

Actividad y Resultados

Enero-Diciembre

2016



CaixaBank

Contenidos

03	Datos relevantes
04	Información clave del Grupo
08	Evolución macroeconómica
10	Resultados
22	Actividad
25	Gestión del riesgo
30	Liquidez y estructura de financiación
32	Gestión del capital
34	Resultados por segmento de negocio
38	La Acción de CaixaBank
40	Hechos relevantes
44	Anexos
44	Información sobre participadas
44	Ratings
45	Glosario

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

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

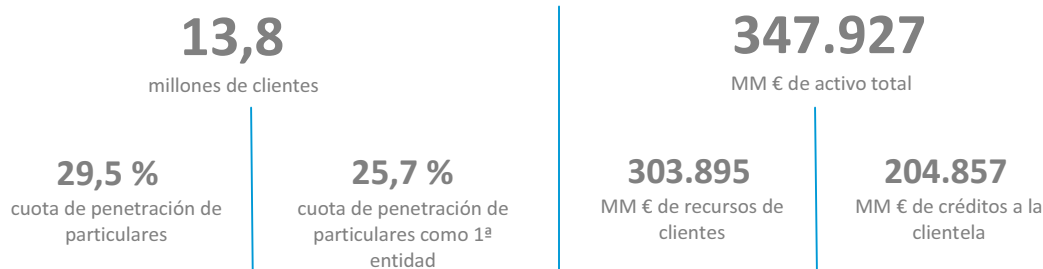
Las cifras se presentan en millones de euros, a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria, y pueden tener dos formatos, millones de euros o MM € indistintamente.

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

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

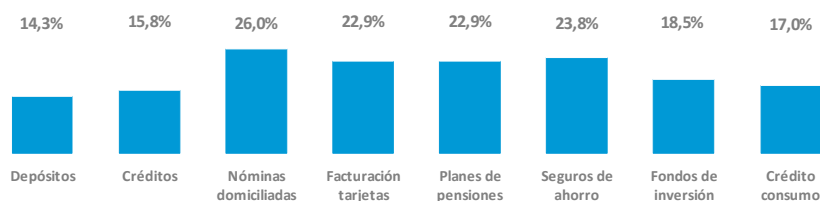
De acuerdo a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057) se adjunta, en los anexos, las definiciones de ciertas medidas financieras alternativas y, en su caso, la conciliación con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

Primer banco minorista en España

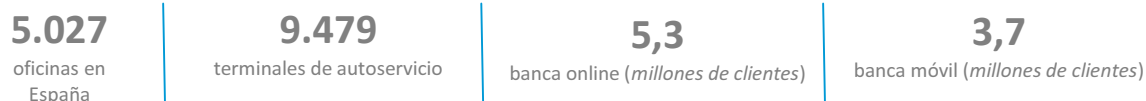


Fortaleza comercial

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



Plataforma omnicanal



Métricas de balance sólidas

LIQUIDEZ

50.408
MM € de activos líquidos de alta calidad

160 %
liquidity coverage ratio

SOLVENCIA

12,4 %
CET1 *fully loaded*

13,2 %
CET1 regulatorio

GESTIÓN DEL RIESGO

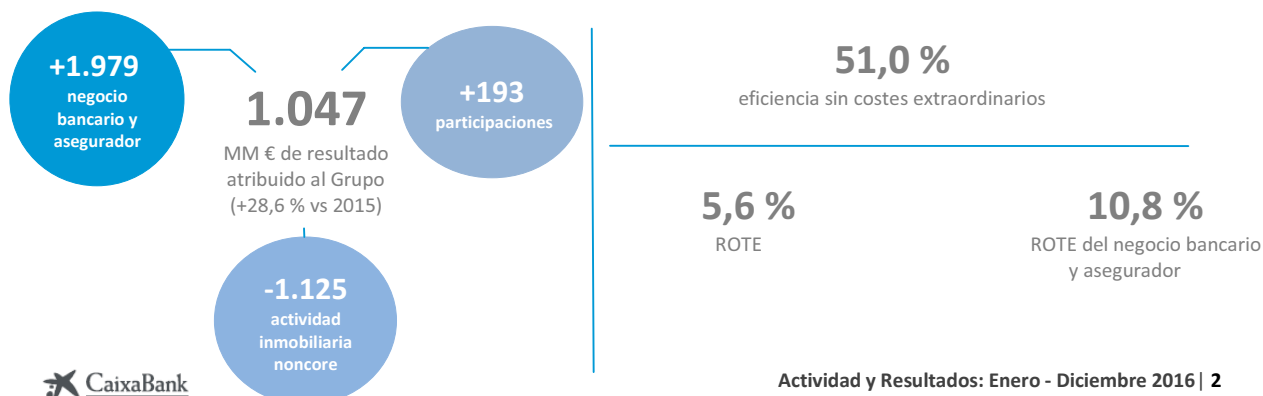
-2.346
MM € de saldos dudosos en los últimos doce meses

47 %
ratio de cobertura de la morosidad

6,9 %
ratio de morosidad

60 %
ratio de cobertura de adjudicados disponibles para la venta

Rentabilidad y eficiencia



Datos relevantes ⁽¹⁾

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación		Variación
	2016	2015	Interanual	4T16	trimestral
RESULTADOS					
Margen de Intereses	4.157	4.353	(4,5%)	1.077	3,5%
Comisiones netas	2.090	2.115	(1,2%)	544	1,6%
Margen bruto	7.827	7.824	0,0%	1.888	(0,1%)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.995)	(4.063)	(1,7%)	(998)	0,2%
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.832	3.761	1,9%	890	(0,4%)
Margen de explotación	3.711	3.218	15,3%	890	15,1%
Resultado antes de Impuestos	1.538	638	141,0%	224	(47,3%)
Resultado atribuido al Grupo	1.047	814	28,6%	77	(76,9%)

En millones de euros	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Variación	Variación
	2016	2016	2015	trimestral	anual
BALANCE					
Activo Total	347.927	342.863	344.255	1,5%	1,1%
Patrimonio neto	23.556	23.555	25.205	0,0%	(6,5%)
Recursos de clientes	303.895	299.673	296.599	1,4%	2,5%
Crédito a la clientela, bruto	204.857	205.100	206.437	(0,1%)	(0,8%)

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia	52,6%	54,9%	58,9%	(2,3)	(6,3)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	51,0%	53,3%	51,9%	(2,3)	(0,9)
ROE	4,5%	3,7%	3,4%	0,8	1,1
ROTE	5,6%	4,6%	4,3%	1,0	1,3
ROA	0,3%	0,3%	0,2%	0,0	0,1
RORWA	0,8%	0,6%	0,6%	0,2	0,2

GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	14.754	15.199	17.100	(445)	(2.346)
Ratio de morosidad	6,9%	7,1%	7,9%	(0,2)	(1,0)
Ratio de morosidad expromotor	5,9%	6,0%	6,2%	(0,1)	(0,3)
Coste del riesgo ⁽²⁾	0,46%	0,42%	0,73%	0,04	(0,27)
Provisiones para insolvencias	6.880	7.934	9.512	(1.054)	(2.632)
Cobertura de la morosidad	47%	52%	56%	(5)	(9)
Adjudicados netos disponibles para la venta	6.256	7.071	7.259	(815)	(1.003)
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	60%	55%	55%	5	5

LIQUIDEZ					
Activos líquidos de alta calidad	50.408	52.553	62.707	(2.145)	(12.299)
Loan to deposits	110,9%	109,3%	106,1%	1,6	4,8
Liquidity Coverage Ratio	160%	174%	172%	(14)	(12)

SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1)	13,2%	13,4%	12,9%	(0,2)	0,3
Capital total	16,1%	16,6%	15,9%	(0,5)	0,2
Activos ponderados por riesgo (APR)	134.953	135.922	143.312	(969)	(8.359)
Leverage Ratio	5,7%	6,0%	5,7%	(0,3)	0,0
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	12,4%	12,6%	11,6%	(0,2)	0,8

DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	3,140	2,249	3,214	0,891	(0,074)
Capitalización bursátil	18.768	13.283	18.702	5.485	66
Valor teórico contable (€/acción)	3,94	3,98	4,33	(0,04)	(0,39)
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,26	3,30	3,47	(0,04)	(0,21)
Número de acciones en circulación excluyendo autocartera (millones)	5.977	5.906	5.819	71	158
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,18	0,14	0,14	0,04	0,04
Número medio de acciones excluyendo autocartera (millones) (12 meses)	5.842	5.771	5.820	71	22
PER (Precio / Beneficios; veces)	17,52	16,46	22,97	1,06	(5,45)
P/VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,96	0,68	0,93	0,28	0,03

ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)					
Clientes (millones)	13,8	13,8	13,8	0,0	0,0
Empleados del Grupo CaixaBank	32.403	32.315	32.242	88	161
Oficinas en España	5.027	5.089	5.211	(62)	(184)
de las que: Oficinas retail	4.851	4.914	5.034	(63)	(183)
Terminales de autoservicio	9.479	9.476	9.631	3	(152)

(1) Véase definición de indicadores en 'Anexos - Glosario'.

(2) La ratio de diciembre de 2016 excluye la liberación de provisiones realizada en el cuarto trimestre de 2016.

Información clave del Grupo del ejercicio 2016

Nuestra entidad

Liderazgo

- CaixaBank **mantiene su liderazgo** con un incremento en las cuotas de penetración¹: un 29,5 % de los particulares reciben algún servicio de nuestra entidad (+1,2 puntos porcentuales) y es el banco principal para un 25,7 % (+1,7 puntos porcentuales).
- **Fortaleza comercial con elevadas cuotas de mercado² en los principales productos y servicios minoristas.**
 - La cuota en créditos se sitúa en el 15,8 % y la de depósitos en el 14,3 %.
 - **Crecimiento sostenido de la cuota en nóminas domiciliadas**, indicador clave de vinculación de los clientes, hasta el 26,0 % (+107 puntos básicos).
 - En **fondos de inversión**, la cuota de mercado alcanza el 18,5 % (+54 puntos básicos), siendo **CaixaBank líder en participes y patrimonio gestionado**.
 - **Liderazgo en seguros de ahorro y planes de pensiones con incremento de la cuota de mercado**: +116 puntos básicos hasta el 23,8 % y +139 puntos básicos hasta el 22,9 %, respectivamente.

Especialización y calidad

- **Mejor Banco en España 2016** por *Global Finance* por segundo año consecutivo y por *The Banker*.
- **Mejor entidad de banca privada en España** por *Euromoney* en los Private Banking Survey 2016.
- **CaixaBank renueva el Sello de Excelencia Europea EFQM 500.**
- CaixaBank Asset Management premiada por Fundclass como mejor gestora española en su categoría.

Aproximación omnicanal e innovación

- Primera entidad a nivel nacional e internacional en **penetración¹ de mercado en banca online**, **32,4 %**, con 5,3 millones de clientes³.
- Banca móvil con 3,7 millones y un crecimiento del 16 % respecto a 2015.
- Red más extensa con 5.027 oficinas (4.851 oficinas retail) y 9.479 terminales de autoservicio.
- Primer emisor de tarjetas con 15,2 millones en circulación (22,9 % cuota² por facturación).
- Premio *EFMA* como **Banco más innovador del mundo y mejor banca privada en comunicación digital** por *The Banker*.
- Reconocimiento por *The Banker* a la entidad financiera con mejor estrategia de innovación del mundo y mejor proyecto tecnológico del mundo por el **lanzamiento de ImaginBank en 2016**.
- Primer premio **2016 European Mobile Banking Functionality Benchmark** por Forrester Research y **Best Mobile Banking** en los Retail Banker International Awards a la entidad con mejor servicio de banca móvil del año.

CaixaBank es el banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas en España

Propuestas de valor con especialización por segmentos de negocio

CaixaBank asume la innovación como un reto estratégico y es un rasgo diferencial de su cultura

(1) Cuotas de penetración últimos 12 meses: fuente, FRS Inmark. Penetración en banca 'online' según comScore MMX.

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

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

Modelo bancario sostenible y socialmente responsable

- CaixaBank se consolida como uno de los bancos más responsables del mundo:
 - Mejora su posición en el **Dow Jones Sustainability Index** hasta los 88 puntos sobre 100 (+5 respecto a la evaluación de 2015), y obtiene la máxima puntuación en áreas clave como la estabilidad financiera, la seguridad de la información y la estrategia en cambio climático.
 - Elegida **Mejor Banca Responsable en Europa por Euromoney**, reconociendo su compromiso con el desarrollo socioeconómico de las personas y el territorio.
- **Presencia en los índices de sostenibilidad** *Dow Jones Sustainability Index (DJSI), FTSE4Good, Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, MSCI Global Sustainability Indexes y Advanced Sustainable Performance Indexs (ASPI).*
- **La estrategia de banca responsable** incluye una firme apuesta por la inclusión financiera, la concesión de microcréditos y el Programa de Vivienda Social.

Actividad

- **Crecimiento de los recursos de clientes del 2,5 %** en el año, hasta los 303.895 millones de euros (+1,4 % en el trimestre).
- **El crédito a la clientela bruto** asciende a 204.857 millones de euros, -0,8 % en 2016, manteniéndose estable (-0,1 %) en el cuarto trimestre. La **cartera sana crece un +0,4 % en 2016.**

Resultados

- El **resultado atribuido** asciende a **1.047 millones de euros**, un 28,6 % más que en 2015.
- El **margen bruto alcanza los 7.827 millones de euros**, mismo nivel que en 2015 en un entorno de tipos de interés en mínimos, volatilidad en los mercados y con buen comportamiento de los ingresos por contratos de seguros y de participadas.
- **Reducción del 1,7 % de los gastos de administración y amortización recurrentes** tras el esfuerzo en racionalización y contención de los costes.
- **Registro de costes extraordinarios** por 121 millones de euros asociados al Acuerdo Laboral. En 2015, 543 millones de euros por la integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral.
- **Crecimiento del 15,3 % del margen de explotación hasta los 3.711 millones de euros** (+1,9 % excluyendo los costes extraordinarios).
- La estimación de la cobertura por insolvencias tras el desarrollo de los modelos internos, consistentes con los criterios de la Circular 4/2016, reduce la necesidad de provisiones de la cartera crediticia en 676 millones de euros.

La mejora de los indicadores de calidad de activo y la liberación de fondos por insolvencias referida, junto con la cobertura de otros riesgos, reduce **las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones en un 57,5 %**. El coste del riesgo se sitúa en el 0,46 %, -27 puntos básicos en 2016¹.
- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados por ventas de activos y los saneamientos relacionados con la cartera inmobiliaria. En la evolución interanual, destacan las dotaciones de inmuebles adjudicados disponibles para la venta por 656 millones de euros tras la aplicación de modelos internos, consistentes con lo previsto en la Circular 4/2016, así como aspectos singulares asociados a la adquisición de Barclays Bank, SAU en 2015.
- El **gasto por Impuesto sobre Sociedades**, incluye, en el cuarto trimestre de 2016, el registro de -149 millones de euros derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre.
- El **resultado del negocio bancario y asegurador** asciende a **1.979 millones de euros (+23,4 %)**, excluyendo los negocios inmobiliario *non core* y de participadas.

Activos totales de **347.927 millones de euros (+1,1 %)**

Aumento del **resultado atribuido al Grupo (+28,6 %)**

Mejora de la **ratio de eficiencia sin costes extraordinarios, 51,0 % (-89 puntos básicos)**

(1) Excluye la liberación de provisiones del cuarto trimestre de 2016.

Fortaleza del balance

Gestión del riesgo

- **Reducción sostenida de saldos dudosos** (-2.346 millones de euros en 2016) y **descenso de la ratio de morosidad** hasta el 6,9 % (5,9 % sin considerar el segmento promotor), reflejo de la mejora de la calidad de la cartera crediticia.

La ratio de cobertura de la cartera dudosa se sitúa en el 47 %.

- **La cartera de adjudicados netos disponibles para la venta se reduce** hasta los 6.256 millones de euros (-1.003 millones de euros en 2016, impactado por el refuerzo de las provisiones). La ratio de cobertura se sitúa en el 60 %¹.

Descenso de entradas en la cartera de adjudicados y niveles de comercialización elevados, 1.809 millones de euros (ventas y alquileres). Resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015 (5 % sobre precio de venta en 2016).

Adjudicados netos destinados al alquiler por importe de 3.078 millones de euros, con una ratio de ocupación del 91 %.

Liquidez

- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio *loan to deposits* del 110,9 %.
- Los activos líquidos de alta calidad se sitúan en los 50.408 millones de euros.
- *Liquidity Coverage Ratio* del 160 %, doblando el mínimo requerido del 80 % a partir de 2017.

Solvencia

- La **Ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded se sitúa en el 12,4 %**, impactada en +98 puntos básicos tras la colocación privada de acciones propias entre inversores cualificados² con el objetivo de reforzar la solvencia en el marco de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre Banco BPI referida posteriormente.
- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2016, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **13,2 % el CET1, 16,1 % el capital total y 5,7 % el leverage ratio**.

Oferta pública de adquisición sobre Banco BPI

- El 18 de abril de 2016, CaixaBank anunció la decisión de su Consejo de Administración de lanzar una oferta pública de adquisición voluntaria (OPA) sobre Banco BPI (BPI). El precio en metálico se fijó en 1,113 euros por acción y se condicionó a la eliminación del límite de derechos de voto de Banco BPI, a alcanzar más del 50 % del capital de BPI y a la obtención de las autorizaciones regulatorias aplicables. El precio de la OPA era equivalente a la media ponderada por volumen del precio de cotización de la acción de BPI en los seis meses anteriores al anuncio.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BPI aprobó el 21 de septiembre de 2016 la eliminación del límite de votos. Con motivo de esta eliminación y por el hecho de tener CaixaBank en ese momento una participación superior al 33,3 % del capital social de BPI, la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios de Portugal (CMVM) acordó el cese de la dispensa de OPA obligatoria otorgada a CaixaBank en 2012, colocándose de esta forma CaixaBank en el deber de lanzamiento de una OPA obligatoria. En consecuencia, la OPA sobre BPI anunciada con el carácter de voluntaria, pasó a ser una OPA de carácter obligatorio y el precio por acción se incrementó hasta 1,134 euros, equivalente a la media ponderada por volumen del precio de cotización de la acción de BPI en los seis meses anteriores a 21 de septiembre de 2016.

Mejora sostenida de los indicadores de calidad del activo

(1) Cociente del saneamiento del préstamo en la adjudicación más las provisiones contables registradas con posterioridad, entre la deuda cancelada en la adjudicación.

La cobertura considerando las provisiones contables sobre el valor contable bruto es del 50%.

(2) Véase apartado 'Hechos relevantes'.

El 22 de septiembre de 2016, con la finalidad de reforzar la ratio de capital regulatorio de CaixaBank en el marco de la referida OPA, y teniendo en cuenta el objetivo de capital fijado en el plan estratégico vigente (ratio de capital de nivel 1 ordinario CET1 *fully loaded* de entre el 11 % y el 12 %), se establecieron los términos de una venta de acciones propias, equivalentes al 9,9 % del capital social de CaixaBank por 1.322 millones de euros mediante una colocación privada entre inversores cualificados.

El 5 de enero de 2017, BPI formalizó la venta del 2 % de su participación en BFA a la compañía Unitel, SA, la cual pasó a ostentar el 51,9 % del capital social de BFA – reduciendo BPI su participación al 48,1 % - y celebró un nuevo acuerdo de socios con ella respecto a BFA, habiendo sido previamente aprobada esta operación por la Junta General Extraordinaria de BPI el 13 de diciembre de 2016. Esta operación permitirá la desconsolidación de BFA del balance consolidado de BPI y consecuentemente, resolver la situación de exceso de concentración de riesgos derivada de su participación de control en BFA.

Con fecha 16 de enero de 2016 la CMVM ha registrado el folleto de la referida OPA obligatoria, cuyo periodo de aceptación finaliza el 7 de febrero de 2017.

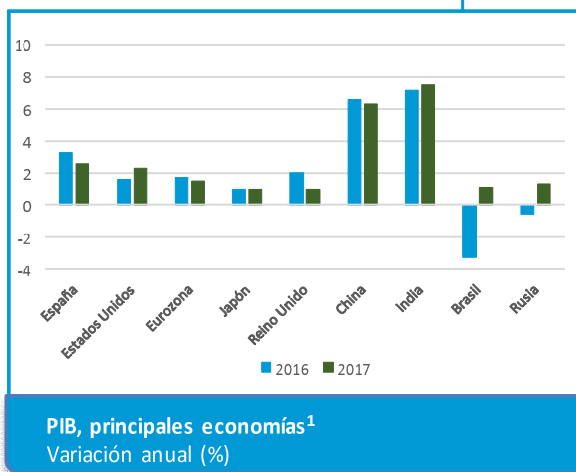
Evolución macroeconómica

Escenario económico mundial y de mercados

En 2016, el crecimiento mundial se situó en el 3,1 %, en un contexto financiero y político complejo y con una sucesión de episodios que elevaron notablemente la incertidumbre y la volatilidad financiera. En el primer trimestre del año, el escenario estuvo dominado por las dudas alrededor de la política cambiaria china y la caída del precio del petróleo; en el segundo, por el resultado favorable a *brexit*; y, en el último tramo del año, por la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE. UU. En adelante, CaixaBank Research espera que el crecimiento mundial se sitúe en el 3,4 % en 2017 y el 3,6 % en 2018, impulsado por el comercio internacional, la recuperación de las materias primas (que apoya la reactivación de muchos de los emergentes pero, al ser moderada, no lastra excesivamente a los importadores) y una situación de desequilibrios macroeconómicos globalmente más reducidos. La inflación, aunque aumentará levemente en 2017 debido al incremento de las cotizaciones de las materias primas, no se alejará excesivamente de los mínimos históricos registrados en 2015-2016.

En este entorno, la evolución razonablemente positiva de la economía mundial engloba situaciones dispares por países. Entre los emergentes, China mantiene el rumbo hacia una etapa de menor crecimiento, aunque las dudas sobre la situación de su sector bancario, las continuas salidas de capitales y la burbuja inmobiliaria no permiten bajar la guardia. Brasil sigue en una situación de recesión grave, acompañada de un complicado escenario político, mientras que Rusia empezó a dejar atrás la recesión hacia finales de año. En otros emergentes, como Turquía o Sudáfrica, persisten desequilibrios macroeconómicos que los sitúan en posición de vulnerabilidad exterior. Por otro lado, en EE. UU., la combinación de una situación de práctico pleno empleo, un mayor avance de los salarios y la recuperación de la inflación sugería que, en 2016, la normalización monetaria debería haber avanzado de forma clara. En cambio, dados los shocks de incertidumbre antes mencionados, la Reserva Federal aumentó su tipo de referencia una única vez y a finales de año. De cara a 2017, el escenario estará dominado por la incertidumbre alrededor de la orientación de la nueva Administración, aunque todo apunta a que Trump adoptará una aplicación pragmática de su agenda. CaixaBank Research contempla un estímulo fiscal con un impacto moderado en crecimiento e inflación que reforzará el escenario de subidas de tipos de la Fed. Por último, Japón sigue varado en una etapa de bajo crecimiento a pesar de los esfuerzos de actuar mediante la política monetaria sobre el crecimiento nominal.

El año 2016 acaba con el crecimiento mundial en suave aceleración



Se mantiene una notable incertidumbre sobre la concreción de las propuestas de política económica de la Administración Trump

A pesar del shock del *brexit*, la eurozona registró en 2016 una recuperación paulatina del ritmo de actividad económica

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

Escenario económico europeo y español

En la eurozona, la actividad económica mantuvo en 2016 una senda de recuperación gradual. Aunque el crecimiento no fue extraordinariamente dinámico, tampoco fue mediocre, ya que creció en consonancia con su potencial y, además, en el contexto de un shock de incertidumbre importante, el del *brexit*. Con todo, las cifras corroboran que, hasta la fecha, su impacto económico real ha sido contenido y centrado en el Reino Unido. En gran medida, la expansión registrada se ha debido a apoyos temporales como el abaratamiento de las materias primas (respecto a 2015), la depreciación del euro o la expansión cuantitativa del BCE. En ese sentido, cabe recordar que el BCE tomó medidas importantes en 2016, entre las que destacan las adoptadas en marzo (recorte de tipo, ampliación del programa de compras mensuales hasta 80.000 millones de euros hasta marzo de 2017, inclusión de deuda corporativa en el programa de compras y nuevas subastas bancarias de liquidez) y en diciembre, cuando se anunció la extensión del programa de compras hasta diciembre de 2017 y la disminución del volumen de compras

hasta los 60.000 millones a partir de abril de 2017.

El crecimiento económico español se habrá situado en el 3,2 %, una cifra elevada y que se suma a un 2015 igualmente positivo (crecimiento del 3,2 %). En esta trayectoria expansiva, el dinamismo de la demanda doméstica se debe, sobre todo, al avance del consumo privado. La mejora del mercado de trabajo (creación de alrededor de 500.000 empleos en 2016, cifra similar a la de 2015) y de las condiciones financieras sigue apoyando la recuperación de la renta disponible de los hogares lo que, a su vez, permite mantener un buen ritmo de crecimiento del consumo y proseguir con el proceso de desapalancamiento. La inversión en bienes de equipo, por su parte, ha reducido su impulso pero mantiene tasas de avance notables, mientras que la inversión en construcción avanza paulatinamente.

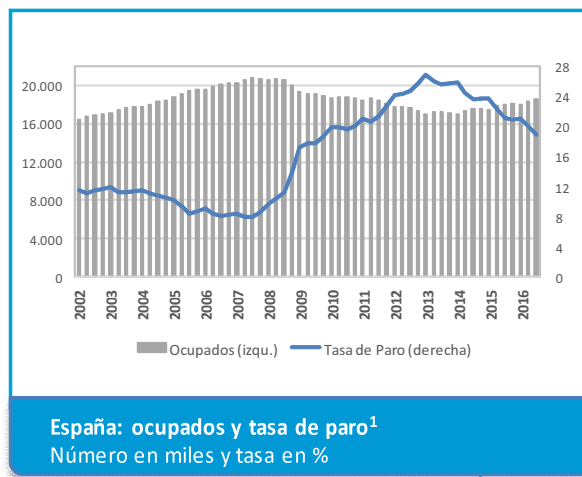
De igual modo, el consumo público mantuvo un comportamiento expansivo en 2016. Aunque ello impulsa el crecimiento económico a corto plazo, deben tenerse en cuenta las consecuencias sobre la deuda pública, que roza el 100 % del PIB. La situación de las finanzas públicas, precisamente, fue reevaluada por parte de la Comisión Europea al constatar la notable desviación del déficit público en 2015 respecto al objetivo acordado. En julio, la Comisión optó por no sancionar a España por este incumplimiento puesto que el Gobierno anunció medidas de ajuste para cumplir con los nuevos objetivos de déficit (del 4,6 % del PIB en 2016 y el 3,1 % en 2017), aplazando así dos años su corrección.

En relación a los restantes desequilibrios macroeconómicos, destacan la mejoría clara del sector exterior y la gradual normalización de la inflación. En este sentido, el saldo por cuenta corriente se habrá situado a finales de 2016 alrededor del 2 % del PIB, una cifra positiva que supera el 1,4 % de 2015. La ampliación del superávit por cuenta corriente se debió, fundamentalmente, al abaratamiento de la factura energética y, en menor medida, a la disminución del déficit de la balanza de rentas. En cuanto a la inflación, tras situarse reiteradamente en terreno negativo, empezó a recuperarse en el tramo final de 2016 al deshacerse el efecto escalón de la caída del precio del petróleo a finales de 2015.

Por lo que se refiere a las perspectivas para 2017, en Europa se mantiene el foco de incertidumbre de la negociación del *brexít*. El escenario que maneja CaixaBank Research es el de un acuerdo Reino Unido-UE que facilite un acceso razonable a sus respectivos mercados interiores, pero con restricciones a la movilidad de personas. En este contexto, el principal penalizado por la situación será Reino Unido, cuyo crecimiento pasará del 2,0 % de 2016 al 1,0 % en 2017 por el efecto de la incertidumbre en la inversión y el impacto de la depreciación de la libra sobre la inflación y el poder adquisitivo de las familias y las empresas. Aunque en el resto de la eurozona el *brexít* tendrá un impacto mucho más reducido, hay importantes riesgos políticos que podrían materializarse alrededor de las diversas citas electorales (Alemania, Francia, Holanda y, quizás, Italia). En definitiva, la eurozona crecerá en 2017 un 1,5 %, algo menos que el 1,7 % de 2016. Se trata de una desaceleración mínima, fruto del menor empuje de factores coyunturales que en 2016 fueron importantes, como el descenso del petróleo. Para la inflación, se espera una mayor recuperación en 2017, apoyada en el crecimiento de la demanda interna y el alza prevista del petróleo. Con todo, las cifras previstas (1,4 %) todavía se situarán lejos del objetivo del 2 % del BCE, ante lo que el BCE anunció a finales de 2016 la prolongación del programa de compras a todo 2017, aunque con un ritmo algo menor.

Respecto a la economía española, la previsión es que en 2017 el crecimiento económico se sitúe en el 2,6 %. Con ello, la economía superará el nivel de PIB que tenía en 2008, antes de que empezara la recesión. Además, los factores de fondo seguirán siendo favorables. En particular, tanto la recuperación del crédito bancario apoyada en la política monetaria expansiva del BCE como la mejora del sector inmobiliario y el impacto favorable de las reformas estructurales implementadas continuarán favoreciendo el crecimiento.

El compromiso con el cumplimiento de los nuevos objetivos de déficit reforzará la confianza de la comunidad internacional en la capacidad de crecimiento de la economía española a largo plazo.



España: ocupados y tasa de paro¹
Número en miles y tasa en %

Apoyada por factores puntuales, la economía española registra en 2016 un notable ritmo de crecimiento

(1) CaixaBank Research, a partir de datos del INE (EPA).

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias

Evolución interanual

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación en %
	2016	2015	
Ingresos por intereses	6.753	8.372	(19,3)
Gastos por intereses	(2.596)	(4.019)	(35,4)
Margen de intereses	4.157	4.353	(4,5)
Ingresos por dividendos	199	203	(2,0)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	629	375	67,5
Comisiones netas	2.090	2.115	(1,2)
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	848	863	(1,7)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	311	214	44,8
Otros ingresos y gastos de explotación	(407)	(299)	36,1
Margen bruto	7.827	7.824	0,0
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.995)	(4.063)	(1,7)
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	(77,7)
Margen de explotación	3.711	3.218	15,3
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.832	3.761	1,9
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(1.069)	(2.516)	(57,5)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(1.104)	(64)	
Resultado antes de impuestos	1.538	638	141,0
Impuesto sobre beneficios	(482)	181	
Resultado después de impuestos	1.056	819	28,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	9	5	101,6
Resultado atribuido al Grupo	1.047	814	28,6

- El **margen de intereses** se sitúa en los 4.157 millones de euros, (-4,5 % en la variación interanual), impactado esencialmente por:
 - Disminución del coste financiero del ahorro minorista, especialmente del ahorro a vencimiento, que reduce su coste desde el 1,01 % en 2015 hasta el 0,53 % en 2016 (-48 puntos básicos). Asimismo, disminución del coste de la financiación institucional por menor volumen y tipo.
 - Evolución de los ingresos impactada por la reducción de la rentabilidad de la cartera crediticia acorde a la bajada de los tipos de mercado, el impacto de la eliminación, en la segunda mitad de 2015, de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a consumidores y el menor volumen de la cartera ALCO de renta fija.
- Los ingresos de la cartera de participadas se sitúan en los 828 millones de euros (+43,1 %) impactados por la mayor aportación de Repsol respecto 2015 cuando registró provisiones extraordinarias así como menores ingresos de The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa, tras el acuerdo de permuta con CriteríaCaixa.
- Elevada contribución de los **ingresos por comisiones** (2.090 millones de euros). En su evolución (-1,2 %) inciden, entre otros, la volatilidad de los mercados especialmente en el primer trimestre de 2016, menor transaccionalidad y mayores ingresos de operaciones singulares registrados en 2015.
- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 848 millones de euros (-1,7 %), incluyendo en 2016 el resultado de la operación de Visa Europe Ltd (165 millones de euros).

- **Crecimiento sostenido de los ingresos amparados por contratos de seguros** (311 millones de euros, +44,8 %) esencialmente por el incremento de la actividad comercial de seguros de vida riesgo.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, entre otros, la contribución al Fondo Único de Resolución¹ y al Fondo de Garantía de Depósitos. En su evolución impacta, entre otros, el registro en 2015 de mayores ingresos singulares.
- La fortaleza de la red comercial en un entorno de tipos de interés en mínimos históricos permite situar el **margen bruto** en 7.827 millones de euros, manteniendo el nivel del ejercicio anterior.
- Reducción del 1,7 % de **gastos de administración y amortización recurrentes**, tras captura de sinergias y medidas de reducción de costes.

Registro de 121 millones de euros asociados al Acuerdo Laboral alcanzado en el tercer trimestre de 2016 para la optimización de la plantilla. En 2015, 543 millones de euros de costes asociados al proceso de integración de Barclays Bank, SAU y al Acuerdo Laboral de 2015.

- **El margen de explotación aumenta un 15,3 % hasta los 3.711 millones de euros** (+1,9 % excluyendo los costes extraordinarios). Mejora de la **ratio de eficiencia sin costes extraordinarios** que se sitúa en el 51,0 % (-89 puntos básicos en el año).
- **Reducción significativa de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones (-57,5 %).**

Menores dotaciones para insolvencias (-80,3 %) tras la continua mejora en la calidad del activo y la liberación de provisiones en el cuarto trimestre (676 millones de euros).

Otras dotaciones a provisiones (-18,4 %), incluye coberturas para contingencias futuras y deterioro de activos financieros. En 2016 incluye, entre otros, en relación a las cláusulas suelo una provisión de 110 millones de euros (adicional a la registrada en 2015 por 515 millones de euros) y 160 millones de euros asociados al acuerdo de prejubilaciones alcanzado en el segundo trimestre.

- El epígrafe **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, entre otros, los resultados generados por la venta de activos y otros saneamientos, básicamente inmobiliarios. En el cuarto trimestre de 2016 registro de provisiones para inmuebles por importe de 656 millones de euros tras la aplicación de modelos internos.

En 2015 incluía la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU (602 millones de euros) y el deterioro de activos por obsolescencia asociados a la integración (64 millones de euros).

- En el **gasto por Impuesto sobre Sociedades**, en relación con los ingresos de participadas se aplica el principio tributario que evita la doble imposición, con impacto relevante, en el primer trimestre de 2015, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.

El cuarto trimestre de 2016, incluye -149 millones de euros derivados de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada, que ha incorporado limitaciones a la deducción de pérdidas en la transmisión de participaciones.

- **El resultado atribuido** del ejercicio asciende a **1.047 millones de euros, un 28,6 % superior** en comparación al ejercicio 2015.

(1) En enero de 2016 se fusionaron el Fondo de Resolución Nacional (FRN) con el resto de Fondos Nacionales de los Estados miembros de la eurozona en un Fondo Único de Resolución Europeo (FUR). Las aportaciones correspondientes al ejercicio 2016 y siguientes se realizan a este fondo europeo.

Evolución trimestral

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Ingresos por intereses	1.965	1.699	1.649	1.687	1.718
Gastos por intereses	(920)	(679)	(628)	(648)	(641)
Margen de intereses	1.045	1.020	1.021	1.039	1.077
Ingresos por dividendos	91	5	103	5	86
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(127)	132	160	145	192
Comisiones netas	515	488	522	536	544
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	151	268	325	125	130
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	61	64	76	74	97
Otros ingresos y gastos de explotación	(268)	(55)	(80)	(34)	(238)
Margen bruto	1.468	1.922	2.127	1.890	1.888
Gastos de administración y amortización recurrentes	(997)	(1.003)	(999)	(995)	(998)
Gastos extraordinarios				(121)	
Margen de explotación	471	919	1.128	774	890
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	471	919	1.128	895	890
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(754)	(410)	(502)	(265)	108
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	16	(133)	(114)	(83)	(774)
Resultado antes de impuestos	(267)	376	512	426	224
Impuesto sobre beneficios	87	(101)	(142)	(90)	(149)
Resultado después de impuestos	(180)	275	370	336	75
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2	2	5	4	(2)
Resultado atribuido al Grupo	(182)	273	365	332	77

- **Aumento del 3,5 % del margen de intereses** hasta los 1.077 millones de euros, reflejo esencialmente, de la gestión del pasivo minorista, con disminución del volumen y del coste del ahorro a vencimiento (-13 puntos básicos) y un +3,0 % respecto al mismo trimestre del año anterior.
- En los **ingresos de la cartera de participadas** destaca el registro del dividendo de Telefónica en el segundo y cuarto trimestre. Impacto atribuido a provisiones extraordinarias de Repsol en el cuarto trimestre de 2015.
- Fortaleza de los **ingresos por comisiones** (544 millones de euros en el cuarto trimestre de 2016, +1,6 % en el trimestre y +5,7 % respecto al mismo trimestre del año anterior). Su evolución en el trimestre refleja los mayores ingresos derivados de fondos de inversión así como de seguros no vida.
- **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** por 130 millones de euros (+6,1 %).
- **Crecimiento de los ingresos amparados por contratos de seguros** (+31,4 % en el trimestre y +57,6 % respecto al mismo trimestre del año anterior), que ascienden a 97 millones de euros tras la continua actividad comercial y la finalización del contrato de reaseguro sobre la cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa formalizado en el cuarto trimestre de 2012 (+20 millones de euros).
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye en el segundo trimestre de 2016 la contribución al Fondo de Resolución Europeo (74 millones de euros) y en el cuarto trimestre la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (187 millones de euros). En el último trimestre de 2015 incluía además de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos la correspondiente al Fondo de Resolución Nacional.
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 998 millones de euros.
En el tercer trimestre de 2016 registro de 121 millones de euros de costes extraordinarios asociados al Acuerdo Laboral alcanzado.
- El **Margen de explotación** asciende a 890 millones de euros (+15,1 % respecto al trimestre anterior, -0,4 % sin considerar los costes extraordinarios).
- En el cuarto trimestre **menores pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones**, entre otros, como consecuencia de la referida liberación de provisiones. Asimismo, registro de la dotación adicional asociada a las cláusulas suelo.

- **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge el registro de las provisiones inmobiliarias en el cuarto trimestre. Mayores resultados en la venta de la cartera de activos adjudicados disponibles para la venta en el cuarto trimestre.
- El **gasto por Impuesto sobre Sociedades** recoge, en el último trimestre de 2016, el impacto de la reforma fiscal aprobada.
- El **resultado atribuido** en el cuarto trimestre de 2016 asciende a 77 millones de euros.

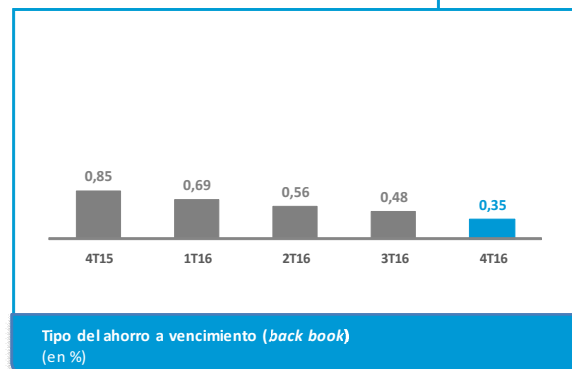
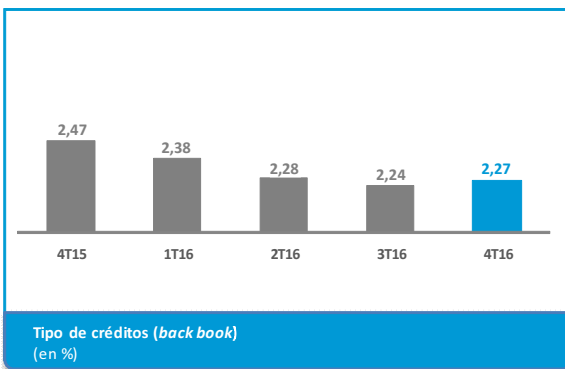
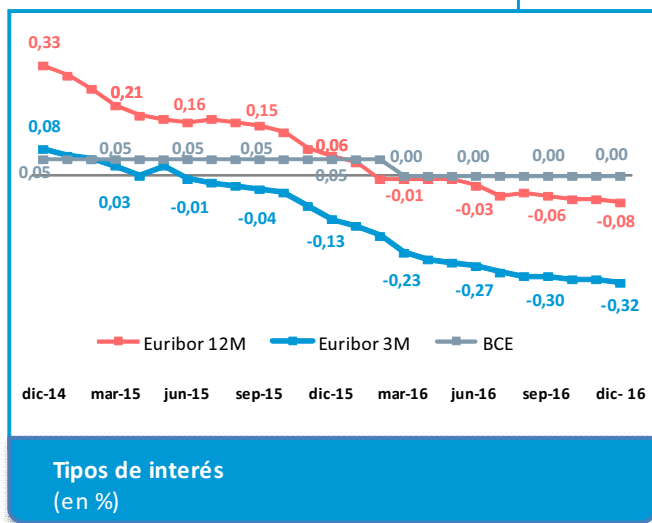
Rentabilidad sobre activos totales medios

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Ingresos por intereses	2,28	2,01	1,96	1,97	2,02
Gastos por intereses	(1,07)	(0,81)	(0,75)	(0,75)	(0,75)
Margen de intereses	1,21	1,20	1,21	1,22	1,27
Ingresos por dividendos	0,11	0,01	0,12	0,01	0,10
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(0,15)	0,16	0,19	0,17	0,23
Comisiones netas	0,60	0,57	0,62	0,63	0,64
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,19	0,30	0,37	0,13	0,15
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,07	0,08	0,09	0,09	0,11
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,31)	(0,06)	(0,09)	(0,04)	(0,28)
Margen bruto	1,72	2,26	2,51	2,21	2,22
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,17)	(1,18)	(1,18)	(1,16)	(1,17)
Gastos extraordinarios	0,00	0,00	0,00	(0,14)	0,00
Margen de explotación	0,55	1,08	1,33	0,91	1,05
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,55	1,08	1,33	1,05	1,05
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(0,88)	(0,48)	(0,59)	(0,31)	0,13
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0,02	(0,16)	(0,13)	(0,10)	(0,91)
Resultado antes de impuestos	(0,31)	0,44	0,61	0,50	0,26
Impuesto sobre beneficios	0,10	(0,12)	(0,17)	(0,11)	(0,18)
Resultado después de impuestos	(0,21)	0,32	0,44	0,39	0,09
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,01	0,00	(0,00)
Resultado atribuido al Grupo	(0,21)	0,32	0,43	0,39	0,09
<i>En millones de euros:</i>					
<i>Activos totales medios netos</i>	<i>341.701</i>	<i>339.616</i>	<i>338.300</i>	<i>341.425</i>	<i>338.674</i>

Margen bruto

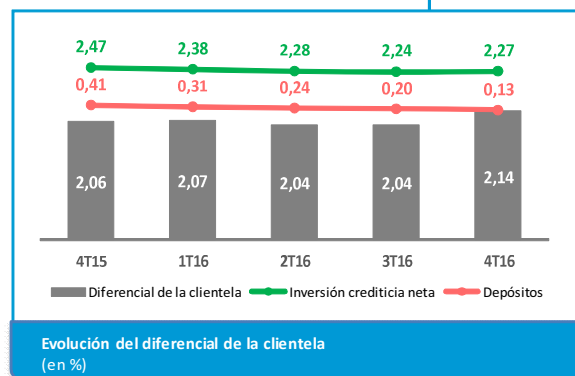
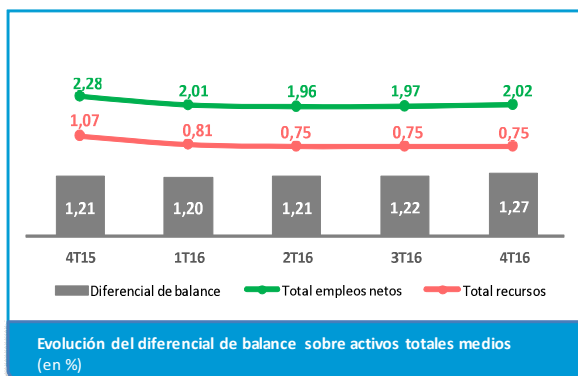
Margen de intereses

- El **margen de intereses se sitúa en 4.157 millones de euros** (-4,5 % en la variación interanual), en un entorno de tipos de interés negativos. Su evolución refleja:
 - La gestión intensa de la actividad minorista, con una **fuerte reducción del coste del ahorro a vencimiento** y un menor volumen y coste de la financiación mayorista y de bancos centrales.
 - El **descenso de los ingresos financieros** de la actividad crediticia por la evolución a la baja de los tipos de interés, la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios a consumidores en 2015 y la disminución de los ingresos de renta fija consecuencia del menor volumen y de la reducción del tipo de la cartera.
- **Aumento del margen de intereses en el trimestre del 3,5 %** respecto al trimestre anterior, como resultado del descenso del coste de los depósitos retail, especialmente del ahorro a vencimiento.
- **Incremento del rendimiento de la cartera crediticia hasta el 2,27 %.** En un entorno de tipos en reducción, el rendimiento de la cartera incrementa 3 puntos básicos en el trimestre, por la aportación positiva de los flujos comerciales y otros impactos singulares que compensan el impacto negativo de las reprecitaciones (-2 puntos básicos en el crédito hipotecario).
- El tipo de la nueva producción de créditos, excluyendo el sector público (3,13 %), decremента ligeramente (-7 puntos básicos) respecto a la del trimestre anterior por el mayor peso de la financiación a empresas en el cuarto trimestre a tipos menores.
- **Reducción sostenida del coste del pasivo fruto del esfuerzo comercial.** El coste de la cartera de ahorro a vencimiento disminuye 13 puntos básicos hasta el 0,35 %. Este decremento se debe al tipo de la nueva producción del 0,03 % (-3 puntos básicos respecto el trimestre anterior), 32 puntos básicos inferior al de la cartera. El coste del ahorro a la vista se reduce 1 punto básico hasta el 0,06 %.



- El **diferencial de la clientela** se sitúa en el 2,14 % en el cuarto trimestre, mejorando 10 puntos básicos respecto al trimestre anterior por la reducción del coste de los depósitos (-7 puntos básicos) y el incremento del rendimiento de los créditos (+3 puntos básicos).

- El diferencial de balance aumenta en el cuarto trimestre hasta el 1,27 %. La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 2,02 % y la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 0,75 %.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	1T16			2T16			3T16			4T16		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	13.573	5	0,13	12.688	7	0,22	10.790	35	1,29	9.851	38	1,52
Cartera de créditos (a)	191.931	1.137	2,38	192.332	1.092	2,28	192.632	1.084	2,24	192.579	1.097	2,27
Valores representativos de deuda	23.837	161	2,71	23.071	122	2,13	22.986	104	1,80	23.618	96	1,62
Otros activos con rendimiento ⁽²⁾	44.707	394	3,55	46.779	425	3,65	49.643	458	3,67	48.777	480	3,92
Resto de activos	65.568	2		63.430	3		65.374	6		63.849	7	
Total activos medios (b)	339.616	1.699	2,01	338.300	1.649	1,96	341.425	1.687	1,97	338.674	1.718	2,02
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	36.083	(61)	0,68	32.854	(46)	0,56	38.367	(41)	0,42	40.036	(37)	0,37
Recursos de la actividad minorista (c)	172.366	(133)	0,31	177.263	(106)	0,24	173.048	(86)	0,20	169.558	(57)	0,13
Ahorro a la vista	112.287	(30)	0,11	119.379	(25)	0,09	120.321	(22)	0,07	125.313	(18)	0,06
Ahorro a vencimiento	60.079	(103)	0,69	57.884	(81)	0,56	52.728	(64)	0,48	44.245	(39)	0,35
Ahorro a plazo	59.592	(103)	0,70	57.459	(81)	0,56	52.315	(64)	0,49	43.112	(39)	0,36
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	487		0,02	425		0,02	412		0,02	1.133		0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	32.694	(123)	1,51	29.288	(93)	1,28	28.663	(88)	1,22	27.926	(87)	1,24
Pasivos subordinados	4.407	(34)	3,13	4.366	(34)	3,11	4.263	(32)	3,01	4.119	(32)	3,07
Otros pasivos con coste ⁽²⁾	47.132	(327)	2,79	49.134	(347)	2,84	52.720	(394)	2,98	52.367	(421)	3,20
Resto de pasivos	46.934	(1)		45.395	(2)		44.364	(7)		44.668	(7)	
Total recursos medios (d)	339.616	(679)	0,81	338.300	(628)	0,75	341.425	(648)	0,75	338.674	(641)	0,75
Margen de intereses		1.020			1.021			1.039			1.077	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,07			2,04			2,04			2,14	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,20			1,21			1,22			1,27	

En millones de euros	1T15			2T15			3T15			4T15		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	6.345	4	0,24	7.086	3	0,16	7.497	3	0,17	10.026	7	0,28
Cartera de créditos (a)	195.502	1.350	2,80	195.076	1.313	2,70	193.502	1.205	2,47	193.074	1.203	2,47
Valores representativos de deuda	34.917	291	3,37	27.869	236	3,39	26.871	205	3,03	26.890	194	2,86
Otros activos con rendimiento ⁽²⁾	46.084	713	6,28	43.987	659	6,01	42.411	420	3,93	45.855	558	4,83
Resto de activos	67.999	2		69.334	2		65.310	1		65.856	3	
Total activos medios (b)	350.847	2.360	2,73	343.352	2.213	2,59	335.591	1.834	2,17	341.701	1.965	2,28
Intermediarios financieros ⁽¹⁾	33.834	(57)	0,68	33.474	(57)	0,68	33.435	(53)	0,63	36.939	(61)	0,65
Recursos de la actividad minorista (c)	172.420	(272)	0,64	170.177	(219)	0,52	169.963	(186)	0,44	172.527	(178)	0,41
Ahorro a la vista	97.123	(47)	0,20	100.187	(41)	0,17	105.664	(39)	0,15	110.695	(45)	0,16
Ahorro a vencimiento	75.297	(225)	1,21	69.990	(178)	1,02	64.299	(147)	0,91	61.832	(133)	0,85
Ahorro a plazo	72.251	(218)	1,22	67.963	(178)	1,05	63.562	(147)	0,91	61.378	(133)	0,86
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.046	(7)	0,95	2.027		0,02	737		0,34	454		0,14
Empréstitos institucionales y valores negociables	39.835	(203)	2,07	37.009	(169)	1,83	36.593	(160)	1,74	33.885	(148)	1,73
Pasivos subordinados	4.469	(34)	3,13	4.468	(35)	3,16	4.459	(36)	3,18	4.428	(35)	3,13
Otros pasivos con coste ⁽²⁾	50.962	(653)	5,20	47.646	(599)	5,04	44.266	(359)	3,22	47.421	(496)	4,15
Resto de pasivos	49.327	(3)		50.578	(2)		46.875	(2)		46.501	(2)	
Total recursos medios (d)	350.847	(1.222)	1,41	343.352	(1.081)	1,26	335.591	(796)	0,94	341.701	(920)	1,07
Margen de intereses		1.138			1.132			1.038			1.045	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,16			2,18			2,03			2,06	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,32			1,33			1,23			1,21	

(1) De acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. La rúbrica de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo, como más significativo los ingresos de la TLTRO II, y en sentido contrario sucede con la rúbrica de intermediarios financieros del pasivo. Sólo el neto entre ingresos y gastos de ambas rúbricas tiene significación económica.

(2) Los epígrafes de 'Otros activos con rendimiento' y 'Otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo. La evolución de 2015 se vió impactada, fruto de las condiciones del mercado, por el traspaso de productos de ahorro garantizado a otros productos financieros del Grupo. Como consecuencia de estos rescates, se produjo un elevado rendimiento y coste de estos dos epígrafes, manteniéndose estable la aportación neta del negocio asegurador.

Comisiones

- Los **ingresos por comisiones se sitúan en los 2.090 millones de euros en 2016** (-1,2 %), en un contexto marcado por la volatilidad de los mercados al inicio del ejercicio que ha condicionado su evolución interanual.

Las **comisiones bancarias, valores y otros** ascienden a 1.320 millones de euros (-5,0 %). Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión.

La evolución recoge una menor transaccionalidad y comisiones de riesgo así como el registro de mayores ingresos por operaciones singulares de banca de inversión en 2015.

Las **comisiones de fondos de inversión** se sitúan en los 403 millones de euros (-4,8 %), con impacto, entre otros, de la referida volatilidad en los mercados.

Crecimiento de las **comisiones por gestión de planes de pensiones hasta los 187 millones de euros** (+12,7 %) con aumento del patrimonio gestionado a través de una amplia oferta de productos.

Las **comisiones por comercialización de seguros no vida** ascienden a 180 millones de euros, su crecimiento interanual (+32,6 %) es consecuencia del éxito de las campañas comerciales realizadas.

- En la **evolución trimestral (+1,6 %)** destaca el crecimiento de las comisiones de fondos de inversión y de seguros no vida. Las comisiones bancarias en el tercer trimestre incluían mayores ingresos de operaciones de banca de inversión.

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	1.320	1.390	(70)	(5,0)
Fondos de inversión, carteras y sicav's	403	423	(20)	(4,8)
Planes de pensiones	187	166	21	12,7
Comercialización de seguros no vida	180	136	44	32,6
Comisiones netas	2.090	2.115	(25)	(1,2)

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Comisiones bancarias, valores y otros	322	310	336	341	333
Fondos de inversión, carteras y sicav's	106	97	99	99	108
Planes de pensiones	51	42	47	49	49
Comercialización de seguros no vida	36	39	40	47	54
Comisiones netas	515	488	522	536	544

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **ingresos de la cartera de participadas se sitúan en 828 millones de euros (+43,1 %)**. La evolución interanual refleja, entre otros, los mayores ingresos de Repsol tras provisiones extraordinarias en el cuarto trimestre de 2015 y la menor contribución de Bank of East Asia e Inbursa, tras el acuerdo de permuta con CriteríaCaixa.
- La evolución trimestral está marcada por el registro del dividendo de Telefónica así como por el impacto de la evolución del negocio y las condiciones de mercado en los resultados de las entidades consolidadas por el método de la participación.

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Ingresos por dividendos	199	203	(4)	(2,0)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	629	375	254	67,5
Ingresos de la cartera de participadas	828	578	250	43,1

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Ingresos por dividendos	91	5	103	5	86
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(127)	132	160	145	192
Ingresos de la cartera de participadas	(36)	137	263	150	278

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros

- Las **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 848 millones de euros (-1,7 %). Incluyen en ambos ejercicios, principalmente, la materialización de plusvalías de activos de renta fija clasificados como activos financieros disponibles para la venta.

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

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros o reaseguro

- **Crecimiento sostenido** de los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo hasta los 311 millones de euros (+44,8 %) esencialmente, tras la intensa actividad comercial. El cuarto trimestre de 2016 recoge ingresos por importe de 20 millones de euros derivados de la finalización del contrato de reaseguro sobre la cartera de vida riesgo individual de VidaCaixa.

Otros ingresos y gastos de explotación

- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias. Asimismo, recoge los ingresos por alquileres y los gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados entre los que se incluye el Impuesto de Bienes Inmuebles que se registra en el primer trimestre del ejercicio.
- La **evolución trimestral** en 2016 refleja el correspondiente registro de las contribuciones al Fondo Único de Resolución en el segundo trimestre y al Fondo de Garantía de Depósitos en el cuarto trimestre. En 2015 su registro se produjo en el cuarto trimestre, 93 millones de euros al Fondo de Resolución Nacional y 185 millones de euros de contribución al Fondo de Garantía de Depósitos.

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2016	2015	Absoluta	en %
Contribución al FGD, FRN y FUR ¹	(261)	(278)	17	(6,0)
Otros productos y cargas	(146)	(21)	(125)	
Otros ingresos y gastos de explotación	(407)	(299)	(108)	36,1

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Contribución al FGD, FRN y FUR ¹	(278)		(74)		(187)
Otros productos y cargas	10	(55)	(6)	(34)	(51)
Otros ingresos y gastos de explotación	(268)	(55)	(80)	(34)	(238)

(1) En enero de 2016 se fusionaron el FRN con el resto de Fondos Nacionales de los Estados miembros de la eurozona en un Fondo Único de Resolución Europeo (FUR). Las aportaciones correspondientes al segundo trimestre de 2016 se realizan a este fondo europeo. En el cuarto trimestre de 2016 se realiza aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.

Margen de explotación y gastos

- **Reducción de los gastos de administración y amortización recurrentes**, -1,7 % en la variación interanual, tras el continuo esfuerzo de racionalización y contención de costes, la captura de sinergias tras de la integración de Barclays Bank, SAU y ahorros derivados de las prejubilaciones y los acuerdos laborales para la optimización de la plantilla.
- Registro de gastos extraordinarios de 121 y 543 millones de euros en 2016 y 2015¹, respectivamente.
- El **margen de explotación alcanza los 3.711 millones de euros** (+15,3 % en la variación interanual, +1,9 % sin considerar los gastos extraordinarios).

La **ratio de eficiencia sin costes extraordinarios** se reduce 89 puntos básicos en 2016, hasta el 51,0 %.

Gastos de administración y amortizaciones

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	en %
Gastos de personal	(2.624)	(2.705)	81	(3,0)
Gastos generales	(1.000)	(996)	(4)	0,4
Gastos de administración	(3.624)	(3.701)	77	(2,1)
Amortizaciones	(371)	(362)	(9)	2,5
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.995)	(4.063)	68	(1,7)
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	422	(77,7)
Total gastos de administración y amortización	(4.116)	(4.606)	490	(10,6)

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Gastos de personal	(665)	(666)	(660)	(653)	(645)
Gastos generales	(248)	(248)	(246)	(249)	(257)
Gastos de administración	(913)	(914)	(906)	(902)	(902)
Amortizaciones	(84)	(89)	(93)	(93)	(96)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(997)	(1.003)	(999)	(995)	(998)
Gastos extraordinarios				(121)	
Total gastos de administración y amortización	(997)	(1.003)	(999)	(1.116)	(998)

Margen de explotación

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	en %
Margen bruto	7.827	7.824	3	0,0
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.995)	(4.063)	68	(1,7)
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	422	(77,7)
Margen de explotación	3.711	3.218	493	15,3
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.832	3.761	71	1,9

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Margen bruto	1.468	1.922	2.127	1.890	1.888
Gastos de administración y amortización recurrentes	(997)	(1.003)	(999)	(995)	(998)
Gastos extraordinarios				(121)	
Margen de explotación	471	919	1.128	774	890
<i>Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) (últimos 12 meses)²</i>	<i>51,9</i>	<i>51,7</i>	<i>54,2</i>	<i>53,3</i>	<i>51,0</i>
<i>Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)²</i>	<i>58,9</i>	<i>55,6</i>	<i>54,2</i>	<i>54,9</i>	<i>52,6</i>

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

La gestión de la eficiencia como un elemento estratégico clave

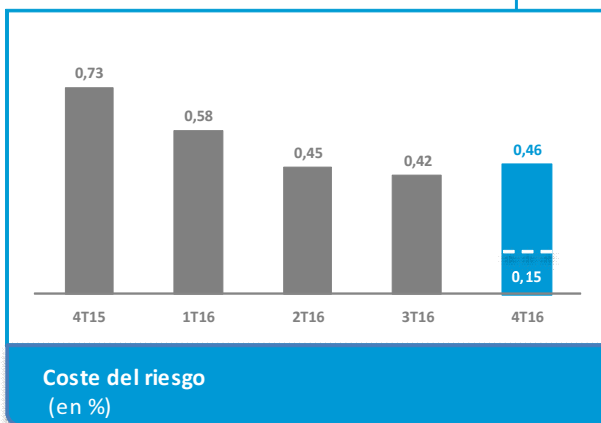
(1) En 2015 se registran 259 millones de euros asociados a la integración de Barclays Bank, SAU y 284 millones de euros relacionados con el Acuerdo Laboral.

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones

- Reducción del 57,5 % de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones.

Menores dotaciones para insolvencias (-80,3 %) en el proceso de normalización de los indicadores de calidad del activo y el desarrollo de modelos internos que en el cuarto trimestre reducen la necesidad de provisiones en 676 millones de euros.

El coste del riesgo se sitúa en el 0,46 % excluyendo la liberación de provisiones del trimestre (0,15 %, si se consideran).



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

En el cuarto trimestre de 2016 registro de una provisión adicional de 110 millones de euros tras reestimar el valor presente de los desembolsos que se espera pueda derivarse de las cláusulas suelo, adicional a los 515 millones de euros registrados en 2015.

El segundo trimestre de 2016 incluye 160 millones de euros asociados al acuerdo de prejubilaciones.

En millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2016	2015	absoluta	%
Dotaciones para insolvencias	(314)	(1.593)	1.279	(80,3)
Otras dotaciones a provisiones	(755)	(923)	168	(18,4)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(1.069)	(2.516)	1.447	(57,5)

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Dotaciones para insolvencias	(218)	(225)	(253)	(218)	382
Otras dotaciones a provisiones	(536)	(185)	(249)	(47)	(274)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones	(754)	(410)	(502)	(265)	108

Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros y Gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

En 2016 incluye, entre otros, el impacto referido derivado de la aplicación de modelos internos en la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, los beneficios en la venta de activos inmobiliarios, así como el resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol¹.

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

- En el **gasto por Impuesto sobre Sociedades** y en relación con los ingresos de participadas y los resultados por operaciones corporativas, se aplica el principio tributario que evita la doble imposición. En 2015, impacto relevante, tras el registro de la diferencia negativa de consolidación de Barclays Bank, SAU.

Asimismo el cuarto trimestre de 2016 incluye el impacto derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, por importe de -149 millones de euros, que ha incorporado limitaciones a la deducción de pérdidas en la transmisión de participaciones. Esto ha supuesto el registro de un mayor gasto por impuesto, esencialmente tras la cancelación de activos fiscales diferidos asociados a deterioros de participaciones.

(1) Véase apartado 'Hechos relevantes'.

Actividad

Balance

Los **activos totales se sitúan en 347.927 millones de euros (+1,1 %)** a 31 de diciembre de 2016. Su evolución anual viene marcada por:

- **Evolución de la actividad comercial minorista**, con impacto en los epígrafes de préstamos y anticipo a clientes, depósitos de la clientela y pasivos por contratos de seguros.
- **Inversiones en negocios conjuntos y asociadas** marcadas por la formalización de la operación de permuta de activos con CriteríaCaixa.
- Destacan asimismo, la evolución de las **partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM**:
 - Gestión de los saldos de efectivo y cesiones temporales de activo, los activos de renta fija y aumento de la financiación con el BCE.
 - Menor financiación mayorista como consecuencia básicamente de vencimientos no renovados.

En millones de euros	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16	Variación anual	
						absoluta	%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.615	5.146	5.881	4.199	13.260	6.645	100,5
Activos financieros mantenidos para negociar	13.312	14.475	15.977	13.418	11.668	(1.644)	(12,3)
Activos financieros disponibles para la venta	62.997	65.997	66.380	66.200	65.077	2.080	3,3
Préstamos y partidas a cobrar	210.473	206.573	218.274	210.333	207.641	(2.832)	(1,3)
Préstamos y anticipos a Bancos Centrales y Entidades de Crédito	6.649	6.369	10.052	7.265	6.742	93	1,4
Préstamos y anticipos a la clientela	202.896	199.265	207.618	202.502	200.338	(2.558)	(1,3)
Valores representativos de deuda	928	939	604	566	561	(367)	(39,5)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.820	3.831	4.306	5.669	8.306	4.486	117,4
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.674	9.148	6.299	6.371	6.421	(3.253)	(33,6)
Activos tangibles	6.293	6.303	6.334	6.387	6.437	144	2,3
Activos intangibles	3.672	3.660	3.661	3.651	3.687	15	0,4
Activos no corrientes en venta	7.961	7.760	7.162	7.112	6.405	(1.556)	(19,5)
Resto activos	19.438	18.470	18.835	19.523	19.025	(413)	(2,1)
Total activo	344.255	341.363	353.109	342.863	347.927	3.672	1,1
Pasivo	319.050	316.392	330.948	319.308	324.371	5.321	1,7
Pasivos financieros mantenidos para negociar	12.200	12.147	12.623	11.875	10.292	(1.908)	(15,6)
Pasivos financieros a coste amortizado	253.499	248.050	258.839	245.836	254.093	594	0,2
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	34.262	32.127	36.222	35.681	36.345	2.083	6,1
Depósitos de la clientela	184.110	183.341	190.948	178.312	187.167	3.057	1,7
Valores representativos de deuda emitidos	32.336	29.467	27.966	27.953	27.708	(4.628)	(14,3)
Otros pasivos financieros	2.791	3.115	3.703	3.890	2.873	82	2,9
<i>Promemoria: Pasivos subordinados</i>	4.345	4.356	4.258	4.226	4.119	(226)	(5,2)
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	40.291	43.119	45.763	47.535	45.804	5.513	13,7
Provisiones	4.598	4.564	4.815	4.904	4.730	132	2,9
Resto pasivos	8.462	8.512	8.908	9.158	9.452	990	11,7
Patrimonio neto	25.205	24.971	22.161	23.555	23.556	(1.649)	(6,5)
Fondos propios	23.689	23.969	21.938	23.360	23.400	(289)	(1,2)
<i>del que: Resultado atribuido al Grupo</i>	814	273	638	970	1.047	233	
Intereses minoritarios, ajustes por valoración y otros	1.516	1.002	223	195	156	(1.360)	(89,7)
Total pasivo y patrimonio neto	344.255	341.363	353.109	342.863	347.927	3.672	1,1

La evolución anual del epígrafe 'Préstamos y anticipos a la clientela' está impactada por la evolución de la actividad minorista, así como por las operaciones de adquisición temporal de activos (-3.119 millones de euros). En cuanto al epígrafe de 'Fondos propios', su evolución en el segundo trimestre refleja la permuta realizada con CriteríaCaixa y en el tercer trimestre la colocación privada de acciones propias entre inversores cualificados.

Crédito a la clientela

El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en los 204.857 millones de euros, un -0,8 % en 2016 y -0,1 % en el trimestre si bien **la cartera sana crece un 0,4 % en el año y un 0,1 % en el trimestre**.

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

En la **evolución por segmentos** destaca:

- La evolución del **crédito para la compra de vivienda** continúa marcada por el desapalancamiento de las familias y el efecto estacional de amortizaciones de final de año, si bien muestra indicadores positivos en el crecimiento de la nueva producción.

La cuota de mercado¹ en hipotecas es del 17,6 %.

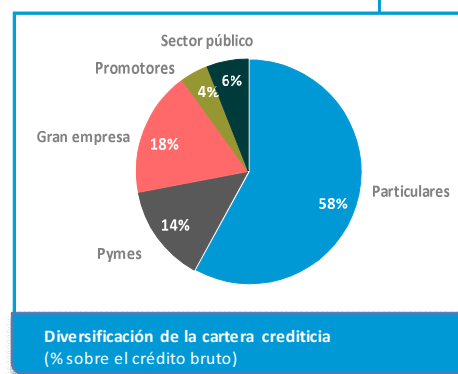
- El **crédito a particulares – otras finalidades** crece impulsado por el crédito al consumo tras las campañas de financiación realizadas que compensan el desapalancamiento en otras finalidades de la financiación a particulares.

- Incremento sostenido de la financiación a empresas-sectores productivos ex-promotores (+8,3 % en la variación anual y +1,7 % en el trimestre).

Las cuotas de mercado¹ en productos de financiación de circulante ascienden al 21,1 % en *factoring* y *confirming* y al 17,5 % en crédito comercial.

- El peso de la **financiación a promotores** sobre la cartera de crédito se reduce, hasta el 3,9 % a 31 de diciembre de 2016 (-84 puntos básicos en 2016), tras la gestión de los activos problemáticos.
- Evolución del crédito al **sector público** marcada por operaciones singulares.

La cartera sana crece un +0,4 % en 2016



En millones de euros	31.12.16	30.09.16	Variación trimestral %	31.12.15	Variación anual %
Créditos a particulares	118.300	119.204	(0,8)	120.994	(2,2)
Compra vivienda	86.405	87.483	(1,2)	89.378	(3,3)
Otras finalidades	31.895	31.721	0,5	31.616	0,9
Créditos a empresas	74.061	73.049	1,4	71.638	3,4
Sectores productivos ex-promotores	64.813	63.760	1,7	59.856	8,3
Promotores	8.024	8.064	(0,5)	9.825	(18,3)
CriteríaCaixa	1.224	1.225	(0,1)	1.957	(37,5)
Sector Público	12.496	12.847	(2,7)	13.805	(9,5)
Crédito a la clientela, bruto²	204.857	205.100	(0,1)	206.437	(0,8)
<i>Del que:</i>					
<i>Crédito sano</i>	<i>190.506</i>	<i>190.313</i>	<i>0,1</i>	<i>189.830</i>	<i>0,4</i>
Fondo para insolvencias	(6.684)	(7.644)	(12,6)	(9.163)	(27,1)
Crédito a la clientela, neto	198.173	197.456	0,4	197.274	0,5
Riesgos contingentes	10.608	10.332	2,7	10.650	(0,4)

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

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

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 303.895 millones de euros**, con crecimiento del 2,5 % en 2016 (+1,4 % en el trimestre).

Los **recursos en balance** alcanzan los 217.123 millones de euros (+0,1 % en 2016 y +0,6 % en el trimestre).

- Crecimiento del 13,6 % (+7,1 % en el trimestre) del **ahorro a la vista**, hasta los 132.691 millones de euros. En la evolución del cuarto trimestre incide el efecto estacional asociado a las pagas dobles.
- El **ahorro a plazo** se sitúa en 39.624 millones de euros, tras la renovación de vencimientos y la gestión intensa de los márgenes de las operaciones (-35,0 % en 2016 y -19,9 % en el trimestre).
- Incremento significativo de los **pasivos amparados por contratos de seguros**¹ (+17,1 % anual y +5,2 % en el trimestre) como resultado del éxito de las campañas comerciales del programa CaixaFu[Tu]ro.

CaixaBank se refuerza como líder en el mercado con una cuota² de mercado en seguros de ahorro que crece hasta el 23,8 %.

Los **activos bajo gestión** se sitúan en 81.890 millones de euros (+9,9 % anual) tras el éxito de las campañas realizadas, la amplia gama de productos ofertada y la recuperación de los mercados.

- **Incremento del patrimonio gestionado en fondos de inversión, carteras y sicavs** hasta los 56.674 millones de euros (+10,4 % en la variación anual y +5,9 % en el trimestre). Su evolución se ha visto impactada, especialmente en el primer trimestre del año, por la volatilidad de los mercados, iniciando una senda de recuperación a partir del segundo trimestre, que se ha afianzado en el segundo semestre del año.
- **Evolución positiva de los planes de pensiones** (+8,8 % en la variación anual y +3,3 % en el trimestre) hasta alcanzar los 25.216 millones de euros.
- CaixaBank es líder en fondos de inversión, en participes y en patrimonio, con una cuota² del 18,5 % y en planes de pensiones del 22,9 %.

Importes en millones de euros	31.12.16	30.09.16	Variación trimestral	31.12.15	Variación anual %
Recursos de la actividad de clientes	175.655	176.678	(0,6)	181.118	(3,0)
Ahorro a la vista	132.691	123.860	7,1	116.841	13,6
Ahorro a plazo ³	39.624	49.478	(19,9)	60.936	(35,0)
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.340	3.340		3.341	(0,0)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	1.153	910	26,7	1.287	(10,4)
Pasivos amparados por contratos de seguros	40.315	38.307	5,2	34.427	17,1
Recursos en balance	217.123	215.895	0,6	216.832	0,1
Activos bajo gestión	81.890	77.926	5,1	74.500	9,9
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	56.674	53.524	5,9	51.321	10,4
Planes de pensiones	25.216	24.402	3,3	23.179	8,8
Otras cuentas	4.882	5.852	(16,6)	5.267	(7,3)
Recursos fuera de balance	86.772	83.778	3,6	79.767	8,8
Total recursos de clientes⁴	303.895	299.673	1,4	296.599	2,5

(3) Incluye empréstitos 'retail' por importe de 609 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, 623 millones de euros a 30 de septiembre de 2016 y 417 millones de euros a 31 de diciembre de 2015.

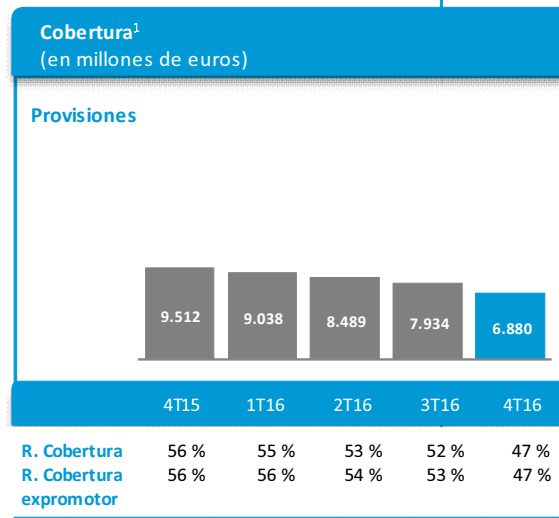
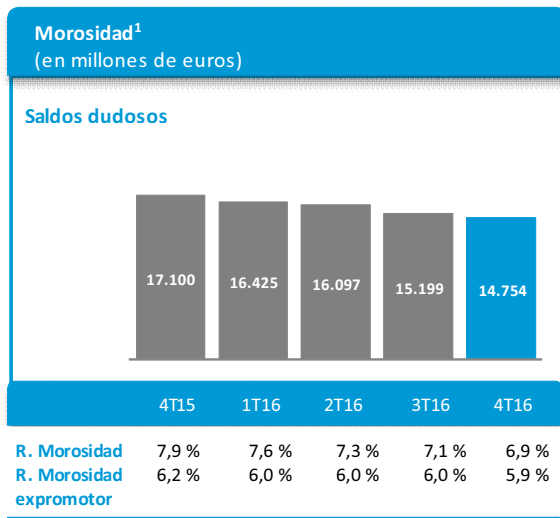
(4) Véase 'Conciliación con estados financieros' en 'Anexos - Glosario'.

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

(2) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: INVERCO e ICEA.

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito



Evolución de la morosidad

- Continua caída de dudosos (-2.346 en el año, de los que -445 en el cuarto trimestre).
- La **ratio de morosidad desciende 103 puntos básicos en 2016 (-20 puntos básicos en el trimestre), hasta el 6,9 %** como consecuencia de la continua reducción de saldos dudosos.
- Aislando el segmento promotor la ratio de morosidad es del 5,9 % (-22 puntos básicos en el año).

Evolución de la cobertura

- Las provisiones para insolvencias ascienden a 6.880 millones de euros.
- La **ratio de cobertura se sitúa en el 47 %**, tras el seguimiento de políticas conservadoras de cobertura de riesgos. En la evolución del cuarto trimestre de 2016 incide, entre otros, la liberación de provisiones referida tras el desarrollo de los modelos internos, consistentes con los criterios de la Circular 4/2016. La **evolución de los fondos para insolvencias** es consecuencia, asimismo, de la cancelación de deuda derivada de la compra y la adjudicación de inmuebles y de la baja de activos y traspasos a fallidos.

Refinanciaciones

- A 31 de diciembre de 2016, tras la revisión de los criterios de refinanciaciones, consistentes con la Circular 4/2016, el total de operaciones refinanciadas se sitúa en 11.733 millones de euros. De estas, 7.314 millones de euros (62 % de la cartera) están clasificados como activos dudosos.
- Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 2.569 millones de euros.

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16
Créditos a particulares	4,6%	4,6%	4,6%	4,7%	5,0%
Compra vivienda	3,7%	3,7%	3,7%	3,8%	4,0%
Otras finalidades	7,2%	7,2%	6,9%	7,2%	7,7%
Créditos a empresas	15,3%	14,3%	13,7%	12,3%	11,1%
Sectores productivos expromotores	11,1%	10,6%	10,4%	9,8%	9,0%
Promotores	44,1%	41,6%	39,5%	34,0%	30,4%
Sector Público	0,5%	0,6%	0,5%	1,3%	1,5%
Ratio morosidad (créditos + avales)	7,9%	7,6%	7,3%	7,1%	6,9%
Ratio de morosidad ex-promotor	6,2%	6,0%	6,0%	6,0%	5,9%

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

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Saldo inicial del período	19.151	17.100	16.425	16.097	15.199
Entradas en dudosos	1.913	1.521	1.737	1.296	1.948
Salidas de dudosos	(3.964)	(2.196)	(2.065)	(2.194)	(2.393)
de los que fallidos	(640)	(381)	(446)	(264)	(262)
Saldo final del período	17.100	16.425	16.097	15.199	14.754

Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Saldo inicial del período	10.584	9.512	9.038	8.489	7.934
Dotaciones para insolvencias ¹	218	225	253	218	(382)
Utilizaciones y saneamientos	(1.047)	(567)	(691)	(669)	(554)
Trasposos y otras variaciones	(243)	(132)	(111)	(104)	(118)
Saldo final del período	9.512	9.038	8.489	7.934	6.880

(1) Las dotaciones para insolvencias del cuarto trimestre de 2016 incluye la liberación de provisiones.

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

- Principal segmento de riesgo, **42 % del total del crédito bruto**, con una cartera diversificada, buenas garantías y un reducido nivel de morosidad del 4,0 %.

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

En millones de euros	Importe bruto				
	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16
Sin garantía hipotecaria	770	763	762	752	748
del que: dudoso	7	10	10	9	9
Con garantía hipotecaria	88.608	87.888	87.459	86.731	85.657
del que: dudoso	3.275	3.298	3.291	3.329	3.470
Total	89.378	88.651	88.221	87.483	86.405

Distribución según porcentaje de Loan to Value

En millones de euros	31.12.16					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	20.946	33.365	26.573	4.173	600	85.657
del que: dudosos	277	917	1.622	509	145	3.470

Financiación al sector promotor

- **Significativa reducción del 18,3 % de la exposición al sector promotor** en 2016, disminuyendo su peso sobre el total de la cartera **hasta el 3,9 %** (-84 puntos básicos en 2016).
- La cobertura del riesgo promotor se sitúa en el 44 %.

El 64,7 % de la cartera financia edificios terminados

En millones de euros	31.12.16	% peso	30.09.16	Variación trimestral	31.12.15	Variación anual
Sin garantía hipotecaria	1.189	14,8	889	300	1.083	106
Con garantía hipotecaria	6.835	85,2	7.175	(340)	8.742	(1.907)
Edificios terminados	5.188	64,7	5.474	(286)	6.534	(1.346)
Vivienda	3.391	42,3	3.584	(193)	4.322	(931)
Resto	1.797	22,4	1.890	(93)	2.212	(415)
Edificios en construcción	668	8,3	618	50	643	25
Vivienda	598	7,5	540	58	541	57
Resto	70	0,9	78	(8)	102	(32)
Suelo	979	12,2	1.083	(104)	1.565	(586)
Terrenos urbanizados	697	8,7	735	(38)	1.186	(489)
Resto de suelo	282	3,5	348	(66)	379	(97)
Total	8.024	100,0	8.064	(40)	9.825	(1.801)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor¹

En millones de euros	31.12.16		30.09.16		31.12.15	
	Dudosos	Cobertura %	Dudosos	Cobertura %	Dudosos	Cobertura %
Sin garantía hipotecaria	181	80	192	93	500	97
Con garantía hipotecaria	2.254	41	2.548	46	3.837	49
Edificios terminados	1.719	34	1.912	38	2.643	41
Vivienda	917	32	998	38	1.467	41
Resto	802	37	914	39	1.176	40
Edificios en construcción	78	53	82	51	205	60
Vivienda	66	58	69	57	174	61
Resto	12	25	13	23	31	52
Suelo	457	64	554	71	989	70
Terrenos urbanizados	304	66	349	73	689	72
Resto de suelo	153	61	205	66	300	65
Total	2.435	44	2.740	49	4.337	55

(1) Véase definición en 'Anexos – Glosario'.

Segmentación por tipología de la garantía

En millones de euros	31.12.16			
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ²	Cobertura	% cobertura s/ riesgo
Hipotecario	2.254	738	922	41
Personal	181		145	80
Total dudoso	2.435		1.067	44

En millones de euros	31.12.15			
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ²	Cobertura	% cobertura s/ riesgo
Hipotecario	3.837	1.631	1.892	49
Personal	500		483	97
Total dudoso	4.337		2.375	55

(2) De acuerdo con el desarrollo de los modelos internos, a 31 de diciembre de 2016 el exceso s/ valor de garantía se calcula, como la diferencia entre el importe neto del crédito y el valor recuperable de la garantía a efectos de cálculo de provisión. En 2015, el mismo se calculaba, 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 y 50 %, resto de hipotecas inmobiliarias.

Activos inmobiliarios adjudicados

- La cartera de **activos adjudicados netos disponibles para la venta** se sitúa en los **6.256 millones de euros** (-1.003 millones de euros en 2016).

La **ratio de cobertura¹** se refuerza en el trimestre hasta el **60 %** (+5 puntos porcentuales). La ratio de cobertura contable¹ se sitúa en el **50 %** (+5 puntos porcentuales).

Los derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (556 y 692 millones de euros netos a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente) no se consideran activos adjudicados disponibles para la venta, ya que se carece de la posesión del bien.

- Los **activos inmobiliarios destinados al alquiler** ascienden a 3.078 millones de euros netos de provisiones. La ratio de ocupación de esta cartera se sitúa en el **91 %**.
- El **total de inmuebles comercializados en 2016** (venta o alquiler) alcanza los **1.809 millones de euros**, con resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015. El resultado sobre precio de venta asciende a un **5 %** en 2016.

La composición de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, con un **56 %** de activos inmobiliarios terminados, facilita su comercialización.

Reducción de la cartera de adjudicados disponibles para la venta

(1) Véase definición en 'Anexos - Glosario'.

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

31.12.16					
En millones de euros	Valor contable neto	Cobertura ²	Cobertura %	Provisiones contables	Cobertura contable %
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.058	(7.085)	64	(4.754)	54
Edificios terminados	2.059	(2.151)	51	(1.589)	44
Vivienda	1.513	(1.535)	50	(1.171)	44
Resto	546	(616)	53	(418)	43
Edificios en construcción	362	(574)	61	(478)	57
Vivienda	344	(538)	61	(453)	57
Resto	18	(36)	67	(25)	58
Suelo	1.637	(4.360)	73	(2.687)	62
Terrenos urbanizados	850	(1.932)	69	(1.189)	58
Resto de suelo	787	(2.428)	76	(1.498)	66
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.449	(1.392)	49	(962)	40
Resto	749	(763)	51	(579)	44
Total	6.256	(9.240)	60	(6.295)	50

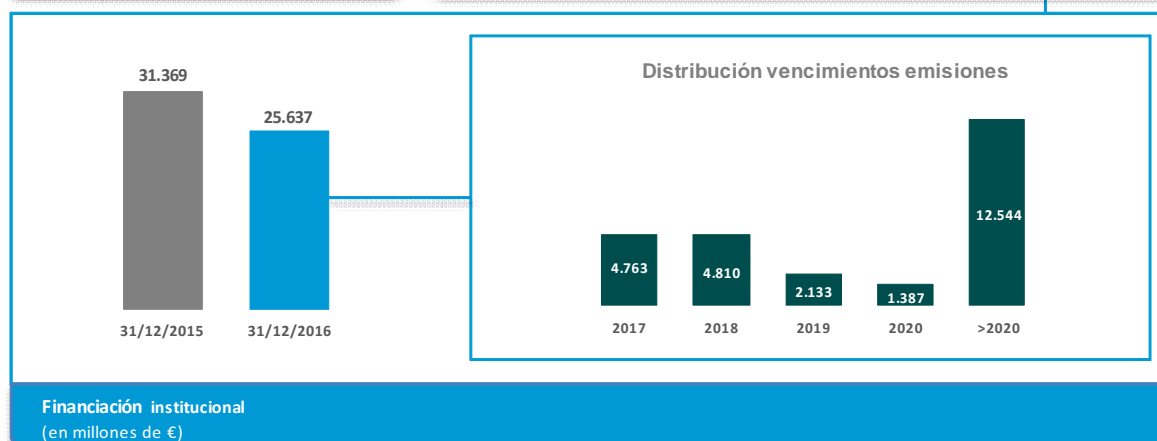
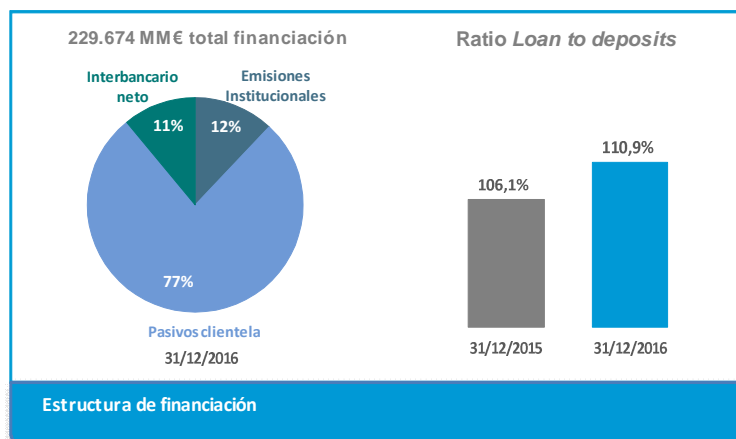
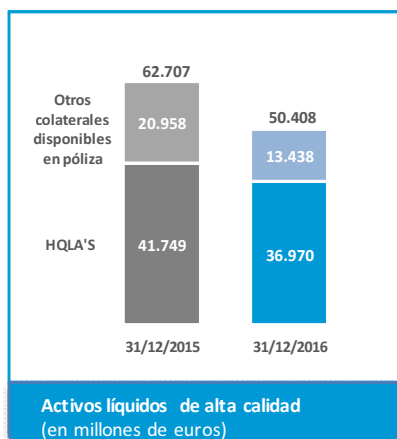
30.09.16					
En millones de euros	Valor contable neto	Cobertura ²	Cobertura %	Provisiones contables	Cobertura contable %
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.713	(6.755)	59	(4.274)	48
Edificios terminados	2.338	(1.987)	46	(1.360)	37
Vivienda	1.728	(1.418)	45	(1.002)	37
Resto	610	(569)	48	(358)	37
Edificios en construcción	432	(567)	57	(474)	52
Vivienda	390	(520)	57	(447)	53
Resto	42	(47)	53	(27)	39
Suelo	1.943	(4.201)	68	(2.440)	56
Terrenos urbanizados	1.014	(1.823)	64	(1.079)	52
Resto de suelo	929	(2.378)	72	(1.361)	59
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.588	(1.283)	45	(840)	35
Resto	770	(757)	50	(568)	43
Total	7.071	(8.795)	55	(5.682)	45

31.12.15					
En millones de euros	Valor contable neto	Cobertura ²	Cobertura %	Provisiones contables	Cobertura contable %
Procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.968	(6.767)	58	(4.247)	46
Edificios terminados	2.625	(2.160)	45	(1.439)	35
Vivienda	1.983	(1.588)	45	(1.076)	35
Resto	642	(572)	47	(363)	36
Edificios en construcción	377	(559)	60	(428)	53
Vivienda	342	(490)	59	(394)	54
Resto	35	(69)	66	(34)	49
Suelo	1.966	(4.048)	67	(2.380)	55
Terrenos urbanizados	1.017	(1.747)	63	(1.015)	50
Resto de suelo	949	(2.301)	71	(1.365)	59
Procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.474	(1.221)	45	(760)	34
Resto	817	(775)	49	(551)	40
Total	7.259	(8.763)	55	(5.558)	43

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

Los datos de deuda cancelada de trimestres anteriores han sido reestimados en el cuarto trimestre de 2016 al disponer de información más adecuada, modificando la serie histórica. La ratio revisada para el primer y segundo trimestre de 2016 es 55%.

Liquidez y estructura de financiación



- Los activos líquidos de alta calidad se sitúan en 50.408 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. La evolución del *gap* comercial, la gestión de colaterales en póliza y los vencimientos no renovados de emisiones institucionales son los principales impactos que inciden en su evolución.
- El saldo dispuesto de la póliza del BCE (TLTRO II) asciende a 26.819 millones de euros, (+2.500 millones de euros en el cuarto trimestre).
- Financiación institucional¹ por 25.637 millones de euros, cuya evolución en 2016 se debe principalmente a vencimientos no renovados:
 - Vencimientos por 7.453 millones de euros.
 - Emisión de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros a siete años, con una demanda superior a los 2.500 millones de euros.
- Capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de 5.494 millones de euros.
- El **Liquidity Coverage Ratio** (LCR), a 31 de diciembre de 2016, es del **160 %**, doblando el mínimo requerido del 80 % a partir de 1 de enero de 2017.
- El 3 de enero de 2017 se ha realizado con éxito la colocación de cédulas hipotecarias a 10 años, por importe de 1.500 millones de euros y con una demanda superior a los 2.400 millones, destacando el interés por parte de inversores internacionales. El cupón se ha fijado en el 1,25 %.

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

Evolución de la ratio *Loan to deposits*

En millones de euros	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16
Crédito a la clientela neto	192.213	192.602	195.817	193.157	194.811
Crédito a la clientela bruto	206.437	206.158	208.486	205.100	204.857
Fondos para insolvencias	(9.163)	(8.697)	(8.200)	(7.644)	(6.684)
Crédito de mediación ¹	(5.061)	(4.859)	(4.469)	(4.299)	(3.362)
Recursos de la actividad de clientes	181.118	180.463	186.875	176.678	175.655
Ahorro a la vista	116.841	116.976	126.652	123.860	132.691
Ahorro a plazo	60.936	60.147	56.883	49.478	39.624
Pasivos subordinados <i>retail</i>	3.341	3.340	3.340	3.340	3.340
Loan to Deposits	106,1%	106,7%	104,8%	109,3%	110,9%

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

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

En millones de euros		31.12.16
Cédulas hipotecarias emitidas	a	47.074
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	102.150
Colateralización	b/a	217%
Sobrecolateralización	b/a -1	117%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias²		4.000

(2) Adicionalmente, se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.494 millones de euros.

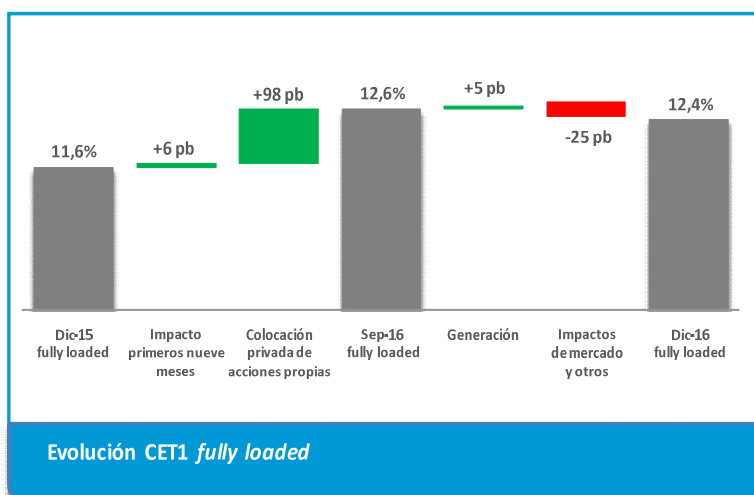
[Gestión de capital]

- CaixaBank alcanza una **ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded del 12,4 %** a 31 de diciembre de 2016, 20 puntos básicos menos que en el trimestre anterior. La generación de capital del trimestre ha sido positiva (+5 puntos básicos). Por otra parte, impacto de -25 puntos básicos que se debe, entre otros, al desarrollo de modelos internos por riesgo de crédito, que a efectos de capital regulatorio supone un incremento de deducciones de CET1 tras la liberación de provisiones de créditos. Estas deducciones atenúan el futuro impacto en los ratios de capital regulatorios de la normativa IFRS-9 que entrará en vigor el 1 de enero de 2018.

El capital total, en términos *fully loaded*, se sitúa en el 15,4 % y el nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) en el 5,4 %.

- Según los criterios de aplicación progresiva vigentes en 2016, los niveles de solvencia y apalancamiento regulatorios se sitúan en: **13,2 % el CET1, 16,1 % el capital total y 5,7 % el leverage ratio**. Adicionalmente, la evolución de los ratios regulatorios se ha visto afectada por la entrada en vigor de las modificaciones regulatorias derivadas de la homogenización de las discrecionalidades y opciones nacionales a partir de octubre 2016.
- Los **activos ponderados por riesgo (APR) regulatorios alcanzan los 134.953 millones de euros**, 969 millones de euros menos en el trimestre.
- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen a CaixaBank que mantenga, a 31 de diciembre de 2016, una ratio CET1 regulatoria del 9,3125 % (incluyendo la aplicación progresiva de colchones de conservación y sistémico), que se elevaría al 9,5 % en visión *fully loaded*. Este requerimiento, comparado con los niveles actuales de la ratio CET1, constata que los requerimientos aplicables a CaixaBank no implicarían ninguna limitación 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. Asimismo, CaixaBank cumple holgadamente también con los requerimientos aplicables a partir del 1 de enero de 2017, descritos en el apartado “Requisitos mínimos prudenciales de capital informados por el Banco Central Europeo y Banco de España” en ‘Hechos relevantes del ejercicio 2016’.
- Adicionalmente, la política de dividendos de CaixaBank cumple las condiciones establecidas por el BCE en la recomendación que publicó el 13 de diciembre de 2016, sobre políticas de reparto de dividendo de las entidades de crédito, con lo que no representa ninguna limitación para la Entidad.

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



Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	BIS III (Regulatorio)				
	31.12.15 ¹	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16
Instrumentos CET1	23.984	23.696	21.230	22.726	22.923
Fondos propios contables	23.688	23.969	21.938	23.360	23.400
Capital	5.824	5.910	5.910	5.910	5.981
Resultado atribuido al Grupo	814	273	638	970	1.047
Reservas y otros	17.050	17.786	15.390	16.480	16.372
Otros instrumentos de CET1 ²	296	(273)	(708)	(634)	(477)
Deducciones CET1	(5.499)	(5.821)	(4.560)	(4.536)	(5.133)
CET1	18.485	17.875	16.670	18.190	17.790
TIER 1	18.485	17.875	16.670	18.190	17.790
Instrumentos T2	4.444	4.374	4.382	4.398	4.088
Deducciones T2	(102)	(93)			(85)
TIER 2	4.342	4.281	4.382	4.398	4.003
CAPITAL TOTAL	22.827	22.156	21.052	22.588	21.793
Activos ponderados por riesgo	143.312	139.779	135.787	135.922	134.953
Ratio CET1	12,9%	12,8%	12,3%	13,4%	13,2%
Ratio Tier 1	12,9%	12,8%	12,3%	13,4%	13,2%
Ratio Capital Total	15,9%	15,9%	15,5%	16,6%	16,1%
Leverage Ratio	5,7%	5,8%	5,3%	6,0%	5,7%

En millones de euros	BIS III (Fully Loaded)				
	31.12.15 ¹	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16
Instrumentos CET1	24.813	24.363	21.578	23.007	22.891
Fondos propios contables	23.688	23.969	21.938	23.360	23.400
Capital	5.824	5.910	5.910	5.910	5.981
Resultado atribuido al Grupo	814	273	638	970	1.047
Reservas y otros	17.050	17.786	15.390	16.480	16.372
Otros instrumentos de CET1 ²	1.125	394	(360)	(353)	(509)
Deducciones CET1	(8.233)	(8.311)	(6.070)	(5.962)	(6.240)
CET1	16.580	16.052	15.508	17.045	16.651
TIER 1	16.580	16.052	15.508	17.045	16.651
Instrumentos T2	4.444	4.374	4.382	4.398	4.088
Deducciones T2	(1)				
TIER 2	4.443	4.374	4.382	4.398	4.088
CAPITAL TOTAL	21.023	20.426	19.890	21.443	20.739
Activos ponderados por riesgo	143.575	137.872	135.314	135.516	134.474
Ratio CET1	11,6%	11,6%	11,5%	12,6%	12,4%
Ratio Tier 1	11,6%	11,6%	11,5%	12,6%	12,4%
Ratio Capital Total	14,6%	14,8%	14,7%	15,8%	15,4%
Leverage Ratio	5,2%	5,3%	4,9%	5,6%	5,4%

(1) Datos de diciembre de 2015 actualizados de acuerdo a los ajustes definitivos de COREP.

(2) Incluye, principalmente, ajustes por valoración e intereses minoritarios.

Resultados por segmento de negocio

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

- **Bancario y Seguros:** recoge los ingresos bancarios (banca minorista, empresas, corporativa e institucional, tesorería y mercados); la actividad de seguros y gestión de activos; la gestión de liquidez y ALCO y los ingresos por la financiación al resto de negocios.
- **Inmobiliario non-core:** incluye los resultados, netos de su coste de financiación, de los activos inmobiliarios non-core, que incluyen:
 - El crédito promotor non-core.
 - Los activos inmobiliarios adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler) propiedad, en su mayoría, de la filial inmobiliaria BuildingCenter.
 - Otros activos y participaciones de naturaleza inmobiliaria.
- **Participaciones:** incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank y Banco BPI) y en Repsol y Telefónica. Adicionalmente, se incluyen los impactos significativos en resultados de otras participaciones relevantes en el ámbito de la diversificación sectorial, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo.

El negocio recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación netos del coste de financiación.

La asignación de capital a los negocios Inmobiliario *non-core* y Participaciones se realiza en base al **objetivo corporativo de mantener una ratio regulatoria Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded entre el 11 % y el 12 %**, y considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11 % como las deducciones aplicables.

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

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

Resultados por negocios del grupo

En millones de euros	Negocio bancario y seguros			Negocio inmobiliario <i>non-core</i>			Participaciones		
	Enero - Diciembre		Variación	Enero - Diciembre		Variación	Enero - Diciembre		Variación
	2016	2015	en %	2016	2015	en %	2016	2015	en %
Margen de intereses	4.387	4.658	(5,7)	(66)	(89)	(25,1)	(164)	(216)	(23,1)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	159	122	28,6	18	21	(14,4)	651	435	50,1
Comisiones netas	2.089	2.113	(1,1)	1	2	(41,0)			
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	846	742	14,1		5		2	116	(98,2)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	311	214	44,8						
Otros ingresos y gastos de explotación	(156)	(81)	92,5	(251)	(218)	15,1			
Margen bruto	7.636	7.768	(1,7)	(298)	(279)	6,8	489	335	45,7
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.875)	(3.954)	(2,0)	(116)	(105)	10,6	(4)	(4)	
Gastos extraordinarios	(121)	(543)	(77,7)						
Margen de explotación	3.640	3.271	11,3	(414)	(384)	7,8	485	331	46,2
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.761	3.814	(1,4)	(414)	(384)	7,8	485	331	46,2
Pérdidas por deterioro activos financieros y otras provisiones	(769)	(1.698)	(54,7)	(136)	(655)	(79,3)	(164)	(163)	0,6
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	21	446	(95,4)	(1.034)	(680)	52,0	(91)	170	
Resultado antes de impuestos	2.892	2.019	43,2	(1.584)	(1.719)	(7,9)	230	338	(32,0)
Impuestos sobre beneficios	(904)	(408)	120,3	459	521	(12,1)	(37)	68	
Resultado después de impuestos	1.988	1.611	23,5	(1.125)	(1.198)	(6,0)	193	406	(52,7)
Resultado de minoritarios y otros	9	5	101,6						
Resultado atribuido al Grupo	1.979	1.606	23,4	(1.125)	(1.198)	(6,0)	193	406	(52,7)
<i>Fondos propios medios</i>	19.071	18.161	5,0	1.579	1.651	(4,4)	2.434	4.151	(41,4)
<i>Activos totales</i>	327.606	317.780	3,1	12.949	15.317	(15,5)	7.372	11.158	(33,9)
<i>ROTE</i>	10,8%	10,1%	0,7				15,7%	13,1%	2,6
<i>Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios</i>	50,7%	50,9%	(0,2)						
<i>Ratio de morosidad</i>	5,8%	6,0%	(0,2)	80,0%	81,8%	(1,8)			
<i>Ratio de cobertura de la morosidad</i>	48%	57%	(9)	41%	53%	(12)			

Evolución trimestral en 2016 de los resultados por negocios

En millones de euros	Negocio bancario y seguros				Negocio inmobiliario <i>non-core</i>				Participaciones			
	1T16	2T16	3T16	4T16	1T16	2T16	3T16	4T16	1T16	2T16	3T16	4T16
Margen de intereses	1.082	1.080	1.095	1.130	(10)	(18)	(21)	(17)	(52)	(41)	(35)	(36)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	27	36	63	33	3	6	2	7	107	221	85	238
Comisiones netas	488	522	535	544			1					
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	267	326	121	132					1	(1)	4	(2)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	64	76	74	97								
Otros ingresos y gastos de explotación	34	(25)	8	(173)	(89)	(55)	(42)	(65)				
Margen bruto	1.962	2.015	1.896	1.763	(96)	(67)	(60)	(75)	56	179	54	200
Gastos de administración y amortizaciones	(975)	(969)	(964)	(967)	(27)	(29)	(30)	(30)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios			(121)									
Margen de explotación	987	1.046	811	796	(123)	(96)	(90)	(105)	55	178	53	199
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	987	1.046	932	796	(123)	(96)	(90)	(105)	55	178	53	199
Pérdidas por deterioro activos financieros y otras provisiones	(224)	(415)	(206)	76	(22)	(87)	(59)	32	(164)			
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		11		10	(53)	(114)	(83)	(784)	(80)	(11)		
Resultado antes de impuestos	763	642	605	882	(198)	(297)	(232)	(857)	(189)	167	53	199
Impuestos sobre beneficios	(217)	(238)	(170)	(279)	54	86	70	249	62	10	10	(119)
Resultado después de impuestos	546	404	435	603	(144)	(211)	(162)	(608)	(127)	177	63	80
Resultado de minoritarios y otros	2	5	4	(2)								
Resultado atribuido al Grupo	544	399	431	605	(144)	(211)	(162)	(608)	(127)	177	63	80

Notas:

- Para el Negocio Bancario y Seguros, los ratios excluyen los aspectos singulares. En 2016 liberación de provisiones de crédito y gastos extraordinarios. En 2015, el impacto de los gastos extraordinarios y los aspectos singulares asociados a la integración de Barclays Bank, SAU.

- El Negocio de Participaciones recoge los resultados de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia hasta la materialización del acuerdo de la permuta. Véase apartado 'Hechos relevantes'. Adicionalmente, el ROTE excluye el impacto derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre.

Negocio bancario y seguros

- **Resultado a 31 de diciembre de 2016 de 1.979 millones de euros (+23,4 %).**
- **El margen bruto alcanza los 7.636 millones de euros (-1,7 %).**
- **Reducción interanual del 2,0 % en los gastos de administración y amortización recurrentes**, tras captura de sinergias y medidas de reducción de costes.
- **El margen de explotación incrementa un 11,3 %** respecto a 2015, hasta los 3.640 millones de euros (-1,4 % sin costes extraordinarios).
- **La ratio de eficiencia sin costes extraordinarios** se sitúa en el 50,7 %.
- **Reducción significativa de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones (-54,7 %)**, tras la mejora en la calidad del activo y el impacto derivado del desarrollo de modelos internos en la estimación de la cobertura por insolvencias en el cuarto trimestre de 2016. Adicionalmente incluye, entre otros, en ambos ejercicios la cobertura de contingencias relacionadas con cláusulas suelo.
- Ganancias/ pérdidas en baja de activos y otros recoge en 2015, principalmente, la diferencia negativa de consolidación (602 millones de euros) generada tras adquirir Barclays Bank, SAU.
- **Ratio de morosidad del 5,8 % y cobertura del 48 %.**
- **El ROTE se sitúa en el 10,8 %** aislando los aspectos singulares.

Negocio inmobiliario *non-core*

- El negocio **inmobiliario non-core** ha generado en 2016 un resultado negativo de 1.125 millones de euros (1.198 millones de euros en 2015), tras el esfuerzo en provisiones y gestión de activos problemáticos que permiten una reducción del balance de este negocio del 15,5 % en 2016.
- Los resultados de 2016 incluyen, entre otros, el impacto del refuerzo de provisiones en el cuarto trimestre de 2016, fundamentalmente relacionados con los activos adjudicados disponibles para la venta. Por otra parte, resultados positivos de ventas de inmuebles y una reducción significativa de las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- El **crédito neto gestionado** asciende a 1.906 millones de euros, lo que supone una caída del 34,4 % en el año.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 6.256 millones de euros netos (-1.003 millones de euros en 2016) y los inmuebles destinados al alquiler ascienden a 3.078 millones de euros netos.
- El total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) alcanza los 1.809 millones de euros en 2016, generándose resultados positivos en las ventas desde el cuarto trimestre de 2015.

Balance del negocio inmobiliario *non-core*

En millones de euros	31.12.16	30.09.16	31.12.15
Activo	12.949	13.953	15.317
Crédito negocio promotor non-core neto	1.906	2.092	2.906
Crédito negocio promotor non-core bruto	2.887	3.355	5.143
Provisiones	(981)	(1.263)	(2.237)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	6.256	7.071	7.259
Cartera en alquiler	3.078	3.122	2.966
Otros activos	1.709	1.668	2.186
Pasivo	12.949	13.953	15.317
Depósitos y otros pasivos	385	448	638
Financiación intragrupo	10.966	11.889	13.144
Capital asignado	1.598	1.616	1.535

Negocio de participaciones

- El margen bruto alcanza los 489 millones de euros (+45,7 %). Tras el acuerdo de permuta con CriteríaCaixa, menor coste de financiación y contribución de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación de Bank of East Asia e Inbursa. Por otra parte, mayores ingresos de Repsol tras provisiones extraordinarias en el cuarto trimestre de 2015.

El resultado atribuido a 31 de diciembre de 2016 es de 193 millones de euros (-52,7 %). La evolución anual está condicionada, adicionalmente a la mencionada evolución positiva de los ingresos, por aspectos singulares entre los que destacan:

El impacto en el cuarto trimestre derivado de las modificaciones introducidas por la reforma fiscal aprobada por el Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, que ha incorporado limitaciones a la deducción de pérdidas en la transmisión de participaciones.

Otros aspectos singulares del primer trimestre asociados al saneamiento extraordinario de participaciones no cotizadas y al resultado negativo de la amortización anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol (resultado de la entrega de acciones y cancelación del derivado implícito del instrumento, registrado en patrimonio al tratarse de una cobertura de flujos de efectivo).

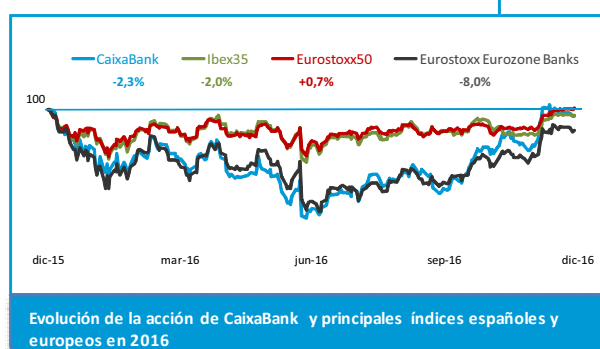
El ROTE de este negocio se sitúa en el 15,7 % excluyendo la reforma fiscal.

La Acción CaixaBank

Evolución en bolsa

- En el cuarto trimestre de 2016, CaixaBank fue protagonista en la bolsa española, anotándose la mayor subida entre los valores del IBEX 35, con un avance del 39,62 % frente al 6,52 % del selectivo español, 27,16 % del Euro Stoxx Eurozone Banks y 22,91 % del promedio de entidades financieras españolas¹. En el año la cotización de CaixaBank ha retrocedido un 2,30 %, cerrando el ejercicio 2016 en 3,140 euros por acción. Dicho retroceso ha sido inferior al del promedio de entidades financieras españolas, que caen un 3,59 % en el mismo periodo, y al del índice sectorial Eurostoxx Eurozone Banks, que registra una reducción del 7,98 %.
- Además, se mantuvo la tendencia alcista del volumen negociado, impulsada por el progresivo incremento tanto del free float como del peso de la acción de CaixaBank en la cartera de los inversores institucionales. En el año, se ha negociado un 30,0 % más que en 2015 y, en el cuarto trimestre, un 33,8 % más que en el mismo periodo de 2015.
- El último trimestre del año vino marcado, principalmente, por la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales en EEUU y la consiguiente victoria de Trump, que desencadenó, contra pronóstico, una reacción positiva en los mercados, llevando al Dow Jones a máximos históricos. Las principales plazas europeas no tardaron en contagiarse del *rally* alcista, que no se vio truncado por el resultado del referéndum italiano y sí apoyado por la recuperación del precio del petróleo – tras el acuerdo para reducir la producción – y la anticipada subida del tipo rector de la Fed, que fortaleció el dólar acercándolo a la paridad con el euro. El BCE, por su parte, optó por extender su programa de compras hasta finales de 2017, aun rebajando el ritmo a partir de abril. En el sector financiero europeo, las referencias alcistas en Italia y Alemania también apuntalaron el avance en los últimos compases del año. Por un lado, el gobierno italiano aprobó el fondo de rescate para entidades financieras y, por otro, Deutsche Bank llegó a un acuerdo con el Departamento de Justicia de EEUU para cerrar el caso de reclamaciones civiles.

La cotización de CaixaBank a cierre del ejercicio 2016 se sitúa en los 3,140 euros por acción (+39,62 % en el trimestre)



Remuneración al accionista

- En los últimos doce meses, CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas un total de 0,15 euros por acción, fraccionados en pagos trimestrales; dos mediante el programa Dividendo/Acción y dos en efectivo.
- Con fecha 10 de marzo de 2016, el Consejo de Administración propuso, en el marco de la política de remuneración al accionista, que la remuneración con cargo al ejercicio 2016 fuera mediante tres pagos en efectivo y un pago mediante el programa Dividendo/Acción, manteniéndose la política de remuneración trimestral. En línea con el Plan Estratégico 2015-2018, CaixaBank reiteró su intención de remunerar a sus accionistas distribuyendo un importe en efectivo igual o superior al 50 % del beneficio neto consolidado.
- El 8 de diciembre de 2016 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al segundo pago trimestral de dividendos con cargo a reservas voluntarias, siendo de 4 céntimos de euro/acción mediante el programa Dividendo/Acción.

(1) Índice IBEX 35 Bancos de Bloomberg.

Remuneración al accionista correspondiente a los últimos doce meses

Concepto	€/acción	Pago ¹
Programa Dividendo/ Acción ²	0,04	08.12.2016
Dividendo en efectivo, a cuenta 2016	0,03	30.09.2016
Dividendo en efectivo complementario 2015	0,04	01.06.2016
Programa Dividendo/ Acción ³	0,04	18.03.2016

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

(2) Fecha de inicio de cotización de derechos de asignación gratuita: 22.11.16.

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

Principales indicadores de la acción de CaixaBank

	31.12.16
Capitalización bursátil (MM€)	18.768
Número de acciones en circulación ⁴	5.977.102
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.15)	3,214
Cotización al cierre del periodo (30.12.16)	3,140
Cotización máxima ⁵	3,270
Cotización mínima ⁵	1,894
Volumen de negociación en 2016 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	91.076
Volumen diario mínimo	4.560
Volumen diario promedio	17.442
Ratios bursátiles	
Beneficio neto (MM€) (12 meses)	1.047
Número medio de acciones (12 meses)	5.841.972
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,18
Patrimonio neto (MM€)	23.526
Número de acciones a 31.12.16 ⁴	5.977.102
Valor teórico contable (€/acción)	3,94
Patrimonio neto tangible (MM€)	19.456
Número de acciones a 31.12.16 ⁴	5.977.102
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,26
PER (Precio / Beneficios; veces)	17,52
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,96
Rentabilidad por dividendo⁶	4,8%

(4) Número de acciones en miles excluyendo autocartera. CaixaBank no tiene, a 31 de diciembre de 2016, instrumentos de capital convertibles en acciones.

(5) Cotización a cierre de sesión.

(6) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,15 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (3,14 euros/acción).

Hechos relevantes del ejercicio 2016

En esta sección se incluye información adicional sobre aspectos relevantes del ejercicio 2016.

Venta de acciones propias a inversores cualificados

Con fecha 22 de septiembre de 2016 y, haciendo uso de la facultad otorgada al Consejo de Administración por la Junta General de accionistas de CaixaBank de fecha 28 de abril de 2016, CaixaBank procedió a la venta de acciones propias adquiridas en su mayoría a su accionista CriteríaCaixa en virtud de la permuta de activos descrita más adelante, mediante colocación privada entre inversores cualificados.

El número de acciones propias vendidas ascendió a 585.000.000, representativas de un 9,9 % del capital social de CaixaBank (incluye acciones propias colocadas a dos inversores institucionales con vocación de permanencia por un importe total de 380 millones de euros). El precio por cada una de las acciones propias vendidas en la colocación se fijó en 2,26 euros, lo cual supuso un descuento del 3,67 % sobre la cotización de las acciones de CaixaBank el día de la operación.

El importe recibido por CaixaBank por la venta de acciones propias ascendió a 1.322 millones de euros. La colocación permitió reforzar la ratio de capital regulatorio de CaixaBank a la vista de la oferta pública de adquisición de acciones de Banco BPI descrita anteriormente y, de este modo, cumplir con el objetivo fijado en el plan estratégico de la entidad de mantener un ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) *fully loaded* de entre el 11 % y el 12 %.

Requisitos mínimos prudenciales de capital informados por el Banco Central Europeo y de Banco de España

CaixaBank recibió, durante el cuarto trimestre de 2016, la actualización de la decisión del Banco de España sobre el colchón de capital exigible como Otra Entidad de Importancia Sistémica (OEIS), según la cual el requerimiento se mantiene invariable al 0,25 %. La implantación de este colchón es gradual en 4 años, desde el 1 de enero de 2016, por lo que en 2017 aplicará un requerimiento 0,125 % en solvencia regulatoria.

Asimismo, CaixaBank recibió en noviembre de 2016 la decisión del Banco Central Europeo (BCE) sobre los requisitos mínimos de capital regulatorio, una vez analizados los resultados del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP), que exigen que el Grupo CaixaBank mantenga en 2017 una ratio Common Equity Tier 1 (CET1) regulatorio del 7,375 %, que incluye: el mínimo exigido por Pilar 1 (4,5 %); el requerimiento de Pilar 2 del BCE (1,5 %); el colchón de conservación de capital (1,25 %); y el colchón OEIS (0,125 %). A efectos *fully loaded*, el nivel mínimo de CET1 se situaría por tanto en el 8,75 %. Análogamente, partiendo de la exigencia de Pilar 1 del 8 %, los requerimientos mínimos de Capital Total alcanzarían el 10,875 % regulatorio y 12,25 % *fully loaded*.

La decisión del BCE implica que el nivel de CET1 regulatoria por debajo del cual el Grupo CaixaBank estaría obligado a limitar en 2017 las distribuciones en forma de pago de dividendos, remuneración variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional, comúnmente referido como nivel de activación del importe máximo distribuible (o MDA trigger), es del 7,375 %.

Resultados del ejercicio de resistencia ('stress test') coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (ABE)

El *stress test* realizado por las autoridades europeas se planteó sobre todo el Grupo CriteríaCaixa, que incluyó, además del Grupo CaixaBank, las participaciones industriales y los activos inmobiliarios de Critería, según el máximo nivel de consolidación prudencial vigente a 31 de diciembre de 2015. Según ese perímetro, el Grupo CriteríaCaixa obtuvo una ratio CET1 regulatoria del 9,0 % al final del escenario adverso (2018) y *fully loaded* del 7,8 %.

CaixaBank, como parte del Grupo CriteríaCaixa, realizó una estimación interna de sus resultados específicos, aplicando la misma metodología y escenarios oficiales aplicados sobre el Grupo CriteríaCaixa. Una vez aplicada la metodología y el escenario macroeconómico adverso de esta evaluación sobre CaixaBank, la ratio *Common Equity Tier 1* (CET1) se situaría en diciembre de 2018 en el 9,8 % en visión regulatoria y en el 8,5 % (*fully loaded*).

Teniendo en cuenta el contrato de permuta entre CaixaBank y Critería, comentado más adelante, la ratio CET1 de CaixaBank al final del escenario adverso (2018) se habría reforzado hasta el 10,1 % bajo visión regulatoria y el 9,1 % *fully loaded*, debido a la liberación de deducciones derivadas de las inversiones financieras transmitidas a Critería.

Cambios en el Consejo de Administración

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

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

Se acordó designar Presidente del Consejo de Administración, con carácter de no ejecutivo, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y sujeto a la previa efectividad de la condición de consejero y a la evaluación de idoneidad para el cargo de Presidente, por parte del Banco Central Europeo, a D. Jordi Gual Solé.

Posteriormente, CaixaBank comunicó que don José Serna Masía y doña Koro Usarraga Unsain, designados el 30 de junio consejero dominical e independiente, respectivamente, procedieron a aceptar el cargo, tras haber recibido del Banco Central Europeo la comunicación de su idoneidad para el ejercicio del mismo, con fecha 7 de julio y 4 de agosto de 2016, respectivamente.

Asimismo, con fecha 14 de septiembre, CaixaBank comunicó que don Jordi Gual Solé procedió a aceptar sus nombramientos como consejero dominical, Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración y miembro de la Comisión Ejecutiva correspondiéndole, de acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Reglamento del Consejo, la presidencia de esta última. Estas aceptaciones han tenido lugar tras haber recibido las comunicaciones del Banco Central Europeo sobre su idoneidad para ocupar los cargos de consejero y Presidente no ejecutivo de CaixaBank.

Con fecha 27 de octubre de 2016, se informó que la Fundación Bancaria Caja Navarra presentó su renuncia al cargo de miembro del Consejo de Administración. Asimismo, se hizo público que el Consejo de Administración acordó, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, el nombramiento como nuevo miembro de la Comisión Ejecutiva de don Xavier Vives Torrents, el cual renunció a su cargo de miembro de la Comisión de Auditoría y Control, nombrando el Consejo de Administración a doña Koro Usarraga Unsain como nuevo miembro de dicha Comisión.

Con fecha 15 de diciembre de 2016, se informó que doña Eva Aurín Pardo renunció a su condición de vocal del Consejo de Administración, cubriendo dicha vacante don Alejandro García-Bragado Dalmau previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos así como la comunicación favorable del Banco Central Europeo de su idoneidad para el ejercicio del cargo de consejero, como vocal del Consejo de Administración con la condición de consejero dominical a propuesta de la Fundación bancaria "la Caixa".

Asimismo, con fecha 15 de diciembre de 2016 don Alejandro García-Bragado presentó su renuncia al cargo de Secretario del Consejo de Administración con efectos desde el 31 de diciembre de 2016, nombrando el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos, a don Óscar Calderón de Oya, quién con efectos a partir del 1 de enero de 2017, tiene la condición de Secretario General y del Consejo.

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

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

El 30 de mayo de 2016, se cerró la operación de permuta de activos con Critería anunciada el 3 de diciembre de 2015, habiéndose obtenido previamente todas las autorizaciones administrativas preceptivas y cumplidas las condiciones previstas en el Contrato de Permuta.

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

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

Las transmisiones derivadas del Contrato de Permuta tuvieron un impacto negativo de 14 millones de euros netos en los resultados consolidados de CaixaBank en el momento del cierre de la operación, y un impacto en torno a -0,3 % en capital regulatorio de nivel 1 ordinario (CET1) y +0,2 % (*fully loaded*).

La permuta ha permitido a CaixaBank cumplir el objetivo del Plan Estratégico 2015-2018 de reducir en un tercio el peso del consumo de capital de la cartera de participadas, al pasar del 16 % de cierre de 2014 a un porcentaje inferior al 10 % antes de finalizar el año 2016. Con esta operación, el peso del consumo de capital de las participadas no controladas a cierre de 2016 se reduce por debajo del 7 %.

Voluntad de desconsolidación prudencial de CriteríaCaixa en CaixaBank

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2016, CriteríaCaixa es el accionista mayoritario de CaixaBank, con una participación del 45,32 %, siendo la misma en derechos de voto.

Colocación acelerada de acciones de CaixaBank por parte de CriteríaCaixa

El pasado 13 de diciembre de 2016 CriteríaCaixa informó mediante Hecho Relevante que llevó a cabo la venta de 100.000.000 de acciones de CaixaBank, representativas de aproximadamente un 1,7 % del capital social de CaixaBank mediante colocación acelerada o accelerated book building. El importe de la operación ha ascendido a un total de 315.000.000 millones de euros, siendo el precio de venta de 3,15 euros por acción.

Amortización total anticipada de la emisión de bonos canjeables de Repsol

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

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

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

[Anexos]

Información sobre participadas

Principales participadas (asociadas y disponibles para la venta) a 31 de diciembre de 2016

Telefónica	5,15%
Repsol	10,05%
Banco BPI ¹	45,50%
Erste Group Bank ¹	9,92%
SegurCaixa Adeslas	49,92%
Comercia Global Payments	49,00%
ServiHabitat Servicios Inmobiliarios	49,00%
Sareb	12,24%

(1) El valor en libros consolidado (patrimonio neto atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos) asciende a 913 millones de euros (1,38 €/acción) para BPI y 1.267 millones de euros (29,72 €/acción) para Erste Group Bank.

Ratings

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
Standard&Poor's	BBB	A-2	Estable	22.04.2016	A+
Fitch	BBB	F2	Positiva	26.04.2016	
Moody's ²	Baa2	P-2	Estable	18.01.2017	Aa2
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Estable	13.04.2016	AA (High)

(2) Con fecha 18 de enero de 2017 Moody's situó la perspectiva en estable desde negativa tras concluir positivamente sobre la resistencia del perfil de crédito de CaixaBank ante la adquisición de Banco BPI.

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

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento

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

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

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

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

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

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

Ratio de eficiencia¹: cociente entre los gastos de administración y amortización y el margen bruto (últimos doce meses).

Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios¹: cociente entre los gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios y el margen bruto (últimos doce meses).

ROE¹ (Return on equity): cociente entre el Resultado atribuido al Grupo y los fondos propios medios (últimos doce meses).

ROTE¹ (Return on tangible equity): cociente entre el Resultado atribuido al Grupo y los fondos propios medios minorados en su caso por los activos intangibles con criterios de gestión (últimos doce meses).

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

ROA¹ (Return on assets): cociente entre el resultado neto y los activos totales medios (últimos doce meses).

RORWA¹ (Return on risk weighted assets): cociente entre el resultado neto y los activos ponderados por riesgos regulatorios (últimos doce meses).

(1) Los ratios de eficiencia y rentabilidad del segundo y tercer trimestre de 2016 excluyen la contribución al FRN del cuarto trimestre de 2015 (93 millones de euros) a efectos de evitar la duplicidad con la contribución al FUR del segundo trimestre de 2016 (74 millones de euros).

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

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

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

Ratio de cobertura del riesgo promotor: cociente entre la totalidad de fondos de deterioro del segmento promotor entre los deudores dudosos de dicho segmento.

Ratio de cobertura de inmuebles disponibles para la venta: cociente del saneamiento del préstamo en la adjudicación más las provisiones contables registradas con posterioridad entre la deuda cancelada en la adjudicación.

Ratio de cobertura contable de inmuebles disponibles para la venta: cociente entre las provisiones contables registradas con posterioridad a la adjudicación y el valor contable bruto del activo inmobiliario.

Activos líquidos de alta calidad: HQLA's (*High Quality Liquid Assets* de acuerdo con lo establecido en el reglamento delegado de la Comisión Europea de 10 de octubre de 2014) y el disponible en póliza del Banco de España no HQLA's.

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

Conciliación indicadores de gestión con estados financieros públicos

Cuenta de pérdidas y ganancias

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

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

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

Gastos de explotación. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

- (+) Margen bruto.
- (-) Gastos de explotación.

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

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

Del que: Dotaciones para insolvencias.

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

Del que: Otras dotaciones.

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

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

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

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

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

Indicadores de actividad

Crédito a la clientela, bruto

Diciembre 2016	
En millones de euros	
Préstamos y anticipos a la clientela (Balance Público)	200.338
Fondos para insolvencias	6.684
Otros activos financieros sin naturaleza minorista (activo EPA y otros)	(724)
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(1.441)
Crédito a la clientela, bruto	204.857

Pasivos por contratos de seguros

Diciembre 2016	
En millones de euros	
Pasivos amparados por contratos de seguros (balance público)	45.804
Plusvalías asociadas a los activos disponibles para las ventas de seguros	(9.253)
<i>Unit-links</i> ¹	3.764
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	40.315

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

Recursos de clientes

Diciembre 2016	
En millones de euros	
Pasivos financieros a coste amortizado (Balance público)	254.093
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	(77.285)
Depósitos de Bancos Centrales	(30.029)
Depósitos de entidades de crédito	(6.316)
Otros pasivos financieros	(2.873)
Emisiones institucionales ²	(27.691)
Entidades de contrapartida y otros	(10.376)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	40.315
Recursos de clientes en balance	217.123
Activos bajo gestión (fondos de inversión, carteras, sicav's y planes de pensiones)	81.890
Otras cuentas ³	4.882
Recursos fuera de balance	86.772
Total recursos de clientes	303.895

(2) Registrados contablemente en Valores representativos de deuda emitidos (27.708 millones de euros) y en Depósitos de la clientela (4.306 millones de euros) en el balance público.

(3) Incluye, entre otros, recursos asociados a los acuerdos de distribución de seguros provenientes de Barclays Bank, SAU y una emisión de deuda subordinada emitida por "la Caixa" (actualmente CriteriaCaixa).

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Diciembre 2016

En millones de euros

Valores representativos de deuda emitidos (Balance Público)	27.708
Bonos de titulización	(2.343)
Ajustes por valoración	(359)
Con naturaleza minorista	(3.949)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo	254
Depósitos a la clientela (Balance Público)¹	4.306
Depósitos de entidades de crédito (Balance Público) - Cédulas hipotecarias BEI	20
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	25.637

(1) 4.287 millones de euros de cédulas multicedentes y 19 millones de euros de depósitos subordinados.

Indicadores de mercado

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

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

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

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

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

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

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

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

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero o la oferta de venta, intercambio, adquisición o invitación para adquirir cualquier clase de valores, producto o servicios financieros de CaixaBank, S. A. (en lo sucesivo, la Compañía) o de cualquier otra de las sociedades mencionadas en él.

Este documento puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones sobre negocios y rentabilidades futuras, particularmente en relación con la información financiera relativa a sociedades participadas, que ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía. Estas previsiones y estimaciones representan los juicios actuales de la Compañía sobre expectativas futuras de negocios, pero determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían conllevar que los resultados fueran materialmente diferentes de lo esperado. Estos factores, entre otros, hacen referencia a la situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales; movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; cambios en la posición financiera de nuestros clientes, deudores o contrapartes, etc. Estos elementos, junto con los factores de riesgo indicados en informes pasados o futuros, podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos. Otras variables desconocidas o imprevisibles pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.

Los estados financieros pasados y tasas de crecimiento anteriores no deben entenderse como una garantía de la evolución, resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluyendo el beneficio por acción). Ningún contenido en este documento debe ser tomado como una previsión de resultados o beneficios.

Se advierte expresamente de que este documento contiene datos suministrados por terceros considerados fuentes de información fiables generalmente, si bien no se ha comprobado su exactitud. Ninguno de sus administradores, directores o empleados 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 de que este documento contiene información financiera no auditada.

De acuerdo con las Medidas Alternativas del Rendimiento ("MAR", también conocidas por sus siglas en inglés como APMs, Alternative Performance Measures) definidas en 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"), este informe 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 Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), también conocidas por sus siglas en inglés como "IFRS" (International Financial Reporting Standards). 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. Consúltese el informe para el detalle de las MAR utilizadas, así como para la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los indicadores presentados en los estados financieros consolidados elaborados bajo las NIIF.

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

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



Institutional Investors & Analysts

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



Mejor Banco en Europa en RSC



Mejor Banco en España 2016



Banco del Año en España 2016