



Grupo CaixaBank

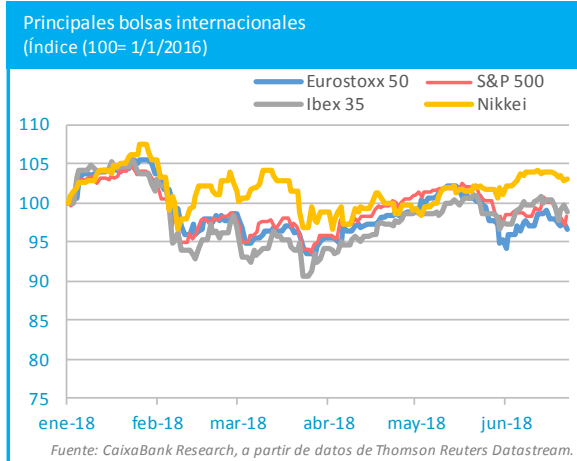
Informe de gestión intermedio
Enero-junio del 2018

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del primer semestre del 2018 con criterios de gestión, de forma que pueda apreciarse la situación del Grupo CaixaBank, y la evolución de su negocio, así como los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Los estados financieros intermedios del Grupo CaixaBank del primer semestre del 2018, a los cuales este Informe de gestión complementa, han sido elaborados según las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y tomando en consideración la Circular 4/2017 del Banco de España y la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, como también sus posteriores modificaciones.

Entorno económico

En el primer semestre de 2018 la economía mundial ha mantenido la dinámica de crecimiento robusto con la que terminó el año 2017. Así, los indicadores disponibles sugieren que la actividad global habría continuado avanzando a tasas parecidas al 3,8% que registró en el conjunto de 2017. Sin embargo, mientras que 2017 estuvo caracterizado por un entorno financiero muy acomodaticio y poco volátil, en la primera mitad del año la economía ha navegado entre turbulencias financieras provocadas por el endurecimiento de la política monetaria y el repunte de las tensiones geopolíticas y comerciales.

Paradójicamente, este cambio en el entorno financiero ha sido consecuencia de un escenario macroeconómico positivo gracias al que, a velocidades dispares, la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) van retirando gradualmente el estímulo monetario. Así, en lo que va de año, la Fed ya ha realizado dos incrementos de 25 p. b. en su tipo de interés de referencia (uno en marzo y otro en junio, hasta llevarlo al intervalo 1,75%-2,00%) y el BCE ha anunciado que en 2018 pondrá fin a las compras netas de activos (que proseguirán a un ritmo de 30.000 millones de euros mensuales hasta septiembre, se reducirán a 15.000 millones a partir de octubre y terminarán en diciembre). Sin embargo, en unos mercados financieros aupados durante años por un entorno de bajos tipos de interés, estas actuaciones fueron recibidas con repuntes de volatilidad, correcciones bursátiles y un fortalecimiento del dólar estadounidense (que ha empezado a erosionar las cotizaciones de los activos de algunas economías emergentes). Además, las condiciones financieras también se han visto lastradas por un aumento de las tensiones geopolíticas y comerciales, con una Administración estadounidense que ha tomado una orientación más beligerante en política exterior, con medidas como la imposición de aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio, la reintroducción de sanciones económicas sobre Rusia e Irán o la amenaza de una guerra comercial con China.



A pesar de este cambio del contexto financiero, las principales economías internacionales mantuvieron un buen desempeño en la primera mitad del año. Así, entre las economías emergentes, China e India exhibieron un crecimiento fuerte (con avances del PIB en el 1T 2018 del 6,8% y el 7,7%, respectivamente) y Rusia recuperó algo de dinamismo (según los últimos datos disponibles, el crecimiento del PIB aceleró del 0,9% del 4T 2017 hasta el 1,3% en el 1T 2018). No obstante, en América Latina, el crecimiento siguió decepcionando en economías clave como México y Brasil, castigadas por la incertidumbre política, mientras que los emergentes frágiles, como Argentina y Turquía, se vieron penalizados en los mercados internacionales por sus crecientes desequilibrios macroeconómicos.

Por su parte, entre las principales economías avanzadas, EE. UU. continuó exhibiendo un crecimiento robusto a pesar de encontrarse claramente en una fase madura del ciclo, con una tasa de paro en mínimos históricos (hay que remontarse a finales de la década de 1960 para encontrar tasas inferiores a la actuales) y una mayor firmeza de las presiones inflacionistas. En cambio, la eurozona siguió una dinámica algo menos boyante y, después de cerrar 2017 de forma dinámica, el crecimiento de la actividad se suavizó hasta tasas más cercanas a su potencial. No obstante, parte de esta desaceleración responde a una combinación de factores temporales (huelgas, meteorología anormalmente adversa y epidemias de gripe) y una menor contribución al crecimiento por parte del sector exterior, mientras que la demanda interna mantuvo una dinámica muy positiva y los indicadores siguen respaldando unos elevados ritmos de avance para los próximos trimestres.

La moderación del crecimiento observada en el conjunto de la eurozona también se reflejó en los indicadores de España y Portugal, aunque en gradaciones distintas. Por un lado, en España la actividad empezó el año 2018 con un crecimiento del 3,0% interanual en el 1T (sólo muy ligeramente por debajo del 3,1% registrado en el conjunto de 2017) y los indicadores más recientes apuntan a que el PIB habría mantenido un ritmo de avance parecido en el 2T. Además, tras tres años consecutivos creciendo por encima del 3%, las principales agencias de calificación tradujeron la solidez del escenario macroeconómico español en mejoras del *rating* soberano, empezando por Fitch en enero (de BBB+ a A-) y con S&P (de BBB+ a A-, en marzo) y Moody's (de Baa2 a Baa1, en abril) a la estela. Por otro lado, en Portugal la moderación del ritmo de crecimiento se hizo notar algo más (2,1% interanual en el 1T 2018 después de un 2,4% en el 4T 2017), pero, al igual que en la eurozona, la desaceleración del PIB se explicó por una menor contribución de la demanda externa, mientras que, a nivel interno, el consumo y la inversión de la economía lusa mantuvieron una dinámica sólida e incluso aceleraron su ritmo de avance.

Perspectivas para el Grupo CaixaBank en el segundo semestre del ejercicio

En el primer semestre de 2018 el Grupo ha obtenido unos resultados recurrentes de alta calidad y ha sentado las bases para seguir reforzando la solidez financiera del Grupo con la venta del 80% del negocio inmobiliario a una compañía propiedad de los fondos Lone Star Fund X y Lone Star Real Estate Fund V. A junio 2018, el RoTE alcanza el doble dígito.

Previsiblemente, en el segundo semestre de 2018 se mantendrán esencialmente las mismas tendencias observadas en el primer semestre en relación con la evolución de los ingresos core. CaixaBank, para seguir generando resultados de calidad, seguirá poniendo el foco en el negocio de crédito al consumo y a empresas, y en el negocio de seguros y de gestión de activos, apoyándose en su fortaleza comercial y su buen posicionamiento en el mercado.

El *Core Operating Income*, entendido como margen de intereses, comisiones e ingresos de seguros, previsiblemente presentará un crecimiento moderado.

- **Gradual aunque lenta recuperación del margen de intereses.** En un escenario de tipos muy deprimidos y de debilidad de crecimiento crediticio, CaixaBank defiende los márgenes impulsando aquellos negocios que conjugan mayor potencial de crecimiento y rentabilidad, tales como el crédito al consumo y a empresas en la vertiente del activo y los productos de inversión con asesoramiento en la vertiente de los recursos.
- **Ritmo de crecimiento de las comisiones similar al del primer semestre** en un contexto de elevada competencia. Así mismo, la incertidumbre y volatilidad de los mercados condicionarán la evolución de las comisiones vinculadas a recursos fuera de balance.
- **Mantenimiento de la elevada contribución del negocio asegurador** sustentada en una intensa actividad comercial y una posición de liderazgo en el sector.

Asimismo, CaixaBank abogará por una **política de contención de gastos** que, sin embargo, deberá ser compatible con una inversión continuada que permita potenciar la transformación digital y del modelo de negocio con el fin de garantizar una cobertura de las necesidades globales de los clientes. Todo ello, sin dejar de gestionar el incremento de la litigiosidad.

Tras la operación de venta del 80% del negocio inmobiliario, el Grupo CaixaBank refuerza ostensiblemente la solidez financiera manteniendo la ratio CET1 FL dentro del objetivo de 11-12% y mejorando la calidad del balance. En cualquier caso la gestión de la morosidad seguirá siendo una acción prioritaria para el Grupo en tanto que los activos dudosos, además de no contribuir a los resultados de la entidad, requieren de recursos para financiarlos y consumen capital.

El Grupo comunicará en el segundo semestre del año su nuevo Plan Estratégico con un horizonte temporal de tres años, de 2019 a 2021, con la voluntad de mantener una rentabilidad atractiva y sostenible para los accionistas y seguir generando valor para los clientes y el conjunto de la sociedad.

Evolución de la actividad

- El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en los **225.744 millones de euros** (+0,8 %) y la **cartera sana** crece un 1,6 % en 2018. Si no se considera el efecto estacional de los anticipos a pensionistas de junio (+1.601 millones de euros), la **evolución de la cartera sana en el año es del 0,9 %**.
- La **ratio de morosidad se reduce hasta el 5,3 %** (6,0 % en diciembre de 2017 y 6,5 % en junio de 2017).
- Los saldos dudosos descienden tras la gestión activa, que incluye la venta de carteras, hasta los 12.714 millones de euros, -981 millones de euros en el trimestre (-1.591 millones de euros en el año).
- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta** se sitúa en 5.553 millones de euros (-705 y -257 millones de euros en los doce últimos meses y en el trimestre, respectivamente). **Ratio de cobertura del 59 %**, y ratio de cobertura contable del 50 %. Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (311 y 473 millones de euros netos a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente) no se incluyen en los activos adjudicados disponibles para la venta.
- La cartera de **alquiler** se sitúa en 2.806 millones de euros, -224 millones de euros en el trimestre, que incluye una venta de una cartera de activos inmobiliarios en alquiler.
- El **total de ventas de inmuebles en 2018 alcanza los 1.143 millones de euros** (+70,9 % frente al mismo periodo de 2017), incluye la referida venta de cartera de alquiler por 226 millones de euros (+37,1 % sin tener en cuenta este efecto). **El resultado de las ventas sobre el valor contable neto es del 17 % en 2018**.
- Los **recursos de clientes crecen hasta los 366.163 millones de euros**, +4,8 % en el año, con aumento del +6,1 % de los recursos en balance y +1,8 % de los activos bajo gestión.



Resultados

- El resultado atribuido en el primer semestre de 2018 crece hasta los 1.298 millones de euros, un +54,6 % respecto al mismo periodo de 2017.
- El **margen de intereses** del primer semestre del Grupo asciende a 2.432 millones de euros (+3,5 % respecto al mismo periodo de 2017) impactado por la incorporación de BPI en febrero de 2017 que aporta un 0,9 % de crecimiento.
 - Mejora de la rentabilidad del crédito en +7 puntos básicos debido a la producción a tipos superiores a la cartera y el mix hacia segmentos más rentables que compensan las reprecaciones todavía negativas de la cartera hipotecaria.
 - Intensa gestión de la financiación minorista, que supone una reducción de -3 puntos básicos en el coste del ahorro a vencimiento y de -1 punto básico en el ahorro a la vista.
 - El ahorro en los costes de la financiación institucional por menor precio y el mayor volumen de la cartera de renta fija compensan la caída de la rentabilidad de la renta fija y el aumento de los costes del exceso de liquidez remunerado a tipos negativos.
- Los **ingresos por comisiones crecen hasta los 1.293 millones de euros**, un +3,3 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior tras la integración de BPI, que aporta un 2,1 % del crecimiento
- Los **ingresos de la cartera de participadas se sitúan en 624 millones de euros**. Incluyen los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación, así como los ingresos por dividendos.
- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos** y otros se incrementan hasta 293 millones de euros (+64,8 %) que incluye, entre otros, la materialización de plusvalías latentes de activos financieros disponibles para la venta. Asimismo, el primer trimestre de 2018 incluye el registro de la revalorización de la participación de BPI en Viacer en el contexto de su desinversión, y en el segundo trimestre el resultado derivado de la operativa de coberturas asociadas a las obligaciones subordinadas amortizadas anticipadamente.
- Crecimiento sostenido de los ingresos derivados de la actividad de seguros** hasta los 282 millones de euros (+4,3 % respecto al trimestre anterior y +17,6 % respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior).
- Otros ingresos y gastos de explotación** (-270 millones de euros) incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos.
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en 2.304 millones de euros, +4,0 % (+2,8 % sin considerar la incorporación de la base de costes de BPI, respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros disminuyen hasta los -248 millones de euros**, un 47,5 % menos respecto al mismo periodo del ejercicio 2017. El **coste del riesgo** se sitúa en el 0,24 %.
- Otras dotaciones a provisiones** recoge, principalmente, la cobertura para contingencias y el deterioro de otros activos. En el segundo trimestre, derivado de la operación de recompra del *servicer*, pendiente de formalización a 30 de junio, registro de una provisión de 152 millones de euros correspondiente a la diferencia entre el precio de recompra a TPG del 51 % y el valor razonable estimado para esta participación.
- Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros** recoge, esencialmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y resultados por ventas de activos y saneamientos, principalmente, de la cartera inmobiliaria. Su evolución refleja:
 - Resultados positivos por 151 millones de euros en la venta de activos inmobiliarios (+91,1 %), con un margen sobre el valor contable neto del 17 % (15 % en el primer semestre de 2017).

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida Grupo CaixaBank

(millones de euros)	Enero-Junio		Variación en %
	2018	2017	
Margen de intereses	2.432	2.349	3,5
Ingresos por dividendos	121	121	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	503	268	87,7
Comisiones netas	1.293	1.252	3,3
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	293	177	64,8
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros o reaseguro	282	233	21,0
Otros ingresos y gastos de explotación	(270)	(120)	
Margen bruto	4.654	4.280	8,7
Gastos de administración y amortización recurrentes	(2.304)	(2.216)	4,0
Gastos extraordinarios	(8)	(106)	(92,9)
Margen de explotación	2.342	1.958	19,6
Margen de explotación sin costes extraordinarios	2.350	2.064	13,8
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(248)	(472)	(47,5)
Otras dotaciones a provisiones	(283)	(763)	(62,9)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(70)	282	
Resultado antes de impuestos	1.741	1.005	73,1
Impuestos sobre beneficios	(401)	(149)	
Resultado consolidado del ejercicio	1.340	856	56,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	42	17	
Resultado atribuido al Grupo	1.298	839	54,6



- Otros resultados del negocio inmobiliario (-202 millones de euros) incluyen, entre otros, las dotaciones derivadas de las valoraciones de los activos.

Liquidez y estructura de financiación

Los activos líquidos totales se sitúan en **79.892 millones de euros** a 30 de junio de 2018, con un crecimiento de 7.117 millones de euros en el semestre.

El **Liquidity Coverage Ratio** medio del Grupo (LCR), a 30 de junio de 2018, es del **199%**, muy por encima del mínimo puntual requerido del 100 % a partir de 1 de enero de 2018.

Sólida estructura de financiación minorista con una ratio **loan to deposits del 102%**.

El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 30 de junio de 2018 se mantiene en **28.820 millones de euros**, de los que 637 millones de euros corresponden a financiación TLTRO I y 28.183 millones de euros a financiación TLTRO II.

La **financiación institucional** a 30 de junio de 2018 asciende a 30.432 millones de euros con **exitoso acceso de CaixaBank** a los mercados durante el ejercicio 2018 a través de emisiones de distintos instrumentos de deuda.

La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 4.887 millones de euros a cierre de junio de 2018.

Gestión de capital

- La **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del Grupo se sitúa en el 11,4 %** a 30 de junio de 2018, en línea con el rango fijado en el Plan Estratégico, del 11 %-12 %. Excluyendo el impacto de -15 puntos básicos por la primera aplicación IFRS9 en el primer trimestre y el impacto extraordinario de -23 puntos básicos por recompra de intereses minoritarios de BPI y del 51 % de ServiHabitat, la evolución del semestre ha sido de +38 puntos básicos por generación de capital y -26 puntos básicos por la evolución del mercado y otros factores, donde el principal efecto han sido los movimientos de OCI. Los activos ponderados por riesgo (APR) *fully loaded* alcanzan los 147.754 millones de euros a cierre de junio de 2018.
- La ratio **Tier1 fully loaded** alcanza el **12,9 %**. El Grupo mantiene desde el primer trimestre del presente ejercicio un 1,5 % de instrumentos AT1, en línea con lo previsto en el Pilar 1 de la normativa de capital, anteriormente cubiertos total o parcialmente con CET1.
- El **Capital Total**, en términos *fully loaded*, alcanza el **15,7 %**, por encima del objetivo fijado en el Plan Estratégico del 14,5 %. Esta ratio recoge, por un lado, la emisión de 1.000 millones de euros de instrumentos de Tier2 emitidos en abril de 2018 y por otro, la amortización de una emisión instrumentos de Tier 2 de 2.072 millones de euros en mayo (de los que computables 1.574 millones de euros).
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio fully loaded*) alcanza el 5,4%.
- Respecto a los elementos subordinados para cumplir con los futuros requerimientos de MREL, la ratio sobre APR de instrumentos subordinados incluyendo, principalmente, el Capital Total y la *Senior non-preferred* es del 16,6 % *fully loaded*.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2018, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **11,6 % el CET1, 13,1 % el Tier 1, 15,9 % el Capital Total y 5,5 % el Leverage ratio**.
- Asimismo, CaixaBank también está sujeto a **requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 regulatoria en este perímetro alcanza el 12,8%, con unos activos ponderados por riesgo de 136.794 millones de euros.
- Adicionalmente Banco BPI también cumple con sus requerimientos mínimos de capital. Desde 2018 la ratio CET1 regulatoria y *fully loaded* converge, y es del 12,8 % a cierre de junio de 2018.
- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen al Grupo que mantenga, a 30 de junio de 2018, unas ratios CET1, Tier1 y Capital Total regulatorias del 8,063 %, del 9,563 % y del 11,563 % respectivamente (incluyendo la aplicación progresiva de colchones de conservación y sistémico), que se elevarían al 8,75 %, 10,25 % y 12,25 % en visión *fully loaded*.
- Los niveles actuales de solvencia del Grupo constatan que los requerimientos aplicables no implicarían ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional (existe un margen de 357 puntos básicos, esto es, 5.276 millones de euros, hasta el trigger MDA regulatorio del Grupo).
- La política de dividendos de CaixaBank cumple las condiciones establecidas por el BCE en la recomendación que publicó el 28 de diciembre de 2017, con lo que no representa ninguna limitación para la Entidad.



Ratings

A la fecha de este informe de gestión, CaixaBank tiene asignadas las siguientes calificaciones crediticias:

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited	BBB+	A-2	Estable	06-04-2018	AA-(positiva)
Fitch Ratings España, SAU	BBB	F2	Positiva	03-07-2018	
Moody's Investor Services España, SA	Baa2	P-2	Positiva	17-04-2018	Aa1
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	12-04-2018	AAA

La acción CaixaBank

La acción de CaixaBank cerró en junio de 2018 en **3,706 euros por acción**.

Cotización de la acción

Capitalización bursátil (millones de euros)	22.157
Número de acciones en circulación (1)	5.978.621

Cotización (euros/acción) (2)

Cotización al inicio del periodo (29-12-2017)	3,889
Cotización al cierre del periodo (29-06-2018)	3,706
Cotización máxima	4,440
Cotización mínima	3,560

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

Volumen diario máximo	42.099
Volumen diario mínimo	5.975
Volumen diario promedio	13.975

(1) Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) Excluyendo minoritarios

Ratios bursátiles

Beneficio neto (millones euros) (12 meses)	2.083
Número medio de acciones (12 meses) (1)	5.978.160

Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción) **0,35**

Patrimonio neto excluyendo minoritarios (millones de euros) (3)	23.899
Número de acciones a 30.06.18 (1)	5.978.621

Valor teórico contable (€/acción) - fully diluted **4,00**

Patrimonio neto tangible (millones de euros) (3)	19.650
--	--------

Valor teórico contable tangible (€/acción) - fully diluted **3,29**

PER (precio/beneficios, veces)	10,64
--------------------------------	-------

P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	1,13
--	------

Rentabilidad por dividendo (4) **4,05%**

(4) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,15 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (3,706 euros/acción).

Remuneración al accionista

El importe total de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2017 ha sido de 0,15 euros brutos por acción, siendo el importe total abonado en efectivo equivalente al 53% del beneficio neto consolidado, en línea con el Plan Estratégico 2015-2018.

Remuneración al accionista correspondiente a los últimos doce meses

(Miles de euros)	€/acc	Pago
Dividendo en efectivo, complementario 2017	0,08	13-04-2018
Dividendo a cuenta del ejercicio 2017	0,07	02-11-2017

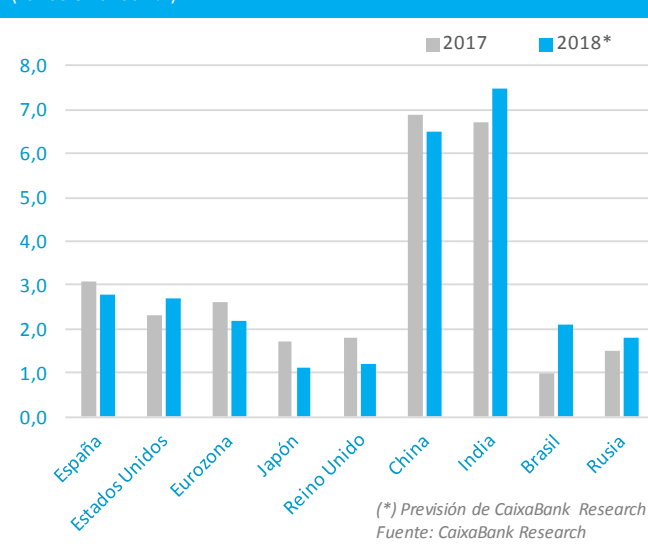


Perspectivas

En lo que resta de año, las proyecciones de CaixaBank Research apuntan a que la economía mundial seguirá creciendo a un ritmo cercano al 3,8%, de la mano tanto de las economías emergentes como de las avanzadas. La actividad global contará con la inercia positiva de los últimos trimestres, una moderación controlada del crecimiento de China y una economía estadounidense que, estimulada por la expansión fiscal de la Administración Trump, seguirá adentrándose en la fase madura del ciclo sin perder dinamismo. No obstante, frente a estos vientos de cola, se encontrará con un entorno financiero más volátil, unas condiciones financieras que, afectados por los incrementos de tipos de la Fed, gradualmente dejarán de ser acomodaticias y la conjunción de una batería de conflictos geopolíticos internacionales y un cargado calendario electoral (con elecciones al Congreso estadounidense y en distintas economías latinoamericanas clave). Una situación, en definitiva, ante la que se pueden producir episodios de aversión al riesgo.

Más en detalle, el estímulo fiscal de la Administración Trump muy probablemente mantendrá el crecimiento de EE. UU. en cotas superiores al 2,5% y, al encontrarse la economía ya en pleno empleo, reforzará las presiones inflacionistas y allanará el camino para que la Fed siga incrementando los tipos de interés. En cambio, en Europa, el BCE ha dejado clara su voluntad de preservar un entorno financiero acomodaticio (no sólo con unas compras netas de activos que durarán hasta finales de año, sino también mediante la reinversión del principal de los vencimientos y la promesa de no subir los tipos de interés antes de septiembre de 2019). De este modo, facilitará que la demanda interna de la eurozona continúe avanzando sólidamente, el mercado laboral prosiga con su recuperación y la actividad mantenga un crecimiento alrededor del 2,0% en lo que resta de año. Sin embargo, más allá de esta coyuntura macroeconómica positiva, la eurozona se enfrenta a importantes retos políticos que, si bien no deberían hacer descarrilar la economía a corto plazo, reflejan la importancia de profundizar, a medio y largo plazo, la integración europea.

Principales economías: PIB
(variación anual: %)



Por un lado, aunque las negociaciones del brexit están siendo complejas, CaixaBank Research sigue confiando en que se alcance un acuerdo con el Reino Unido que garantice una transición suave y ordenada. Por otro lado, desde CaixaBank Research se considera que, finalmente, el Gobierno italiano evitará implementar políticas abiertamente disruptivas que pudiesen derivar en una crisis financiera de mayor calado.

Por su parte, la economía española mantendrá un ritmo de crecimiento robusto aunque, probablemente, en cotas ligeramente inferiores a las observadas en 2017 (fruto de la desaparición de vientos de cola temporales, como los bajos precios del petróleo). Ello, sin embargo, se espera que sea parcialmente compensado por una mayor contribución del sector exterior (gracias a las mejoras de competitividad conseguidas en los últimos años). Además, el cambio de Gobierno probablemente implicará una política fiscal ligeramente más expansiva en 2018, pero, dada la elevada fragmentación parlamentaria, es poco probable que haya cambios sustanciales en la orientación general de la política económica.

Finalmente, en Portugal, la actividad mostrará un mayor dinamismo en la segunda mitad del año, al dejar atrás factores que lastraron temporalmente la economía en el 2T 2018 y operar en un contexto internacional favorable que estimulará las exportaciones. Además, el consumo privado se seguirá beneficiando del elevado ritmo de creación de empleo y, en conjunto, las previsiones de CaixaBank Research proyectan que la economía cierre el año con un crecimiento promedio del 2,3%. De este modo, en 2018 Portugal consolidará la mejora del cuadro económico observada en 2017 y que le ganó mejoras de las notas crediticias concedidas por S&P y Fitch. De hecho, Moody's es la única de las principales agencias crediticias que aún no ha revisado al alza la nota crediticia de Portugal y se espera que lo haga en la segunda mitad de 2018.

Grupo CaixaBank

CaixaBank es el banco minorista líder en España, con la mayor base de clientes, una destacada fortaleza de balance y una cultura y valores centenarios. Tras la adquisición del banco portugués BPI, el Grupo CaixaBank consolida una posición de referencia en banca minorista en el conjunto de España y Portugal. Su modelo de negocio se basa en la especialización, con una propuesta de valor adaptada para cada segmento.

CaixaBank tiene la voluntad de ser reconocido de forma diferencial por su modelo de banca socialmente responsable, y mantiene como prioridades la alta exigencia en calidad de servicio, una firme apuesta por la movilidad y la digitalización, la capacidad de innovación, la robustez financiera y la proximidad.



El modelo aporta ventajas diferenciales para navegar en el actual entorno

Reputación de marca *premium* con un amplio reconocimiento externo

 Reputación de marca premium	 Mejor Banco de España 2017 <i>Euromoney</i>	 Mejor banca privada en España 2017, 2018 <i>Euromoney</i>	 Mejor banca privada de Europa en servicio al cliente en 2017 <i>The Banker</i>	 Mejor banca privada de Europa por el uso de la tecnología <i>Professional Wealth Management (PWM)</i>	 Sello de Excelencia Europea +500	 Dow Jones Sustainability Index 87 pts., entre los bancos TOP del mundo en RC	 Entidad financiera más responsable y con mejor gobierno corporativo <i>Merco (2017)</i>			
 Amplio reconocimiento como líder en infraestructuras TI	 Mejor Proyecto Tecnológico del 2017: Inteligencia Artificial <i>The Banker</i>	 Mejor Banco en España en 2017 y 2018 Mejor Banco Digital en Europa Occidental en 2017 <i>Global Finance</i>	 Entidad Financiera Más Innovadora de Europa Occidental 2018 <i>Global Finance</i>	 Premio Innovación del Mes <i>EFMA & Accenture</i>	 Banco minorista europeo del año 2017 <i>Retail Banker</i>	 Banco Modelo del Año 2017 <i>Celent</i>				
 Banco con Mejor Calidad de Servicio en Portugal 2017 <i>esci</i>	 EMPRESA LIDER BANCA 2017 <i>ECSI</i>	Otros premios en 2017:					 MEJOR BANCO PARA LAS EMPRESAS EN PORTUGAL 2017 <i>DATAE</i>	 BEST PRIVATE BANK IN PORTUGAL 2017 <i>PwM y The Banker</i>	 BANCA DE CONFIANZA Bancos en Portugal 2017 Intelecto del Banquero & Digital	 BANCA DE EXCELENCIA 2017 Superbrands



Anexo – Glosario información financiera

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

Las Directrices ESMA definen las MAR como una medida financiera del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo, excepto una medida financiera definida o detallada en el marco de la información financiera aplicable. Siguiendo las recomendaciones de las mencionadas Directrices se adjunta a continuación detalle de las MAR utilizadas, así como la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los indicadores presentados en los estados financieros consolidados NIIF.

Medidas Alternativas de Rendimiento

Rentabilidad y eficiencia		2T18	4T2017
Diferencial de la clientela (%)	Definición: $\frac{\text{Tipo medio del Rendimiento de la cartera de créditos} - \text{Tipo medio de los recursos de la actividad minorista}}{\text{Saldo medio de la cartera de crédito neto del periodo estanco (trimestral)}}$	2,23%	2,16%
	Relevancia de uso: Permite el seguimiento del diferencial entre ingresos y gastos por intereses de clientes		
Tipo medio del Rendimiento de la cartera de créditos	$\frac{\text{Ingresos del trimestre anualizados de la cartera de crédito}}{\text{Saldo medio de la cartera de crédito neto del periodo estanco (trimestral)}}$	2,27%	2,19%
Tipo medio de los recursos de la actividad minorista	$\frac{\text{Coste anualizado de los recursos de clientes}^1 \text{ minoristas en balance (gestión)}}{\text{Saldo medio del periodo estanco (trimestral)}}$	0,04%	0,03%
Diferencial del balance (%)	Definición: $\frac{\text{Tipo medio del rendimiento de los activos} - \text{Tipo medio del coste de los recursos}}{\text{Recursos totales medios del periodo estanco (trimestral)}}$	1,28%	1,22%
	Relevancia de uso: Permite el seguimiento del diferencial entre los ingresos y gastos por intereses que generan los activos y pasivos del balance de la entidad.		
Tipo medio del rendimiento de los activos	$\frac{\text{Ingresos por intereses en el trimestre anualizados}}{\text{Activos totales medios del periodo estanco (trimestral)}}$	1,83%	1,83%
Tipo medio del coste de los recursos	$\frac{\text{Gastos por intereses del trimestre anualizados}}{\text{Recursos totales medios del periodo estanco (trimestral)}}$	0,55%	0,61%
ROE (Return on equity)	Definición: $\frac{\text{Resultado}^2 \text{ atribuido al Grupo}}{\text{Fondos propios medios}}$	8,6%	6,9%
	Relevancia de uso: Permite el seguimiento de la rentabilidad obtenida sobre fondos propios		
ROTE (Return on tangible equity)	Definición: $\frac{\text{Resultado}^2 \text{ atribuido al Grupo}}{\text{Fondos propios medios 12 meses - activos intangibles (gestión)}^3}$	10,4%	8,4%
	Relevancia de uso: Indicador utilizado para medir la rentabilidad sobre el patrimonio tangible		
ROA (Return on assets)	Definición: $\frac{\text{Resultado}^2 \text{ neto}}{\text{Activos totales medios (últimos 12 meses)}}$	0,6%	0,5%
	Relevancia de uso: Indica la rentabilidad obtenida en relación a los activos		

(1) Excluyendo los pasivos subordinados.

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

(3) Activos intangibles: epígrafe activos intangibles del Balance Público más los activos intangibles y fondos de comercio asociados a las participadas netos de su fondo de deterioro, registrados en el epígrafe Inversiones en negocios conjuntos y asociadas del Balance Público.



Rentabilidad y eficiencia (continuación)		2T18	4T2017
RORWA (Return on risk weighted assets)	Definición: $\frac{\text{Resultado}^1 \text{ neto}}{\text{Activos totales medios ponderados por riesgo (últimos 12 meses)}}$	1,4%	1,1%
	Relevancia de uso: Indica la rentabilidad obtenida ponderando los activos por su riesgo		
Ratio de eficiencia (últimos 12 meses)	Definición: $\frac{\text{Gastos de explotación (gastos de administración y amortización)}}{\text{Margen bruto (últimos 12 meses)}}$	53,1%	55,7%
	Relevancia de uso: Ratio habitual en el sector bancario para relacionar los costes con los ingresos generados		
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	Definición: $\frac{\text{Gastos de administración y amortización recurrentes}}{\text{Margen bruto}}$	53,0%	54,3%
	Relevancia de uso: Ratio habitual en el sector bancario para relacionar los costes con los ingresos generados		
Gestión del riesgo		2T18	4T2017
Coste del riesgo ²	Definición: $\frac{\text{Dotaciones para insolvencias (12 meses)}}{(\text{Crédito clientela + riesgos contingentes}) \text{ saldos medios, brutos}}$	0,24%	0,34%
	Relevancia de uso: Métrica para monitorizar el coste por dotaciones para insolvencias sobre la cartera de crédito		
Ratio de morosidad ²	Definición: $\frac{\text{Deudores dudosos créd.client. + dudosos riesgos contingentes}}{\text{Crédito clientela + riesgos contingentes (brutos)}}$	5,3%	6,0%
	Relevancia de uso: Métrica para monitorizar y seguir la evolución de la calidad de la cartera crediticia		
Ratio de cobertura ²	Definición: $\frac{\text{Fondo deterioro créd.client. + fondo riesgos contingentes}}{\text{Deudores dudosos créd.client. + dudosos riesgos contingentes}}$	50%	50%
	Relevancia de uso: Métrica para monitorizar la cobertura vía provisiones de los créditos dudosos		
Ratio de cobertura de inmuebles disponibles para la venta	Definición: $\frac{\text{Deuda bruta cancelada en la ejecución/dación - Valor neto contable actual del activo inmobiliario}}{\text{Deuda cancelada en la ejecución/dación}}$	59%	58%
	Relevancia de uso: Refleja el nivel de cobertura vía saneamientos realizados y provisiones contables de los activos adjudicados disponibles para la venta		
Ratio de cobertura contable de inmuebles disponibles para la venta	Definición: $\frac{\text{Cobertura contable (Provisiones contables de activos adjudicados)}}{\text{Valor contable bruto del activo inmobiliario (valor contable neto + cobertura contable)}}$	56%	50%
	Relevancia de uso: Indicador de cobertura de los activos adjudicados disponibles para la venta vía provisiones contables		
Liquidez		2T18	4T2017
Activos líquidos totales (millones de euros)	Definición: HQLA's ³ + disponible en póliza del Banco Central Europeo no HQLA's	79.892	72.775
	Relevancia de uso: Indicador de liquidez de la entidad		
Loan to deposits (%) ²	Definición: $\frac{\text{Crédito clientela neto - Crédito mediación}^4}{\text{Recursos de la actividad de clientes en balance}}$	102%	108%
	Relevancia de uso: Métrica que muestra la financiación minorista (porcentaje de los recursos de clientes que financia el crédito a la clientela)		

(1) Resultado ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier1*, después de impuestos, registrado en fondos propios.

(2) Créditos y recursos con criterios de gestión.

(3) HQLA's son High Quality Liquid Assets de acuerdo con lo establecido en el reglamento delegado de la Comisión Europea de 10 de octubre

(4) Se consideran créditos de mediación a la financiación otorgada por Organismos Públicos.



Conciliación indicadores de gestión con estados financieros públicos

Cuentas de pérdidas y ganancias

Indicadores de resultados	
Comisiones netas	(+) Ingresos por comisiones (-) Gastos por comisiones
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	(+) Ganancias o pérdidas en baja de activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas. (+) Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas. (+) Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas. (+) Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de cobertura, netas. (+) Diferencias de cambio, ganancias o pérdidas, netas.
Gastos de explotación	(+) Gastos de administración (+) Amortización
Margen de explotación	(+) Margen bruto (-) Gastos de explotación
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(+) Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (+) Provisiones o reversión de provisiones
Dotaciones para insolvencias	(+) Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (criterio de gestión) (+) Provisiones o reversión de provisiones - Riesgos contingentes (criterio de gestión)
Otras dotaciones a provisiones	(+) Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (excluyendo el saldo de Préstamos y Anticipos) (criterio de gestión) (+) Provisiones o reversión de provisiones (excluyendo el saldo de provisiones para riesgos contingentes) (criterio de gestión)
Ganancias/ pérdidas en baja de activos y otros	(+) Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas. (+) Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros. (+) Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones (neto). (+) Fondo de comercio negativo reconocido en resultados. (+) Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas.
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(+) Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas. (+) Resultado del periodo atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes).

Indicadores de actividad

(millones de euros)		Junio 2018
Crédito a la clientela, bruto	(+) Activos financieros a coste amortizado -Préstamos y anticipos a la clientela (Balance Público)	217.623
	(-) Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(161)
	(-) Fondos para insolvencias	(923)
	(-) Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(386)
	(+) Activos financieros no mantenidos para negociar a Valor Razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	364
	(-) Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(308)
	(+) Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	1.977
	(+) Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	680
	(+) Fondos para insolvencias	6.878
		225.744
Pasivos por contratos de seguros	(+) Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	60.438
	(-) Plusvalías asociadas a los activos financieros disponibles para la venta de seguros	(8.955)
		51.483
Recursos de clientes	(+) Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela (Balance Público)	215.632
	(-) Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela)	(5.060)
	<i>Cédulas multicedentes y depósitos subordinados</i>	(3.747)
	<i>Entidades de contrapartida y otros</i>	(1.313)
	(+) Recursos minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	522
	<i>Emissiones retail y otros</i>	522
	(+) Pasivos por contratos de seguros	51.483
	Total recursos de cliente en balance	262.577
	(+) Activos bajo gestión	98.316
	(+) Otras cuentas ¹	5.270
		366.163
Emisiones institucionales a efectos de liquidez bancaria	(+) Pasivos financieros a coste amortizado - Valores representativos de deuda emitidos (Balance Público)	29.294
	(-) Financiación institucional no considerada a efectos de liquidez bancaria	(2.629)
	(-) Bonos de titulización	(2.046)
	(-) Ajustes por valoración	(178)
	(-) Con naturaleza minorista	(522)
	(+) Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	117
	(+) Depósitos a la clientela a efectos de liquidez bancaria	3.747
	<i>(+) Cédulas multicedentes</i>	
	<i>(+) Depósitos subordinados</i>	
	(+) Depósitos de entidades de crédito (Balance Público) - cédulas hipotecarias BEI	20
		30.432

(1) Incluye, entre otros, recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación, así como otros recursos de clientes distribuidos por Grupo CaixaBank.

(1) Registrados como «Valores representativos de deuda» dentro del epígrafe «Préstamos y partidas a cobrar» en el Balance Público.

(2) Registrados como «Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados» en el Balance Público.



Indicadores de mercado

	Resultado ¹ atribuido (12 meses)
BPA (Beneficio por acción)	Número medio de acciones en circulación
Número medio de acciones en circulación	Saldo medio acciones emitidas – número medio de acciones en autocartera
Capitalización bursátil	Valor de cotización de la acción * (número de acciones en circulación – autocartera) ¹
VTC (Valor teórico contable)	Patrimonio neto – intereses minoritarios
Número de acciones en circulación fully diluted	Número de acciones en circulación <i>fully diluted</i>
VTCT (Valor teórico contable tangible)	Acciones emitidas – autocartera+ número de acciones en caso de canje de deuda convertible emitida
PER (Price-to-earnings ratio)	Patrimonio neto – intereses minoritarios – Activos intangibles
P/VTC	Número de acciones en circulación <i>fully diluted</i>
P/VTC Tangible	Valor de cotización de la acción
Rentabilidad por dividendo	BPA (Beneficio por acción)
Buffer MDA (importe máximo distribuible)	Valor de cotización de la acción
Available Distributable Items (ADIs)	VTC (Valor teórico contable)
	Valor de cotización de la acción
	VTCT (Valor teórico contable tangible)
	Dividendos pagados (12 meses) ²
	Valor de cotización de la acción ³
	Requerimientos capital Pilar 1 + Requerimientos capital Pilar 2 + colchones de capital + posibles déficits de AT1 y AT2
	Resultado individual + Reservas de libre distribución (neto de dividendos) ⁴

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

(2) Dividendos pagados en acciones o en efectivo.

(3) A fecha del cierre del periodo .

(4) No se incluye la prima de emisión.

