados Españoles<sup>1</sup> y cartera de renta fija disponible para la venta.
- Positiva evolución del epígrafe **otros productos y cargas de explotación**. El crecimiento de los ingresos en la comercialización de seguros, compensan el incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, derivado de la aplicación del Real Decreto Ley 21/2012<sup>2</sup>.
- **Elevada generación de ingresos, el margen bruto alcanza los 1.769 millones de euros (+4,3% respecto el mismo periodo de 2013)**.
- Importante descenso de los **gastos recurrentes** del 7,8%, consecuencia del esfuerzo realizado en la optimización de la estructura del Grupo con captura

<sup>(1)</sup> Mayor información en apartado Hechos Relevantes del primer trimestre de 2014.

<sup>(2)</sup> Aportación extraordinaria del 3% de la base del cálculo. Mayor información en apartado de Otros productos y cargas de explotación.

de sinergias. El **total de gastos** incluía en el primer trimestre de 2013 el registro de 759 millones de euros de costes extraordinarios, esencialmente por el acuerdo laboral de reestructuración de la plantilla de CaixaBank.

- El **margen de explotación crece un 22,5%** (sin considerar los costes extraordinarios del primer trimestre de 2013), y **alcanza los 829 millones de euros**.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se sitúan en los 650 millones de euros (-66,7%). En 2013 incluían el registro de 902 millones de euros para alcanzar el 100% de las provisiones exigidas por el Real Decreto Ley 18/2012.
- El **epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge los resultados generados por la venta de activos así como otros saneamientos. En el primer trimestre de 2013 incluía el impacto correspondiente a la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.
- En relación con el **gasto por Impuesto de Sociedades** cabe considerar que la práctica totalidad de los ingresos de participadas se registran netos de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y la aplicación, en su caso, de las deducciones establecidas por la normativa fiscal.
- Con todo ello, el **resultado atribuido registrado por CaixaBank en el primer trimestre de 2014 asciende a 152 millones de euros** (335 millones de euros en el mismo período de 2013).

#### Evolución trimestral

- **Fortaleza en la generación de ingresos: +30,4% el margen bruto**
- **El margen de explotación alcanza los 829 millones de euros**
- **Menores dotaciones y saneamientos**

En la comparativa respecto al trimestre anterior destacan:

- **El margen bruto asciende a 1.769 millones de euros (+30,4%):**

- En el **margen de intereses** destaca la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-14 puntos básicos), que se refleja en la mejora del diferencial de la clientela (+9 puntos básicos). El desapalancamiento crediticio y una menor exposición en cartera de renta fija son los principales factores que frenan su evolución positiva.
- Crecimiento de los **ingresos por comisiones** del 3,3%. Positiva evolución de las comisiones asociadas a la actividad de comercialización de seguros (+10,5%), y de fondos de inversión (+5,2%) y de las comisiones bancarias (+1,4%).
- Los **ingresos de la cartera de renta variable** se sitúan en los 150 millones de euros. En el cuarto trimestre de 2013 registro del impacto en Repsol del acuerdo de compensación por la nacionalización del 51% del capital de YPF.
- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** alcanzan los 221 millones de euros, tras la venta de la totalidad de la participación en Bolsas y Mercados Españoles y la gestión de los activos financieros del Grupo que ha permitido aprovechar las oportunidades de mercado.
- **Crecimiento del margen de explotación hasta los 829 millones de euros (+102,2%).**
- Menores **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros**. Registro en el cuarto trimestre de 2013 de elevadas dotaciones para la cobertura de los riesgos inherentes a la cartera crediticia.
- En la evolución del epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** impactan el registro, en el cuarto trimestre de 2013, de elevadas dotaciones para la cobertura de la cartera de inmuebles adjudicados y de plusvalías, principalmente, por la venta del 51% del negocio de gestión inmobiliaria (255 millones de euros brutos) y del negocio de seguros de no vida procedente de Banca Cívica y Banco de Valencia a Segur Caixa Adeslas (79 millones de euros brutos).
- El **impuesto de sociedades** del cuarto trimestre del 2013 recoge la contabilización del impacto del tratamiento fiscal definitivo de la diferencia negativa de consolidación tras la adquisición de Banco de Valencia que atiende al principio del sistema tributario que persigue evitar la doble imposición.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Ingresos financieros	2.471	2.298	2.274	2.258	2.151
Gastos financieros	(1.479)	(1.331)	(1.297)	(1.239)	(1.158)
<b>Margen de intereses</b>	<b>992</b>	<b>967</b>	<b>977</b>	<b>1.019</b>	<b>993</b>
Dividendos	2	97	5	3	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	205	136	124	(126)	149
Comisiones netas	446	444	430	440	454
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	114	327	160	78	221
Otros productos y cargas de explotación	(63)	(38)	(49)	(58)	(49)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.696</b>	<b>1.933</b>	<b>1.647</b>	<b>1.356</b>	<b>1.769</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1.019)	(1.000)	(988)	(940)	(940)
Gastos de explotación extraordinarios	(759)	(62)	(11)	(7)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>(82)</b>	<b>871</b>	<b>648</b>	<b>409</b>	<b>829</b>
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>677</b>	<b>933</b>	<b>659</b>	<b>416</b>	<b>829</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.951)	(925)	(573)	(880)	(650)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	2.223	(62)	(70)	(321)	(53)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>190</b>	<b>(116)</b>	<b>5</b>	<b>(792)</b>	<b>126</b>
Impuestos sobre beneficios	144	185	44	835	26
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>334</b>	<b>69</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>152</b>
Resultado de minoritarios	(1)	(4)	(1)	(2)	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>335</b>	<b>73</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>152</b>

### Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Ingresos financieros	2,74	2,63	2,63	2,63	2,63
Gastos financieros	(1,64)	(1,52)	(1,50)	(1,44)	(1,42)
<b>Margen de intereses</b>	<b>1,10</b>	<b>1,11</b>	<b>1,13</b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>
Dividendos	0,00	0,11	0,01	0,00	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,22	0,16	0,14	(0,15)	0,18
Comisiones netas	0,49	0,51	0,50	0,52	0,55
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,12	0,37	0,19	0,09	0,27
Otros productos y cargas de explotación	(0,07)	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
<b>Margen bruto</b>	<b>1,87</b>	<b>2,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,59</b>	<b>2,15</b>
Gastos de explotación recurrentes	(1,11)	(1,14)	(1,15)	(1,10)	(1,14)
Gastos de explotación extraordinarios	(0,83)	(0,07)	(0,01)	(0,01)	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>(0,08)</b>	<b>1,00</b>	<b>0,75</b>	<b>0,47</b>	<b>1,01</b>
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>0,76</b>	<b>1,07</b>	<b>0,76</b>	<b>0,48</b>	<b>1,01</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(2,13)	(1,06)	(0,67)	(1,03)	(0,79)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	2,43	(0,07)	(0,08)	(0,38)	(0,06)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,93)</b>	<b>0,16</b>
Impuestos sobre beneficios	0,16	0,21	0,05	0,98	0,03
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>0,38</b>	<b>0,08</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,20</b>
Resultado de minoritarios	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)	0,00
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>0,38</b>	<b>0,08</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,20</b>
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	365.581	350.255	343.652	341.242	331.188

## Margen bruto

El **margen bruto alcanza los 1.769 millones de euros** (+4,3% con relación al mismo período de 2013).

### MARGEN DE INTERESES

- El margen de intereses se sitúa en 993 millones de euros (+0,1% respecto al primer trimestre de 2013)
- Intensa gestión comercial de los costes financieros. Clara reducción del coste de la nueva producción de ahorro a vencimiento (1,10% en el primer trimestre de 2014)
- Relevante mejora del diferencial de la clientela (+9 pb) y aumento del diferencial de balance (+2 pb)
- El desapalancamiento frena la evolución positiva del margen de intereses

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, **el margen de intereses alcanza los 993 millones de euros** (+0,1% de variación respecto al primer trimestre de 2013). El margen de intereses del cuarto trimestre de 2013 fue de 1.019 millones de euros.

La evolución del margen de intereses del primer trimestre de 2014 está impactada por la positiva evolución de los precios de la actividad minorista y un continuo desapalancamiento tanto de la cartera crediticia como de la cartera de renta fija.

Como reflejo de la positiva gestión de la rentabilidad de la actividad financiera minorista, el **diferencial de la clientela** continúa la tendencia positiva iniciada en el segundo semestre de 2013 y aumenta hasta el 1,83% (+9 puntos básicos en el trimestre).

- Esta mejora es sobre todo consecuencia del gran esfuerzo comercial en la gestión del coste del pasivo

minorista que se ha reducido en 7 puntos básicos en el trimestre, hasta el 1,21%.

- Destaca especialmente la intensa gestión comercial del ahorro a vencimiento, con una **mejora continuada del coste de la nueva producción que se ha acelerado este trimestre** (1,10% en el primer trimestre respecto el 1,29% en el anterior) **y con crecimiento en los volúmenes**. Todo ello se traduce en una reducción del coste de la cartera del ahorro a vencimiento hasta el 2,04% (-14 puntos básicos).
- El rendimiento de la cartera crediticia se sitúa en el 3,04% (+2 puntos básicos en el trimestre), consecuencia de la continuada **reducción del impacto negativo de la repreciaación de la cartera hipotecaria** y unos tipos de la nueva producción (front book) que se mantienen estables (+1 punto básico en el trimestre) y que siguen superando ampliamente los de la cartera (back book).

La mejora en el diferencial de la clientela, se traslada parcialmente al **diferencial de balance**, que alcanza el 1,21% (aumento de 2 puntos básicos respecto al trimestre anterior).

- La ratio de costes financieros sobre activos totales medios se ha reducido hasta el 1,42% (-2 puntos básicos en el trimestre).
- Por su parte, la ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios se mantiene en el 2,63%.

**El efecto volumen derivado del desapalancamiento** crediticio y de la reducción de la exposición de la cartera de renta fija, con un descenso conjunto del -3,5% de los saldos medios respecto al trimestre anterior, se traduce en un descenso de los ingresos financieros. Por su parte, la reducción del gap comercial ha permitido disminuir la financiación mayorista y realizar la devolución parcial de la LTRO (6.480 millones de euros en el primer trimestre), con la consecuente minoración de los costes financieros.

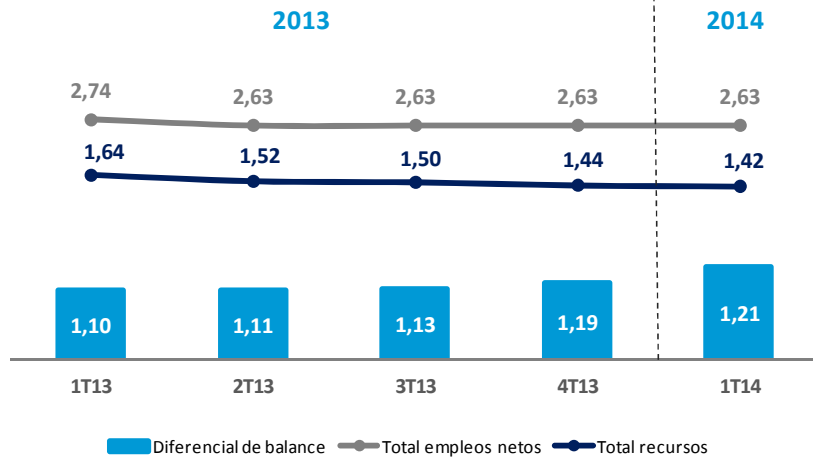
## Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

Importes en millones de euros	1T14		
	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27
Cartera de créditos	184.185	1.382	3,04
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48
Otros activos con rendimiento <sup>1</sup>	35.631	404	4,60
Resto de activos	61.178	2	
<b>Total activos medios</b>	<b>331.188</b>	<b>2.151</b>	<b>2,63</b>
Intermediarios financieros	35.338	(75)	0,87
Recursos de la actividad minorista	164.176	(490)	1,21
<i>Ahorro a la vista</i>	76.854	(50)	0,26
<i>Ahorro a vencimiento</i>	87.322	(438)	2,04
<i>Ahorro a plazo</i>	81.881	(399)	1,98
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	5.441	(39)	2,96
Empréstitos institucionales y valores negociables	43.761	(235)	2,18
Pasivos subordinados	4.893	(37)	3,11
Otros pasivos con coste <sup>1</sup>	36.302	(321)	3,59
Resto de pasivos	46.718	(2)	
<b>Total recursos medios</b>	<b>331.188</b>	<b>(1.158)</b>	<b>1,42</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>993</b>		
<b>Diferencial de la clientela (%)</b>	<b>1,83</b>		
<b>Diferencial de balance (%)</b>	<b>1,21</b>		

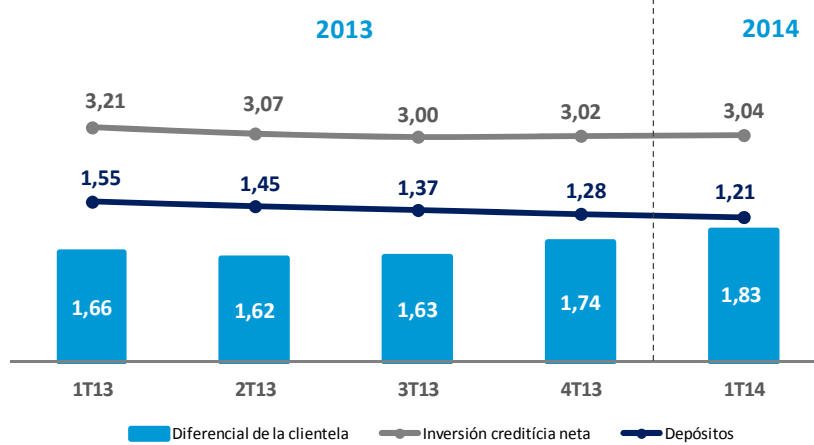
Importes en millones de euros	1T13			2T13			3T13			4T13		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	14.348	12	0,34	8.018	7	0,36	7.498	8	0,42	9.465	7	0,29
Cartera de créditos	210.705	1.683	3,21	202.737	1.553	3,07	195.243	1.475	3,00	191.331	1.457	3,02
Valores representativos de deuda	40.867	387	3,84	41.483	355	3,43	45.596	405	3,52	42.633	380	3,54
Otros activos con rendimiento <sup>1</sup>	29.640	385	5,27	33.282	381	4,60	32.664	383	4,65	34.464	411	4,73
Resto de activos	70.021	4		64.735	2		62.651	3		63.349	3	
<b>Total activos medios</b>	<b>365.581</b>	<b>2.471</b>	<b>2,74</b>	<b>350.255</b>	<b>2.298</b>	<b>2,63</b>	<b>343.652</b>	<b>2.274</b>	<b>2,63</b>	<b>341.242</b>	<b>2.258</b>	<b>2,63</b>
Intermediarios financieros	57.763	(134)	0,94	51.943	(120)	0,92	46.822	(108)	0,92	46.076	(106)	0,91
Recursos de la actividad minorista	158.189	(605)	1,55	158.369	(572)	1,45	161.006	(557)	1,37	162.448	(523)	1,28
<i>Ahorro a la vista</i>	68.639	(36)	0,21	70.777	(39)	0,22	72.949	(37)	0,20	75.156	(44)	0,23
<i>Ahorro a vencimiento</i>	89.550	(569)	2,58	87.592	(533)	2,44	88.057	(520)	2,35	87.293	(479)	2,18
<i>Ahorro a plazo</i>	80.367	(485)	2,45	80.355	(469)	2,34	82.356	(474)	2,28	81.386	(437)	2,13
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	9.183	(84)	3,69	7.237	(64)	3,58	5.701	(46)	3,28	5.906	(42)	2,90
Empréstitos institucionales y valores negociables	51.364	(324)	2,56	51.017	(259)	2,03	49.356	(272)	2,19	45.335	(248)	2,17
Pasivos subordinados	6.161	(82)	5,38	4.721	(55)	4,69	4.154	(43)	4,12	4.535	(35)	3,05
Otros pasivos con coste <sup>1</sup>	33.407	(331)	4,02	33.598	(325)	3,88	32.809	(313)	3,79	33.819	(324)	3,81
Resto de pasivos	58.697	(3)		50.607			49.505	(4)		49.029	(3)	
<b>Total recursos medios</b>	<b>365.581</b>	<b>(1.479)</b>	<b>1,64</b>	<b>350.255</b>	<b>(1.331)</b>	<b>1,52</b>	<b>343.652</b>	<b>(1.297)</b>	<b>1,50</b>	<b>341.242</b>	<b>(1.239)</b>	<b>1,44</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>992</b>			<b>967</b>			<b>977</b>			<b>1.019</b>		
<b>Diferencial de la clientela (%)</b>	<b>1,66</b>			<b>1,62</b>			<b>1,63</b>			<b>1,74</b>		
<b>Diferencial de balance (%)</b>	<b>1,10</b>			<b>1,11</b>			<b>1,13</b>			<b>1,19</b>		

(<sup>1</sup>) Incluye los activos y pasivos de las filiales de seguros.

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

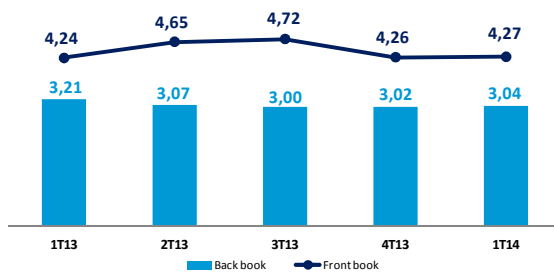


### Evolución del diferencial de la clientela (en %)

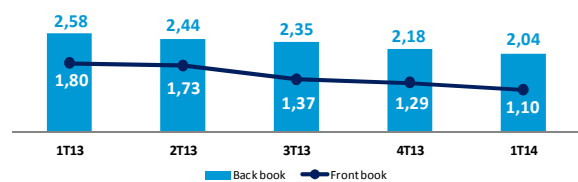


*Nota: Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad retail. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.*

### Tipo de los créditos (back vs. front book)



### Tipo del ahorro a vencimiento (back vs. front book)



## COMISIONES

El liderazgo en banca minorista y una oferta amplia y diversificada de productos y servicios son la base del mantenimiento de **elevados niveles de ingresos por comisiones, 454 millones de euros (+1,8%)**. En la **comparativa interanual** destacan:

- Las **comisiones bancarias, valores y otros** se sitúan en los 325 millones de euros. Incluyen las derivadas de transaccionalidad, riesgo, gestión de recursos, medios de pago y valores.
- Crecimiento sostenido de las **comisiones de la actividad de seguros y planes de pensiones**

(+34,0%), tras una intensa actividad comercial y con una oferta especializada por segmentos de clientes.

- Las comisiones generadas por **fondos de inversión** crecen un 31,4%, consecuencia del incremento del patrimonio gestionado y la positiva evolución del mercado.

La **evolución trimestral (+3,3%)** está marcada por el sostenido crecimiento de los ingresos por comisiones de la operativa de fuera de balance (+8,3%) y la evolución de las comisiones bancarias (+1,4%).

### Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2014	2013	Absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	325	349	(24)	(6,9)
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	78	58	20	34,0
Fondos de inversión	51	39	12	31,4
<b>Comisiones netas</b>	<b>454</b>	<b>446</b>	<b>8</b>	<b>1,8</b>

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Comisiones bancarias, valores y otros	349	336	319	320	325
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	58	65	66	71	78
Fondos de inversión	39	43	45	49	51
<b>Comisiones netas</b>	<b>446</b>	<b>444</b>	<b>430</b>	<b>440</b>	<b>454</b>

## INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en el primer trimestre de 2014 en **150 millones de euros**.

CaixaBank avanza en sus retos estratégicos a través de la participación en empresas líderes en sus sectores y la diversificación en el ámbito internacional.

Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** incluyen la parte proporcional de los resultados de las sociedades asociadas. Su evolución viene marcada por la estacionalidad de los resultados de las participadas y por el registro, en el cuarto trimestre de 2013, del impacto en Repsol del acuerdo de compensación por la nacionalización del 51% del capital de YPF.

### Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2014	2013	Absoluta	%
Dividendos	1	2	(1)	(30,1)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	149	205	(56)	(27,3)
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>150</b>	<b>207</b>	<b>(57)</b>	<b>(27,3)</b>

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Dividendos	2	97	5	3	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	205	136	124	(126)	149
<b>Ingresos de la cartera de renta variable</b>	<b>207</b>	<b>233</b>	<b>129</b>	<b>(123)</b>	<b>150</b>

## RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Contribución de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** de 221 millones de euros consecuencia del aprovechamiento de oportunidades de mercado.

Los resultados del primer trimestre de 2014 incluyen la plusvalía por la venta de la totalidad de la participación en Bolsas y Mercados Españoles (47 millones de euros) y resultados en la venta de renta fija clasificada como disponible para la venta.

### OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- Crecimiento sostenido de los **ingresos derivados de la actividad de seguros** (+76,8% comparativa

interanual y +57,0% comparativa trimestral), con aumento de la comercialización de seguros de vida-riesgo. Incremento de la **contribución al Fondo de Garantía de Depósitos**, derivado básicamente, de la aplicación del Real Decreto Ley 21/2012. La normativa establece el pago de una derrama extraordinaria del 3 por mil de la base del cálculo (depósitos garantizados antes de deducciones a 31 de diciembre de 2012).

El importe correspondiente a 2013 fue registrado en los resultados del cuarto trimestre. En el primer trimestre de 2014 se incluye la parte proporcional del devengo anual.

- **Otros productos y cargas de explotación** incluye, entre otros, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados.

### Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2014	2013	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	32	18	14	76,8
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(83)	(72)	(11)	15,6
Otros productos y cargas de explotación	2	(9)	11	
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>(49)</b>	<b>(63)</b>	<b>14</b>	<b>(22,5)</b>

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	18	36	25	20	32
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(72)	(71)	(72)	(88)	(83)
Otros productos y cargas de explotación	(9)	(3)	(2)	10	2
<b>Otros productos y cargas de explotación</b>	<b>(63)</b>	<b>(38)</b>	<b>(49)</b>	<b>(58)</b>	<b>(49)</b>



## Margen de explotación y gastos

- El margen de explotación alcanza los 829 millones de euros (+22,5% de variación interanual)
  - Mejora del margen bruto, +4,3%
  - Reducción de los gastos recurrentes, -7,8%
- En el primer trimestre de 2014 mejora de la eficiencia como clave estratégica

El margen de explotación se sitúa en los 829 millones de euros (+22,5% sin considerar los gastos extraordinarios registrados en el primer trimestre de 2013). Su evolución está marcada por:

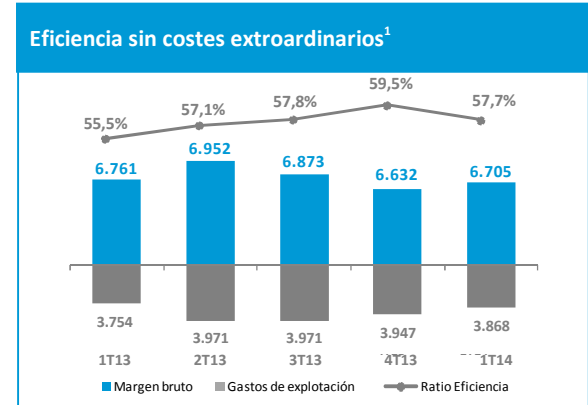
- Elevada **capacidad de generación de ingresos**, el margen bruto alcanza los 1.769 millones de euros (+4,3%).
- Significativa **reducción de los gastos recurrentes del 7,8%**, como consecuencia del intenso proceso de optimización de la estructura del Grupo y la racionalización de los costes.
  - 2013 estuvo marcado por la **ejecución de los principales hitos del proceso de reestructuración**: optimización de la red de oficinas, reestructuración de la plantilla de CaixaBank e integración tecnológica de las plataformas de Banca Cívica y Banco de Valencia. Estas actuaciones han permitido fijar las bases hacia una recuperación de la eficiencia.
  - En el primer trimestre de 2014, la reducción neta de 266 empleados es consecuencia, principalmente, del calendario progresivo de salidas establecido en el plan de reestructuración.

- En el primer trimestre de 2014 se han registrado **152 millones de euros de ahorro de costes derivados de sinergias**. El total previsto para 2014 asciende a 654 millones de euros.

En 2013 los **costes extraordinarios totales** asociados, esencialmente, al plan reestructuración de la plantilla de CaixaBank ascendieron a 839 millones de euros, de éstos, 759 millones de euros se registraron en el primer trimestre de 2013.

La **evolución trimestral** del margen de explotación (+102,2%) es consecuencia del fuerte crecimiento del margen bruto (+30,4%), derivado de los elevados niveles de ingresos core del negocio bancario, la mayor contribución de los resultados de las participadas y el registro de resultados de operaciones financieras, manteniéndose los gastos de explotación estables.

La **ratio de eficiencia sin costes extraordinarios<sup>1</sup>** (57,7%) se reduce 1,8 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2013. La mejora de la eficiencia es una prioridad estratégica, enfocada a maximizar la rentabilidad, manteniendo la calidad de servicio que caracteriza a la Entidad.



(<sup>1</sup>) Para el análisis de la evolución trimestral de la ratio de eficiencia se acumulan los ingresos y los gastos de los últimos doce meses.

## Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
<b>Margen bruto</b>	1.769	1.696	73	4,3
Gastos de explotación recurrentes	(940)	(1.019)	79	(7,8)
Gastos de explotación extraordinarios		(759)	759	
<b>Margen de explotación</b>	829	(82)	911	
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	829	677	152	22,5
Ratio de Eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	57,7	55,5	2,2	
Ratio de Eficiencia (%) (últimos 12 meses)	58,9	67,4	8,5	

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
<b>Margen bruto</b>	1.696	1.933	1.647	1.356	1.769
Gastos de explotación recurrentes	(1.019)	(1.000)	(988)	(940)	(940)
Gastos de explotación extraordinarios	(759)	(62)	(11)	(7)	
<b>Margen de explotación</b>	(82)	871	648	409	829
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	677	933	659	416	829
Ratio de Eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	55,5	57,1	57,8	59,5	57,7
Ratio de Eficiencia (%) (últimos 12 meses)	67,4	69,6	70,6	72,2	58,9

## Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
Gastos de personal	(638)	(1.420)	782	(55,1)
Gastos generales	(209)	(254)	45	(17,7)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(847)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>827</b>	<b>(49,4)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(93)</b>	<b>(104)</b>	<b>11</b>	<b>(10,6)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(940)</b>	<b>(1.778)</b>	<b>838</b>	<b>(47,1)</b>
<b>Total gastos recurrentes</b>	<b>(940)</b>	<b>(1.019)</b>	<b>79</b>	<b>(7,8)</b>
<b>Total gastos extraordinarios</b>		<b>(759)</b>	<b>759</b>	

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Gastos de personal	(1.420)	(714)	(658)	(630)	(638)
Gastos generales	(254)	(243)	(234)	(213)	(209)
<b>Gastos de administración</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(957)</b>	<b>(892)</b>	<b>(843)</b>	<b>(847)</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>(104)</b>	<b>(105)</b>	<b>(107)</b>	<b>(104)</b>	<b>(93)</b>
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(1.778)</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(999)</b>	<b>(947)</b>	<b>(940)</b>
<b>Total gastos recurrentes</b>	<b>(1.019)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(988)</b>	<b>(940)</b>	<b>(940)</b>
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>(759)</b>	<b>(62)</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>	

## Medios

	31.03.14	31.12.13	Variación
Oficinas	5.716	5.730	(14)
Empleados	31.682	31.948	(266)

## Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

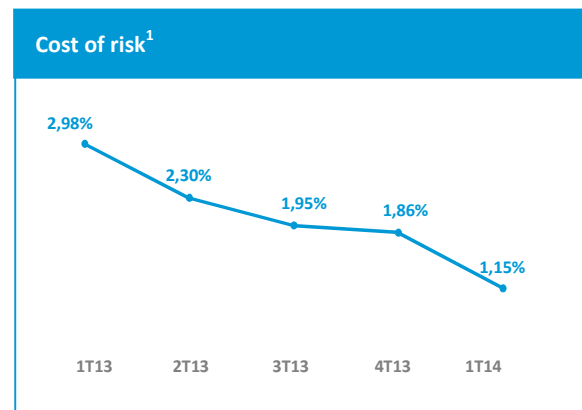
- Evolución marcada por el registro de impactos singulares en 2013
- Reducción sostenida del coste del riesgo

En el primer trimestre de 2014 las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se sitúan en los 650 millones de euros. El volumen de dotaciones y saneamientos registrado se reduce significativamente tras los impactos singulares de 2013:

- En la **comparativa interanual** reducción del 66,7%. El primer trimestre de 2013 incluía el registro de 902 millones de euros para la cobertura del 100% de los requerimientos de provisiones derivados del Real Decreto Ley 18/2012 para el riesgo promotor.
- En la **comparativa trimestral** reducción del 26,3%. En el cuarto trimestre de 2013 se registraron elevadas dotaciones para la cobertura de los riesgos inherentes a la cartera crediticia, con aumento generalizado de las coberturas específicas de las carteras de mayor perfil de riesgo.

La mejora de la evolución del riesgo y el esfuerzo realizado en trimestres anteriores, para el saneamiento y el aumento de las coberturas de los riesgos, permiten una **reducción del coste del riesgo** de 183 puntos básicos, hasta el 1,15% del primer trimestre de 2014.

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



## Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(608)	(883)	275	(31,1)
Dotaciones extraordinarias (RDL 18/2012)		(902)		
<b>Subtotal dotaciones</b>	<b>(608)</b>	<b>(1.785)</b>	<b>1.177</b>	<b>(65,9)</b>
Dotación/Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	(3)			
<b>Dotaciones para insolvencias</b>	<b>(611)</b>	<b>(1.785)</b>	<b>1.174</b>	<b>(65,9)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(39)	(166)	127	(77,2)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(650)</b>	<b>(1.951)</b>	<b>1.301</b>	<b>(66,7)</b>

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Dotación para insolvencias específica	(883)	(871)	(630)	(742)	(608)
Dotaciones extraordinarias (RDL 18/2012)	(902)				
<b>Subtotal dotaciones</b>	<b>(1.785)</b>	<b>(871)</b>	<b>(630)</b>	<b>(742)</b>	<b>(608)</b>
Dotación/Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias		(8)	(3)	(2)	(3)
<b>Dotaciones para insolvencias</b>	<b>(1.785)</b>	<b>(879)</b>	<b>(633)</b>	<b>(744)</b>	<b>(611)</b>
Otras dotaciones a provisiones	(166)	(46)	60	(136)	(39)
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros</b>	<b>(1.951)</b>	<b>(925)</b>	<b>(573)</b>	<b>(880)</b>	<b>(650)</b>

(<sup>1</sup>) Cociente del total de dotaciones para insolvencias anualizadas sobre el total de créditos brutos a la clientela y los riesgos contingentes.

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

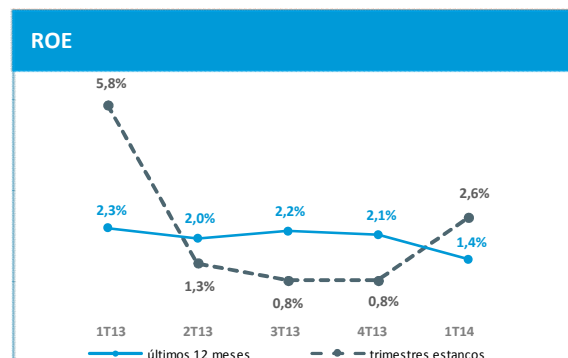
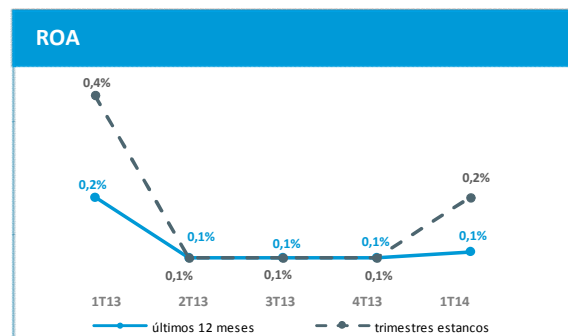
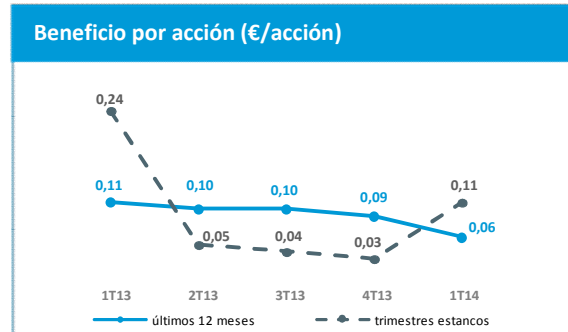
El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas en el ejercicio y resultados y saneamientos de la cartera inmobiliaria.

- En el primer trimestre de 2014 las ventas de activos adjudicados han alcanzado los 366 millones de euros (+232% respecto al mismo período del año anterior) tras una intensa actividad de comercialización.
- En el cuarto trimestre de 2013 se registraron elevadas dotaciones y saneamientos para el refuerzo de la cobertura de la cartera de activos adjudicados.
- El primer trimestre de 2013 incluía la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

**El resultado neto atribuido al Grupo asciende a 152 millones de euros.** Las claves del primer trimestre de 2014 son:

- Mejora de la eficiencia**, con elevada generación de ingresos (+4,3% el margen bruto) y reducción de los gastos recurrentes (-7,8%).
- Crecimiento del margen de explotación (+22,5%**, sin considerar los gastos extraordinarios registrados en el primer trimestre de 2013).
- Menores dotaciones y saneamientos.**

Los **indicadores de rentabilidad estancos** del primer trimestre de 2014 muestran una mejora respecto a trimestres anteriores. El primer trimestre de 2013 está impactado por elevados resultados extraordinarios.



## Actividad

### Balance

Los activos totales alcanzan los 331.376 millones de euros.

Aspectos a destacar en la evolución de los activos y pasivos asociados a la actividad minorista:

- Los créditos a clientes brutos con criterios de gestión ascienden a 201.357 millones de euros, -2,8% en el trimestre, en el marco del proceso de desapalancamiento y la disminución de la exposición al sector promotor.
- Los recursos de la actividad minorista en balance (básicamente, depósitos de la clientela, pasivos subordinados y débitos representados por valores

negociables a clientes minoristas), crecen con criterios de gestión hasta situarse en 171.560 millones de euros, +1,9% en el trimestre, producto de la intensa actividad comercial y una oferta diversificada adaptada a los diferentes segmentos de clientes.

- Crecimiento de los pasivos por contratos de seguros.

La evolución de las partidas del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM vienen marcadas este trimestre por la reducción del saldo financiado con el BCE (-6.480 millones de euros) y la evolución de cesiones temporales de activos.

### Balance de situación

Importes en millones de euros	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	Variación anual
Caja y depósitos en bancos centrales	5.005	5.002	2.933	6.968	3.032	(3.936)
Cartera de negociación	16.705	9.634	8.817	10.002	8.724	(1.278)
Activos financieros disponibles para la venta	53.270	56.503	57.790	56.450	59.802	3.352
Inversiones crediticias	232.568	219.825	212.820	206.846	199.728	(7.118)
<i>Depósitos en Entidades de crédito</i>	10.164	5.813	5.465	5.891	5.983	92
<i>Crédito a la clientela</i>	217.429	209.265	203.290	198.079	190.885	(7.194)
<i>Valores representativos de deuda</i>	4.975	4.747	4.065	2.876	2.860	(16)
Cartera de inversión a vencimiento	15.901	17.429	17.470	17.831	17.056	(775)
Activos no corrientes en venta	6.020	6.461	6.571	6.215	6.876	661
Participaciones	10.227	9.168	9.098	8.774	8.901	127
Activo material	4.970	5.071	5.281	5.518	5.677	159
Activo intangible	3.946	3.895	3.874	3.629	3.632	3
Resto activos	19.208	18.001	18.021	17.957	17.948	(9)
<b>Total activo</b>	<b>367.820</b>	<b>350.989</b>	<b>342.675</b>	<b>340.190</b>	<b>331.376</b>	<b>(8.814)</b>
<b>Pasivo</b>	<b>344.197</b>	<b>327.221</b>	<b>318.328</b>	<b>315.857</b>	<b>306.909</b>	<b>(8.948)</b>
Cartera de negociación	16.277	8.939	7.511	7.891	7.791	(100)
Pasivos financieros a coste amortizado	283.230	274.571	265.168	262.379	251.314	(11.065)
<i>Depósitos de Bancos Centrales y EECC</i>	57.190	47.036	47.785	41.232	28.333	(12.899)
<i>Depósitos de la clientela</i>	170.329	175.846	169.366	175.162	177.273	2.111
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	45.706	43.587	40.333	37.938	37.695	(243)
<i>Pasivos subordinados</i>	5.604	4.083	4.065	4.809	4.820	11
<i>Otros pasivos financieros</i>	4.401	4.019	3.619	3.238	3.193	(45)
Pasivos por contratos de seguros	28.164	29.533	30.813	32.028	34.909	2.881
Provisiones	4.913	4.742	4.315	4.321	4.180	(141)
Resto pasivos	11.613	9.436	10.521	9.238	8.715	(523)
<b>Patrimonio neto</b>	<b>23.623</b>	<b>23.768</b>	<b>24.347</b>	<b>24.333</b>	<b>24.467</b>	<b>134</b>
Fondos propios	23.275	23.683	23.776	23.646	23.711	65
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>335</b>	<b>408</b>	<b>458</b>	<b>503</b>	<b>152</b>	
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	348	85	571	687	756	69
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>367.820</b>	<b>350.989</b>	<b>342.675</b>	<b>340.190</b>	<b>331.376</b>	<b>(8.814)</b>

## Créditos a la clientela

- CaixaBank mantiene una cuota de mercado de total créditos del 15,0%<sup>1</sup>
- Continúa el desapalancamiento con signos de ralentización. Destaca la reducción de la exposición al sector promotor (-7,1%)
- Cartera atomizada, destinada en un 75% a la financiación minorista (particulares y pymes)

CaixaBank mantiene elevadas cuotas de mercado<sup>1</sup> de los principales productos de financiación: 15,0% total créditos, 15,9% hipotecas y 17,6% factoring y confirming, que reflejan el firme compromiso de apoyo a los proyectos de sus clientes y de fortalecimiento del tejido productivo.

En el primer trimestre de 2014 CaixaBank ha puesto en marcha su estrategia **CaixaNegocios**, orientada a la captación y vinculación de clientes de este segmento<sup>2</sup>.

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a 201.357 millones de euros, -2,8% de variación en el trimestre, un -2,5% de los créditos no dudosos. Los principales impactos en la evolución son el desapalancamiento generalizado en el sistema y la reducción de la exposición al sector promotor (-7,1%).

### Por segmentos destacan:

- El crédito a particulares desciende un 1,6%, consecuencia de la reducción del endeudamiento de las familias. La cuota de mercado de crédito a particulares se mantiene en el 15,0%<sup>1</sup>.

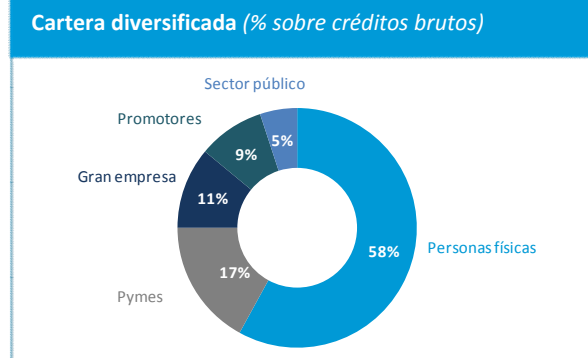
- La financiación a empresas ex-promotores se reduce un 3,9%, continúa impactada por la evolución del ciclo económico.

Hasta abril de 2014 se han firmado diversos convenios dirigidos a la financiación a empresas, que suponen la apertura de nuevas líneas de financiación.

- Reducción del 7,1% de la financiación al sector promotor, tras una intensa gestión de los activos problemáticos de esta cartera.

- La financiación a las administraciones públicas se reduce un 2,3%.

CaixaBank mantiene una cartera con una fuerte atomización, centrada en un 75% a la financiación minorista (particulares y pymes).



## Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	31.03.14	31.12.13	Variación	
			absoluta	en %
<b>Créditos a particulares</b>	<b>115.825</b>	<b>117.760</b>	<b>(1.935)</b>	<b>(1,6)</b>
Compra vivienda	86.440	87.508	(1.068)	(1,2)
Otras finalidades	29.385	30.252	(867)	(2,9)
<b>Créditos a empresas</b>	<b>75.602</b>	<b>79.305</b>	<b>(3.703)</b>	<b>(4,7)</b>
Sectores productivos ex-promotores	56.369	58.667	(2.298)	(3,9)
Promotores	18.569	19.980	(1.411)	(7,1)
Filiales inmobiliarias de "la Caixa"	664	658	6	0,9
<b>Sector Público</b>	<b>9.930</b>	<b>10.166</b>	<b>(236)</b>	<b>(2,3)</b>
<b>Créditos a la clientela, bruto</b>	<b>201.357</b>	<b>207.231</b>	<b>(5.874)</b>	<b>(2,8)</b>
Del que:				
Cartera sana	177.755	182.258	(4.503)	(2,5)
Cartera dudosa	23.602	24.973	(1.371)	(5,5)
Fondo para insolvencias	(14.145)	(14.976)	831	(5,5)
<b>Créditos a la clientela, neto*</b>	<b>187.212</b>	<b>192.255</b>	<b>(5.043)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Promemoria:</b>				
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>9.967</b>	<b>10.299</b>	<b>(332)</b>	<b>(3,2)</b>

(\*) No incluye a 31 de marzo de 2014 otros activos financieros por importe de 3.673 MME, que incluyen entidades de contrapartida, el activo EPA y adquisición temporal de activos registrados en el balance público en crédito a la clientela.

(<sup>1</sup>) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente Banco de España (Infbal). La cuota de total crédito corresponde a otros sectores residentes.

(<sup>2</sup>) Comercios, autónomos, profesionales, microempresas y agrarios.

## Recursos

- Crecimiento del 1,9% del total recursos (+2,1% de recursos minoristas), con:
  - Oferta diversificada y propuestas de valor adaptada a los diferentes segmentos de clientes
  - Intensa gestión de los márgenes de las operaciones
- Aumento de las cuotas de mercado de los principales productos de pasivo. La cuota de total depósitos alcanza el 14,4%<sup>1</sup>

Los recursos totales gestionados alcanzan los **309.233 millones de euros**, con un aumento de **5.629 millones (+1,9%)**, tras una intensa actividad comercial.

Los recursos minoristas, se sitúan en **264.620 millones de euros (+2,1%)**, con crecimiento en todas las propuestas de valor a los clientes, y en especial, en productos de fuera de balance.

- Los recursos de la actividad minorista, gracias a una oferta especializada de productos demuestran la

fortaleza de la franquicia **al crecer un 1,9%**, tras la intensa gestión del margen de las nuevas operaciones.

- Incremento de los pasivos por contratos de seguros (+1,4%). La cuota de mercado de productos de seguros de ahorro asciende al **21,1%**<sup>1</sup>.
- Importante crecimiento de los recursos minoristas gestionados fuera de balance, **+4,4%**, hasta alcanzar los 58.434 millones de euros:
  - Destaca el aumento del patrimonio gestionado de fondos de inversión, **+6,3%**. La cuota de mercado es del 13,9%<sup>1</sup>, siendo CaixaBank líder en número de participes.
  - Respecto a los planes de pensiones, **+3,4%**, la cuota de mercado es del 18,7%<sup>1</sup>.
- La financiación institucional asciende a **44.613 millones de euros**. Su evolución es consecuencia, de la emisión de cédulas hipotecarias y de los vencimientos del trimestre.

## Recursos

Importe en millones de euros	31.03.14	31.12.13	Variación	
			absoluta	en %
<b>Pasivos financieros</b>	<b>219.536</b>	<b>216.804</b>	<b>2.732</b>	<b>1,3</b>
<b>Recursos de la actividad minorista</b>	<b>171.560</b>	<b>168.374</b>	<b>3.186</b>	<b>1,9</b>
Ahorro a la vista	82.090	80.482	1.608	2,0
Ahorro a plazo	82.907	81.216	1.691	2,1
Empréstitos (retail)	2.959	3.075	(116)	(3,8)
Pasivos subordinados retail	3.604	3.601	3	0,1
<b>Cesión temporal de activos y periodificadoras</b>	<b>3.363</b>	<b>4.070</b>	<b>(707)</b>	<b>(17,4)</b>
<b>Emisiones institucionales *</b>	<b>44.613</b>	<b>44.360</b>	<b>253</b>	<b>0,6</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>31.263</b>	<b>30.831</b>	<b>432</b>	<b>1,4</b>
<b>Recursos en balance **</b>	<b>250.799</b>	<b>247.635</b>	<b>3.164</b>	<b>1,3</b>
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	29.700	27.952	1.748	6,3
Planes de pensiones	17.364	16.797	567	3,4
Otras cuentas ***	11.370	11.220	150	1,3
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>58.434</b>	<b>55.969</b>	<b>2.465</b>	<b>4,4</b>
<b>Total recursos</b>	<b>309.233</b>	<b>303.604</b>	<b>5.629</b>	<b>1,9</b>
<i>Recursos minoristas</i>	<i>264.620</i>	<i>259.244</i>	<i>5.376</i>	<i>2,1</i>
<i>Recursos mayoristas</i>	<i>44.613</i>	<i>44.360</i>	<i>253</i>	<i>0,6</i>

(\*) Incluye: 1.289 MME de pasivos subordinados y 10.243 MME de cédulas multicedentes clasificadas contablemente en ahorro a plazo a 31 de marzo de 2014.

(\*\*) No incluye entidades de contrapartida (252 MME a 31 de marzo de 2014) registrados en el balance público en depósitos de la clientela.

(\*\*\*) Incluye activos financieros comercializados a clientes minoristas.

## Ratio Loan to Deposits

### Evolución de la ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
<b>Crédito a la clientela neto</b>	<b>203.740</b>	<b>196.745</b>	<b>191.815</b>	<b>185.037</b>	<b>180.093</b>
Crédito a la clientela de gestión bruto	228.363	220.967	215.312	207.231	201.357
Fondos para insolvencias	(16.974)	(16.566)	(16.133)	(14.976)	(14.145)
Crédito de mediación <sup>1</sup>	(7.649)	(7.656)	(7.364)	(7.218)	(7.119)
<b>Recursos de la actividad minorista - En balance</b>	<b>162.697</b>	<b>167.902</b>	<b>163.040</b>	<b>168.374</b>	<b>171.560</b>
Ahorro a la vista	71.875	78.130	73.959	80.482	82.090
Ahorro a plazo	80.976	81.956	82.502	81.216	82.907
Empréstitos (retail)	5.822	4.200	2.976	3.075	2.959
Pasivos subordinados retail	4.024	3.616	3.603	3.601	3.604
<b>Loan to Deposits</b>	<b>125,2%</b>	<b>117,2%</b>	<b>117,6%</b>	<b>109,9%</b>	<b>105,0%</b>
<b>Gap Comercial</b>	<b>(41.043)</b>	<b>(28.843)</b>	<b>(28.775)</b>	<b>(16.663)</b>	<b>(8.553)</b>

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

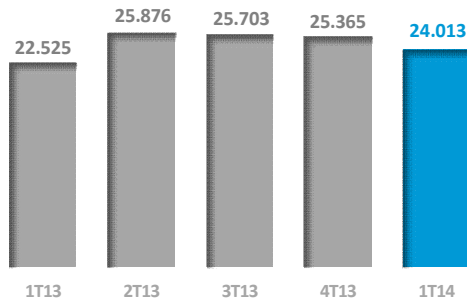


## Gestión del Riesgo

### Calidad del riesgo de crédito

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

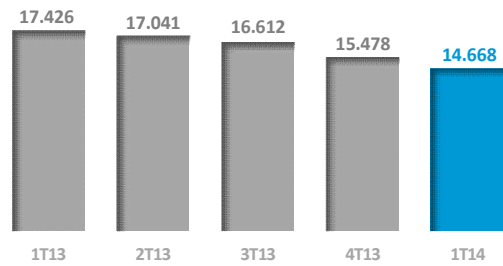
##### Saldos dudosos



	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
R. de morosidad	9,41%	11,17%	11,40%	11,66%	11,36%
R. de morosidad ex-promotor	4,71%	6,41%	6,69%	6,83%	6,80%

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

##### Provisiones



	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
R. de cobertura	77%	66%	65%	61%	61%
R. de cobertura ex-promotor	84%	61%	58%	63%	64%

### EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- Reducción de saldos dudosos de -1.352 millones de euros en el primer trimestre de 2014
- La ratio de morosidad se reduce en 30 puntos básicos
- Importante descenso de las entradas en dudoso

- Descenso de los saldos dudosos de -1.352 millones de euros**, en el primer trimestre de 2014. Se acentúa la tendencia de reducción iniciada en el segundo semestre de 2013.
- La ratio de morosidad se reduce 30 puntos básicos en el trimestre.** Su evolución viene marcada por la fuerte reducción de saldos dudosos (-62 puntos básicos) que permite compensar el efecto del proceso de desapalancamiento (+32 puntos básicos).
- Importante descenso de la ratio de morosidad del crédito a particulares**, 12 puntos básicos en el trimestre, hasta el 5,40%.

- La ratio de morosidad del segmento de compra de vivienda desciende hasta el 4,32% (-9 puntos básicos).
- Aislado el impacto del segmento promotor la ratio de morosidad se sitúa en el 6,80%** (-3 puntos básicos en el trimestre).
- Las **entradas en dudoso se reducen** un 52% respecto a las del cuarto trimestre de 2013.

### REFINANCIACIONES

A 31 de marzo de 2014, el total de operaciones refinanciadas asciende a 24.526 millones de euros. De éstas, 9.999 millones de euros (41% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 3.501 millones de euros (14% de la cartera) como subestándar.

Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 5.241 millones de euros (4.605 millones de euros para dudosos y 636 para subestándar).

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

### Ratio de morosidad por segmentos

	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14
<b>Créditos a particulares</b>	<b>3,76%</b>	<b>5,67%</b>	<b>5,72%</b>	<b>5,52%</b>	<b>5,40%</b>
Compra vivienda	3,00%	4,70%	4,54%	4,41%	4,32%
Otras finalidades	5,98%	8,37%	9,11%	8,73%	8,56%
<b>Créditos a empresas</b>	<b>19,08%</b>	<b>20,98%</b>	<b>21,59%</b>	<b>23,06%</b>	<b>22,77%</b>
Sectores productivos ex-promotores	7,86%	9,41%	10,29%	10,94%	11,21%
Promotores	47,22%	50,59%	51,53%	59,39%	58,68%
<b>Sector Público</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,36%</b>
<b>Ratio morosidad (créditos + avales)</b>	<b>9,41%</b>	<b>11,17%</b>	<b>11,40%</b>	<b>11,66%</b>	<b>11,36%</b>
<b>Ratio de morosidad ex-promotor</b>	<b>4,71%</b>	<b>6,41%</b>	<b>6,69%</b>	<b>6,83%</b>	<b>6,80%</b>

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

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>20.150</b>	<b>22.525</b>	<b>25.876</b>	<b>25.703</b>	<b>25.365</b>
Entradas en dudosos	2.992	3.357	3.211	4.021	1.913
Impacto reclasificación operaciones refinanciadas		3.287			
Salidas de dudosos	(2.612)	(3.293)	(3.384)	(4.359)	(3.265)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(415)</i>	<i>(354)</i>	<i>(361)</i>	<i>(775)</i>	<i>(542)</i>
Entradas netas saldos dudosos de Banco de Valencia	1.995				
<b>Saldo final del período</b>	<b>22.525</b>	<b>25.876</b>	<b>25.703</b>	<b>25.365</b>	<b>24.013</b>

## COBERTURA

- La ratio de cobertura se mantiene en un sólido 61%
- Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

El total de provisiones para insolvencias constituidas alcanzan los 14.668 millones de euros.

Este sólido nivel de coberturas es consecuencia del esfuerzo realizado en el registro de elevadas dotaciones y saneamientos, y del seguimiento de criterios conservadores en la integración de Banca Cívica y la adquisición de Banco de Valencia.

Como hecho diferencial, cabe considerar que el valor reconocido de las garantías de la cartera crediticia reducen aproximadamente a la mitad la base provisionable de los créditos dudosos.

En el primer trimestre de 2014 los fondos para insolvencias se reducen como consecuencia de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

### Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo Genérico	Total
<b>Saldo a 31.12.13</b>	<b>15.430</b>	<b>48</b>	<b>15.478</b>
Dotaciones para insolvencias	608	3	611
Utilizaciones y saneamientos	(1.142)		(1.142)
Trasposos y otras variaciones	(277)	(2)	(279)
<b>Saldo a 31.03.14</b>	<b>14.619</b>	<b>49</b>	<b>14.668</b>

### Fondo específico para insolvencias

Importes en millones de euros	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
<b>Saldo inicial del período</b>	<b>12.643</b>	<b>17.368</b>	<b>16.977</b>	<b>16.565</b>	<b>15.430</b>
Dotación específica total <sup>1</sup>	1.785	871	630	742	608
Utilizaciones y saneamientos	(926)	(1.024)	(880)	(1.591)	(1.142)
Trasposos y otras variaciones <sup>2</sup>	(153)	(238)	(162)	(286)	(277)
Integración Banco de Valencia	4.019				
<b>Saldo final del período</b>	<b>17.368</b>	<b>16.977</b>	<b>16.565</b>	<b>15.430</b>	<b>14.619</b>

<sup>(1)</sup> Incluye impacto del RDL 18/2012 (902 MM€ en el primer trimestre de 2013).

<sup>(2)</sup> Incluye principalmente traspaso a fondo de inmuebles.

## Financiación al sector promotor

- Continúa la reducción de la exposición al sector promotor
- El total de provisiones permite situar la ratio de cobertura de los activos dudosos en el 57,3%
- En el primer trimestre de 2014 la financiación al sector promotor se ha reducido en 1.411 millones de euros (-7,1%).
- Sólidas garantías con un 60% de la cartera correspondiente a edificios terminados.
- Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar)** del crédito promotor del 52,7%.
- Cobertura sobre el total de la cartera del 34%.

## Financiación al sector promotor

Importes en millones de euros	31.03.14	%	31.12.13	%	Variación
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>2.006</b>	<b>10,8</b>	<b>2.097</b>	<b>10,5</b>	<b>(91)</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>16.563</b>	<b>89,2</b>	<b>17.883</b>	<b>89,5</b>	<b>(1.320)</b>
<b>Edificios terminados</b>	<b>11.130</b>	<b>59,9</b>	<b>11.801</b>	<b>59,1</b>	<b>(671)</b>
Vivienda	8.106	43,7	8.619	43,1	(513)
Resto	3.024	16,3	3.182	15,9	(158)
<b>Edificios en construcción</b>	<b>1.847</b>	<b>9,9</b>	<b>2.100</b>	<b>10,5</b>	<b>(253)</b>
Vivienda	1.548	8,3	1.815	9,1	(267)
Resto	299	1,6	285	1,4	14
<b>Suelo</b>	<b>3.586</b>	<b>19,3</b>	<b>3.982</b>	<b>19,9</b>	<b>(396)</b>
Terrenos urbanizados	1.271	6,8	1.406	7,0	(135)
Resto de suelo	2.315	12,5	2.576	12,9	(261)
<b>Total</b>	<b>18.569</b>	<b>100</b>	<b>19.980</b>	<b>100</b>	<b>(1.411)</b>

## Dudosos y cobertura del riesgo promotor

Importes en millones de euros	31.03.14				31.12.13			
	Dudosos	Subestándar	Fondos	Cobertura	Dudosos	Subestándar	Fondos	Cobertura
			MIM€	%			MIM€	%
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>1.458</b>	<b>74</b>	<b>1.393</b>	<b>90,9</b>	<b>1.564</b>	<b>68</b>	<b>1.526</b>	<b>93,5</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>9.439</b>	<b>878</b>	<b>4.849</b>	<b>47,0</b>	<b>10.302</b>	<b>988</b>	<b>5.416</b>	<b>48,0</b>
<b>Edificios terminados</b>	<b>5.481</b>	<b>646</b>	<b>2.315</b>	<b>37,8</b>	<b>5.875</b>	<b>715</b>	<b>2.531</b>	<b>38,4</b>
Vivienda	3.938	351	1.678	39,1	4.222	420	1.831	39,4
Resto	1.543	295	637	34,7	1.653	295	700	35,9
<b>Edificios en construcción</b>	<b>1.167</b>	<b>84</b>	<b>706</b>	<b>56,4</b>	<b>1.317</b>	<b>79</b>	<b>799</b>	<b>57,2</b>
Vivienda	1.000	78	618	57,3	1.165	76	710	57,2
Resto	167	6	88	50,9	152	3	89	57,4
<b>Suelo</b>	<b>2.791</b>	<b>148</b>	<b>1.828</b>	<b>62,2</b>	<b>3.110</b>	<b>194</b>	<b>2.086</b>	<b>63,1</b>
Terrenos urbanizados	924	52	566	58,0	1.034	82	655	58,7
Resto de suelo	1.867	96	1.262	64,3	2.076	112	1.431	65,4
<b>Total</b>	<b>10.897</b>	<b>952</b>	<b>6.242</b>	<b>52,7</b>	<b>11.866</b>	<b>1.056</b>	<b>6.942</b>	<b>53,7</b>

## Segmentación por tipología de la garantía

### 31.03.14

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía <sup>1</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	10.897		5.926	54,4
Hipotecario	9.439	4.246	4.565	48,4
Personal	1.458		1.361	93,3
Subestándar	952		316	33,2
<b>Total</b>	<b>11.849</b>		<b>6.242</b>	<b>52,7</b>

### 31.12.13

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía <sup>1</sup>	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	11.866		6.597	55,6
Hipotecario	10.302	4.315	5.103	49,5
Personal	1.564		1.494	95,5
Subestándar	1.056		345	32,7
<b>Total</b>	<b>12.922</b>		<b>6.942</b>	<b>53,7</b>

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

## Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

- Esta cartera representa un 43% del total del crédito bruto.
- Mantiene un reducido nivel de morosidad (4,32% a 31 de marzo de 2014).
- Los saldos dudosos se reducen en el primer trimestre de 2014 en 128 millones de euros.

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

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14
Sin garantía hipotecaria	945	967	952	888	830
<i>Del que: dudoso</i>	15	15	13	8	8
Con garantía hipotecaria	90.695	89.354	87.879	86.620	85.610
<i>Del que: dudoso</i>	2.730	4.227	4.019	3.853	3.725
<b>Total</b>	<b>91.640</b>	<b>90.321</b>	<b>88.832</b>	<b>87.508</b>	<b>86.440</b>

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

Importes en millones de euros	31.03.14					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	15.738	28.017	33.816	7.267	772	<b>85.610</b>
<i>Del que: dudosos</i>	225	734	1.891	705	170	<b>3.725</b>

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

## Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta

- Intensa actividad comercial: elemento clave en la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados
- La cobertura<sup>1</sup> alcanza el 53,4%
- El 61% de la cartera son viviendas terminadas

La **intensa actividad de BuildingCenter**, filial inmobiliaria de CaixaBank, ha permitido comercializar en el primer trimestre de 2014 (venta o alquiler) inmuebles por importe de 630 millones de euros, un **+71,1% más respecto al mismo período del año anterior**.

La calidad de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, **con un 61% de edificios terminados**, es un hecho diferencial que facilita su comercialización.

El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank consiste en facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones.

Cuando no se divisan posibilidades razonables de recuperación del importe financiado, se gestiona la adquisición de la garantía.

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

La ratio de cobertura incluye los saneamientos iniciales y las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.

Adicionalmente, los activos inmobiliarios de CaixaBank destinados al alquiler (clasificados contablemente como Inversiones Inmobiliarias) ascienden, a 31 de marzo de 2014, a 2.064 millones de euros netos de provisiones.

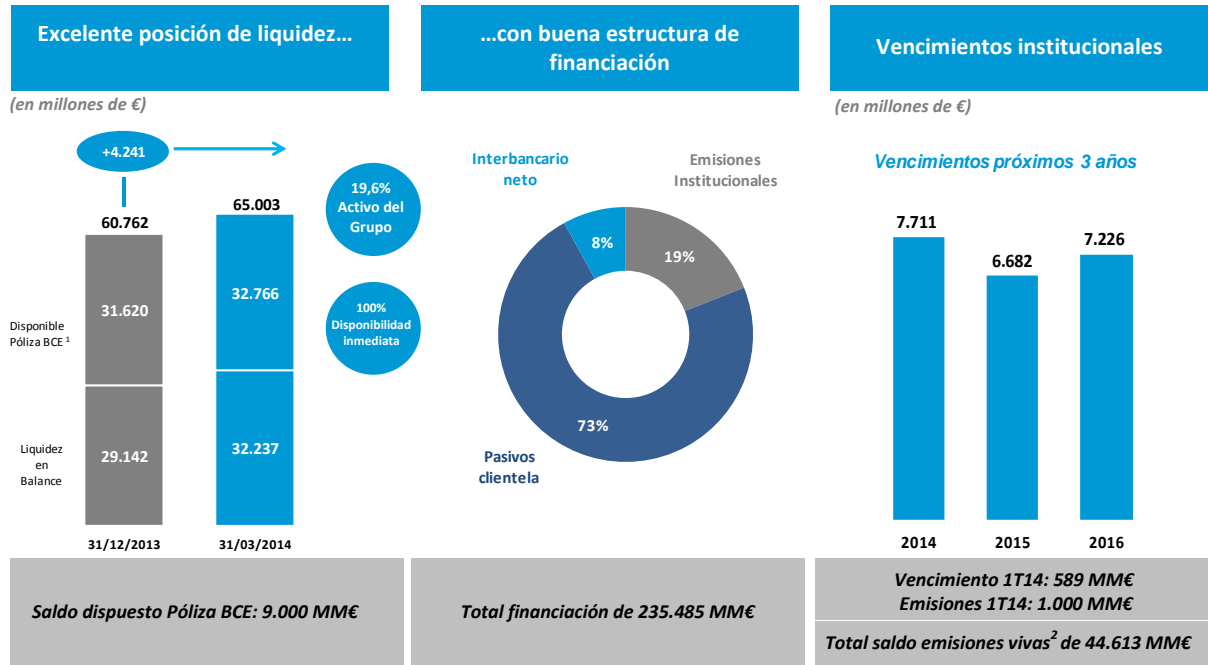
**La ratio de ocupación de la cartera destinada al alquiler es del 88%.**

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

Importes en millones de euros	31.03.14			31.12.13		
	Valor contable neto	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %	Valor contable neto	Cobertura <sup>1</sup>	Cobertura %
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>4.619</b>	<b>(5.716)</b>	<b>55,3</b>	<b>4.466</b>	<b>(5.585)</b>	<b>55,6</b>
Edificios terminados	2.627	(2.222)	45,8	2.601	(2.210)	45,9
Vivienda	2.064	(1.749)	45,9	2.047	(1.756)	46,2
Resto	563	(473)	45,7	554	(454)	45,0
Edificios en construcción	246	(377)	60,5	261	(391)	60,0
Vivienda	222	(346)	60,9	204	(323)	61,3
Resto	24	(31)	56,4	57	(68)	54,4
Suelo	1.746	(3.117)	64,1	1.604	(2.984)	65,0
Terrenos urbanizados	927	(1.295)	58,3	856	(1.225)	58,9
Resto de suelo	819	(1.822)	69,0	748	(1.759)	70,2
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>1.256</b>	<b>(1.051)</b>	<b>45,6</b>	<b>1.234</b>	<b>(1.050)</b>	<b>46,0</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios adjudicados</b>	<b>537</b>	<b>(577)</b>	<b>51,8</b>	<b>469</b>	<b>(480)</b>	<b>50,6</b>
<b>Total</b>	<b>6.412</b>	<b>(7.344)</b>	<b>53,4</b>	<b>6.169</b>	<b>(7.115)</b>	<b>53,6</b>

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

## Liquidez



- La liquidez alcanza los 65.003 millones de euros
- Devolución anticipada de 6.480 millones de euros de financiación con el Banco Central Europeo
- Emisión de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias a 10 años

- **Aumento de la liquidez en 4.241 millones de euros en el primer trimestre de 2014**, debido a la optimización de los activos líquidos y a la generación orgánica de liquidez en balance. El saldo disponible en póliza aumenta en 1.146 millones de euros incluso tras la amortización anticipada de cédulas hipotecarias retenidas por importe de 5.000 millones de euros con objeto de aumentar la capacidad de emisión.
- **Colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias.** Esta emisión ha obtenido una excelente respuesta por parte de los inversores institucionales (88% internacionales), con una demanda de más de 2.600 millones de euros.

- Se trata de la primera emisión de CaixaBank de cédulas hipotecarias a 10 años en los mercados de capitales desde 2007.
- El cupón se situó en un 2,625% y el coste de la emisión (80 puntos básicos sobre el midswap) supone que CaixaBank se financió 67 puntos básicos por debajo del Tesoro Español en el mismo plazo.
- **Devolución anticipada de 6.480 millones de euros** de financiación del Banco Central Europeo en el primer trimestre de 2014. Desde inicio de 2013, considerando la incorporación de Banco de Valencia, se han devuelto 25.084 millones de euros.
- A 31 de marzo de 2014 el importe de la liquidez en balance (32.237 millones de euros) excede en más de tres veces el dispuesto en la póliza del Banco Central Europeo (9.000 millones de euros). Los vencimientos de los mercados mayoristas pendientes para el ejercicio 2014 ascienden a 7.711 millones de euros.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales asciende a 5.999 millones de euros.

### Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias a 31 de Marzo de 2014

Importes en millones de euros		31.03.14
Cédulas hipotecarias emitidas	a	56.741
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	134.252
Colateralización	b/a	237%
Sobrecolateralización	b/a - 1	137%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias <sup>3</sup>		4.865

(<sup>1</sup>) A 31 de diciembre de 2013 incluye 3.636 millones de euros de activos pendientes de ser aportados a la póliza del ECB. Estos activos se han aportado durante el mes de enero de 2014.

(<sup>2</sup>) Excluyendo autocartera.

(<sup>3</sup>) Adicionalmente se dispone de capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.134 millones de euros.

## Gestión del Capital

- Common Equity Tier1 (CET1) BIS III del 12,4%
- CET1 BIS III fully loaded del 12,1%

En enero 2014 ha entrado en vigor el Reglamento Europeo 575/2013 (“CRR”) que traspone el marco normativo de Basilea III. La nueva regulación implica cambios significativos en la estructura y cálculo de los recursos propios computables.

CaixaBank **alcanza un Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III del 12,4%** a marzo 2014, según los criterios de aplicación progresiva vigentes este año. La generación de capital del trimestre ha sido de **38 puntos básicos de CET1**. La conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables Serie I/2012 en el primer trimestre del 2014 ha supuesto un aumento de 78 puntos básicos del CET 1.

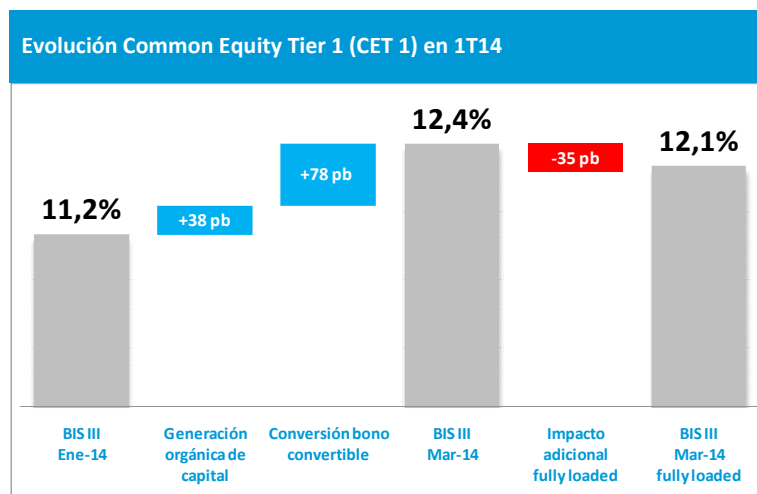
En términos de recursos propios computables totales (Tier Total) se alcanza el 15,5%, que supone 75 puntos básicos de incremento respecto a diciembre 2013.

Según los nuevos estándares de BIS III, la CRR fija una ratio mínima CET1 del 4,5% en 2014 y mantiene el 8% a nivel de Tier Total. CaixaBank presenta un exceso de 11.563 de capital de la máxima calidad (CET1) a cierre del trimestre y de 10.973 en Tier Total (8,0% más que en diciembre 2013).

Asimismo, los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 147.222 millones de euros. Este dato supone una reducción de 4.239 millones en el trimestre debido, principalmente, al menor nivel de actividad crediticia.

Aplicando los criterios previstos para el final del período transitorio (fully loaded), CaixaBank alcanza una ratio **CET1 12,1%**, lo que supone un excedente de 7.448 sobre el mínimo fully loaded del 7%.

La CRR introduce una nueva métrica de capital: la ratio de apalancamiento (Leverage Ratio). A 31 de marzo, CaixaBank alcanza el 5,7% en base transitoria (5,5% en fully loaded), significativamente superior al nivel mínimo regulatorio, fijado en el 3%.





## Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	BIS III (Regulatorio)		BIS III (Fully Loaded)
	01.01.14	31.03.14	31.03.14
Instrumentos CET1	21.467	22.663	24.435
Deducciones	(4.510)	(4.475)	(6.705)
<b>CET1</b>	<b>16.957</b>	<b>18.188</b>	<b>17.730</b>
Instrumentos TIER 1 adicional	1.886	738	-
Deducciones	(647)	(610)	-
<b>RR.PP. básicos (Tier 1)</b>	<b>18.196</b>	<b>18.316</b>	<b>17.730</b>
Instrumentos TIER 2	4.404	4.718	4.718
Deducciones	(328)	(284)	-
<b>RR.PP. complementarios (Tier 2)</b>	<b>4.076</b>	<b>4.434</b>	<b>4.718</b>
<b>RR.PP. computables (Tier Total)</b>	<b>22.272</b>	<b>22.750</b>	<b>22.448</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>151.461</b>	<b>147.222</b>	<b>146.890</b>
<b>Excedente de CET1</b>	<b>10.141</b>	<b>11.563</b>	<b>7.448</b>
<b>Excedente de recursos propios</b>	<b>10.155</b>	<b>10.973</b>	<b>7.025</b>
<i>Ratio CET1</i>	11,2%	12,4%	12,1%
<i>Ratio Tier 1</i>	12,0%	12,4%	12,1%
<i>Ratio Tier Total</i>	14,7%	15,5%	15,3%
<i>Leverage Ratio</i>	5,5%	5,7%	5,5%

## Resultados por segmentos de negocio

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

- **Negocio bancario y de seguros**, el núcleo principal que incluye todos los ingresos bancarios (banca minorista, banca corporativa, tesorería y mercados), los derivados de las actividades de seguros, la gestión de liquidez y ALCO, y los ingresos por la financiación al negocio participaciones. Se le asigna el total de fondos propios del Grupo menos el capital requerido por el negocio de participaciones.
- **Negocio participaciones** recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación de las participaciones bancarias internacionales y de servicios del Grupo CaixaBank, netas del coste de financiación.

La asignación de capital al negocio participaciones se realiza en base al consumo regulatorio Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III fully loaded. Considera tanto el consumo recursos propios por activos ponderados por riesgo, con un objetivo interno del 10% acorde con estándares de mercado, como la totalidad de las deducciones aplicables a este negocio.

La información por negocios del ejercicio anterior, presentada exclusivamente a efectos comparativos, se ha re-expresado incorporando las modificaciones producidas en el ejercicio 2014 en los criterios de elaboración, derivadas, esencialmente, de la entrada en vigor de la nueva normativa de capital de Basilea III.

El resultado atribuido al negocio bancario y de seguros asciende a 87 millones de euros.

El resultado atribuido al negocio de participaciones alcanza los 65 millones de euros.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	Enero-Marzo		Var. en %	Enero-Marzo		Var. en %	Enero-Marzo		Var. en %
	2014	2013		2014	2013		2014	2013	
<b>Margen de intereses</b>	1.087	1.102	(1,4)	(94)	(110)	(14,5)	993	992	0,1
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	19	9	111,1	131	198	(33,8)	150	207	(27,5)
Comisiones netas	454	446	1,8				454	446	1,8
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas de explotación	172	51	237,3				172	51	237,3
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.732</b>	<b>1.608</b>	<b>7,7</b>	<b>37</b>	<b>88</b>	<b>(58,0)</b>	<b>1.769</b>	<b>1.696</b>	<b>4,3</b>
Gastos de explotación recurrentes	(939)	(1.018)	(7,8)	(1)	(1)		(940)	(1.019)	(7,8)
Gastos de explotación extraordinarios		(759)						(759)	
<b>Margen de explotación</b>	<b>793</b>	<b>(169)</b>		<b>36</b>	<b>87</b>	<b>(58,6)</b>	<b>829</b>	<b>(82)</b>	
<b>Margen de explotación sin costes extraordinarios</b>	<b>793</b>	<b>590</b>	<b>34,4</b>	<b>36</b>	<b>87</b>	<b>(58,6)</b>	<b>829</b>	<b>677</b>	<b>22,5</b>
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(650)	(1.951)	(66,7)				(650)	(1.951)	(66,7)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(53)	2.223					(53)	2.223	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>90</b>	<b>103</b>	<b>(12,6)</b>	<b>36</b>	<b>87</b>	<b>(58,6)</b>	<b>126</b>	<b>190</b>	<b>(33,9)</b>
Impuestos sobre beneficios	(3)	111		29	33	(12,5)	26	144	(81,3)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>87</b>	<b>214</b>	<b>(59,3)</b>	<b>65</b>	<b>120</b>	<b>(45,8)</b>	<b>152</b>	<b>334</b>	<b>(54,3)</b>
Resultado de minoritarios		(1)						(1)	
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>87</b>	<b>215</b>	<b>(59,5)</b>	<b>65</b>	<b>120</b>	<b>(45,8)</b>	<b>152</b>	<b>335</b>	<b>(54,6)</b>
<i>Fondos propios medios trimestrales</i>	<i>20.858</i>	<i>18.646</i>	<i>11,9</i>	<i>2.760</i>	<i>4.257</i>	<i>(35,2)</i>	<i>23.617</i>	<i>22.903</i>	<i>3,1</i>
<i>ROE trimestral</i>	<i>1,7%</i>	<i>4,7%</i>	<i>(3,0)</i>	<i>9,6%</i>	<i>11,4%</i>	<i>(1,9)</i>	<i>2,6%</i>	<i>5,8%</i>	<i>(3,2)</i>
<i>Activos totales</i>	<i>320.998</i>	<i>356.339</i>	<i>(9,9)</i>	<i>10.378</i>	<i>11.481</i>	<i>(9,6)</i>	<i>331.376</i>	<i>367.820</i>	<i>(9,9)</i>

## La acción CaixaBank

### Evolución en Bolsa

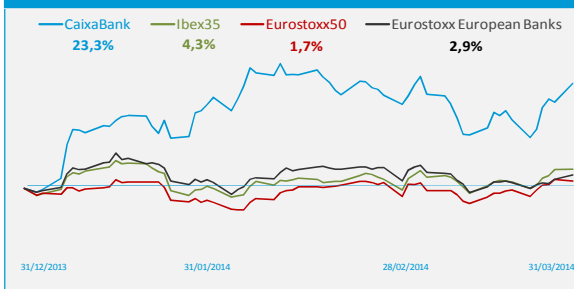
- Positiva evolución de la acción de CaixaBank en el primer trimestre de 2014 (+23,3%)

Las bolsas reflejan la mejora de expectativas y cierran el primer trimestre de 2014 en positivo. El Ibex 35 ha registrado una revalorización del 4,3% mientras que el EURO STOXX 50 ha avanzado un 1,7%.

**La cotización de CaixaBank se ha revalorizado un 23,3% en el primer trimestre de 2014, cerrando a 31 de marzo de 2014 en 4,670 euros por acción.** El comportamiento de la acción de CaixaBank ha sido muy superior al promedio de entidades financieras españolas<sup>1</sup>, que crece en un 7,6% en el mismo periodo y al índice sectorial STOXX Europe Banks, que registra una variación del 2,9%.

La subida de la acción de CaixaBank ha ido acompañada de un aumento relevante del volumen de negociación, fruto del incremento del free float y del mayor interés de los inversores observado desde noviembre de 2013.

Evolución de la acción de CaixaBank respecto a los principales índices españoles y europeos en el primer trimestre de 2014



### Remuneración al accionista

- Atractiva retribución a los accionistas

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

CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas en los últimos doce meses un total de 0,20 euros por acción, fraccionado en pagos trimestrales mediante el Programa "Dividendo/Acción".

El 21 de marzo de 2014 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al primer trimestre de 2014 de 5 céntimos de euros por acción, instrumentada mediante el Programa "Dividendo/Acción".

Este último Programa Dividendo/Acción ha obtenido un porcentaje de aceptación en acciones del 92,82%, muestra de la confianza que los accionistas tienen depositada en la Entidad.

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

Concepto	€/acc	Cotización <sup>(1)</sup>	Pago <sup>(2)</sup>
Programa Dividendo/ Acción	0,05	04/03/2014	21/03/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	16/11/2013	13/12/2013
Programa Dividendo/ Acción	0,05	01/10/2013	18/10/2013
Programa Dividendo/ Acción	0,05	30/07/2013	16/08/2013

<sup>(1)</sup> Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita.

<sup>(2)</sup> Fecha de liquidación de los derechos que se vendieron a la propia sociedad.

**Principales indicadores de la acción de CaixaBank a 31 de marzo de 2014**

Capitalización bursátil (MM€)	23.716
Número de acciones en circulación <sup>1</sup>	5.400.109.288

**Cotización (€/acción)**

Cotización a inicio ejercicio (31.12.13)	3,788
Cotización a cierre de trimestre (31.03.14)	4,670
Cotización máxima <sup>2</sup>	4,836
Cotización mínima <sup>2</sup>	3,757

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

Volumen diario máximo	29.377.775
Volumen diario mínimo	4.721.042
Volumen diario promedio	13.652.382

**Ratios bursátiles**

Beneficio neto (MM€) (12 meses)	320
Número medio de acciones en circulación - fully diluted <sup>3</sup>	5.457.542.908
<b>Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)</b>	<b>0,06</b>
Patrimonio neto (MM€)	24.467
Número de acciones en circulación a 31.03.14 - fully diluted <sup>4</sup>	5.549.788.478
<b>Valor contable por acción (€/acción) - fully diluted</b>	<b>4,41</b>
<b>PER</b>	<b>77,83</b>
<b>P/VC (valor cotización s/valor contable) - fully diluted</b>	<b>1,06</b>
<b>Rentabilidad por dividendo<sup>5</sup></b>	<b>4,3%</b>

<sup>(1)</sup> Número de acciones excluyendo autocartera. Incluye las 323.146.336 acciones nuevas emitidas para atender la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables Serie I/2012. Su contratación efectiva en el mercado continuo empezó el 14 de abril de 2014.

<sup>(2)</sup> Cotización a cierre de sesión.

<sup>(3)</sup> Incluye el efecto ponderado de la conversión de la totalidad de las emisiones de obligaciones necesariamente convertibles y/o canjeables en acciones de CaixaBank, así como la deducción del número medio de acciones en autocartera durante el ejercicio.

<sup>(4)</sup> El número de acciones se calcula incluyendo las acciones que resultarán de la conversión de la totalidad de emisiones de obligaciones necesariamente convertibles y/o canjeables. Se deducen las acciones en autocartera a 31 de marzo de 2014.

<sup>(5)</sup> Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,20 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (4,670 euros/acción).

## Hechos relevantes del primer trimestre de 2014

### *Venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles*

Con fecha 16 de enero de 2014 se llevó a cabo la colocación acelerada de 4.189.139 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas de aproximadamente un 5,01% de su capital social, la totalidad de la participación que CaixaBank mantenía en la sociedad. La colocación se realizó en su totalidad entre inversores institucionales y/o cualificados.

El importe de la operación ascendió a 124 millones de euros. La plusvalía consolidada antes de impuestos generada asciende a 47 millones de euros.

### *Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2012 (recompra Participaciones Preferentes)*

El pasado 27 de febrero de 2014 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la conversión y/o canje necesario de la totalidad de las Obligaciones. La conversión y/o canje, obligatorio para todos los tenedores, tuvo lugar el 30 de marzo de 2014.

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión y/o canje de las Obligaciones fue de 3,65 euros por acción. Tomando como referencia la cotización del pasado 28 de marzo de 2014 (4,513 euros acción), el valor de la acción de CaixaBank es un 23,64% superior al precio de conversión.

CaixaBank atendió la conversión y/o canje mediante la emisión de 323.146.336 nuevas acciones.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó declarar el pago de la remuneración de las Obligaciones correspondiente al primer trimestre de 2014 (7% nominal anual sobre el valor nominal de las Obligaciones).

### *Inicio del proceso de transformación de "la Caixa" en fundación bancaria y traspaso de su participación en CaixaBank a Critería CaixaHolding*

El pasado 10 de abril de 2014 el Consejo de Administración de "la Caixa" aprobó presentar en la Asamblea General de la Caixa que se celebrará el próximo 22 de mayo, la propuesta sobre la transformación de "la Caixa" en fundación bancaria, tal y como se recoge en la Ley de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias del 27 de diciembre de 2013, para su aprobación.

La **transformación de "la Caixa" en Fundación Bancaria** se llevará a cabo en el marco de un proceso de reorganización del Grupo "la Caixa" que supondrá: por un lado, la disolución y liquidación de la actual Fundación "la Caixa" y, por otro, el traspaso a favor de Critería CaixaHolding –íntegramente participada por "la Caixa"– de la participación de "la Caixa" en CaixaBank (60,5% a 31 de marzo de 2014), de modo que la Fundación Bancaria pase a ostentar su participación en CaixaBank a través de Critería, y de los instrumentos de deuda de los que es emisor "la Caixa".

De este modo, la Fundación Bancaria "la Caixa" tendrá como actividades principales: la gestión directa de la Obra Social y a través de Critería CaixaHolding, la gestión tanto de su participación en CaixaBank como de las inversiones en sectores distintos del financiero (principalmente en Gas Natural y Abertis).


Con este proceso de reorganización "la Caixa" dejará de tener la condición de entidad de crédito (caja de ahorros). No obstante, la Fundación Bancaria estará sujeta a la supervisión del Banco de España en relación a su participación en CaixaBank en los términos que resultan de la Ley de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias.

Está previsto que la transformación y reorganización del Grupo "la Caixa", sujeta a la aprobación por parte de la Asamblea General y a la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias, se complete en el último trimestre de 2014.

## Anexos

### Estructura societaria

A continuación se presenta la estructura societaria de CaixaBank a 31 de marzo de 2014 (principales participadas):

				
<b>SERVICIOS COTIZADAS</b>	Telefónica	5,4%	<b>BANCA INTERNACIONAL<sup>1</sup></b>	
	Repsol	11,8%		
<b>BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS</b>	Finconsum	100%		<b>SEGUROS</b>
	Credifimo	100%		
	InverCaixa	100%		
	GestiCaixa	100%		
	Nuevo Micro Bank	100%		
	Self Bank	49,0%		
	CaixaCard	100%		
	CaixaRenting	100%		
	Comercia Global Payments	49,0%		
	CaixaBank Electronic Money (EDE)	100%		
			<b>INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS</b>	
	46,2%	Banco BPI		
	20,7%	Boursorama		
	9,0%	GF Inbursa		
	17,0%	The Bank of East Asia		
	9,1%	Erste Group Bank		
	100%	VidaCaixa	<b>INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS</b>	
	100%	AgenCaixa		
	49,9%	SegurCaixa Adeslas		
	100%	Building center	<b>INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS</b>	
	49,0%	Servihabitat Serv. Inmob.		
	12,4%	SAREB		
	100%	SILK Aplicaciones		
	100%	e-la Caixa		
	100%	GDS Cusa		
	100%	Caixa Emprendedor XXI		

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

## Participaciones bancarias

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participaciones bancarias a 31 de marzo de 2014, así como el valor por acción:

Importes en millones de euros	% Participación	Valor en libros consolidado <sup>1</sup>	Del que: Fondo de Comercio <sup>2</sup>	€/ acción
GF Inbursa	9,01	800	296	1,33
The Bank of East Asia	17,05	1.483	456	3,74
Erste Group Bank	9,12	952		24,29
Banco BPI	46,22	845		1,32
Boursorama	20,68	180	66	9,89
		<b>4.260</b>	<b>818</b>	

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

(<sup>2</sup>) Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

## Ratings

A continuación se detallan los ratings del Grupo CaixaBank:

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard&Poor's	BBB-	A-3	Estable
Fitch	BBB	F2	Negativa
Moody's <sup>1</sup>	Baa3	P-3	Estable
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Negativa

(<sup>1</sup>) Con fecha 4 de abril de 2014 Moody's ha revisado la perspectiva a estable desde negativa.

## Aviso legal

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

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

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

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

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

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





Mejor Banco de España  
2012 y 2013  
Mejor Banco en Innovación  
Tecnológica del Mundo 2013



Banco del Año  
en España 2013



Banco más Innovador  
del Mundo 2013  
Mejor Innovación en  
Productos y Servicios 2013



FTSE4Good