



CaixaBank

**ACTIVIDAD
Y RESULTADOS**

ENERO - SEPTIEMBRE

[2014]

Contenidos

3 Datos relevantes

5 Información clave del Grupo

7 Evolución de resultados y actividad

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

37 La Acción CaixaBank

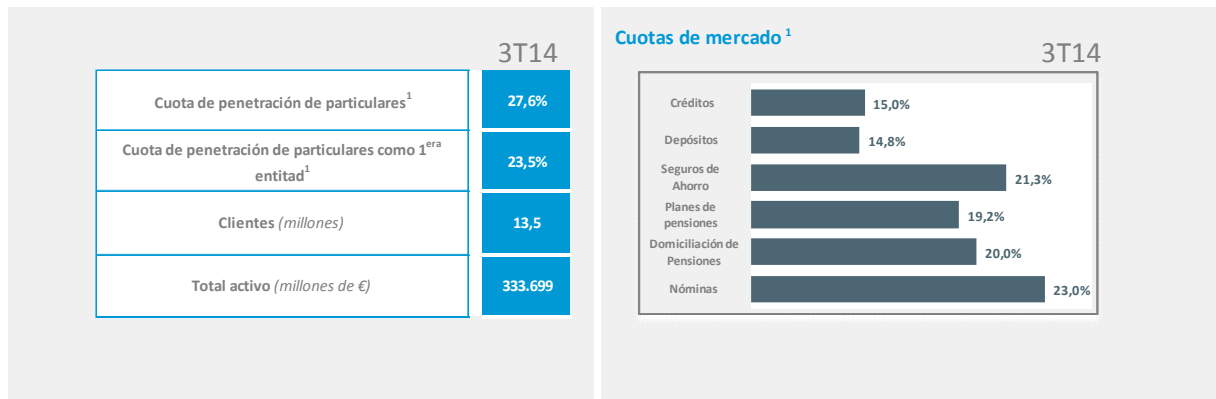
39 Hechos relevantes

41 Anexos

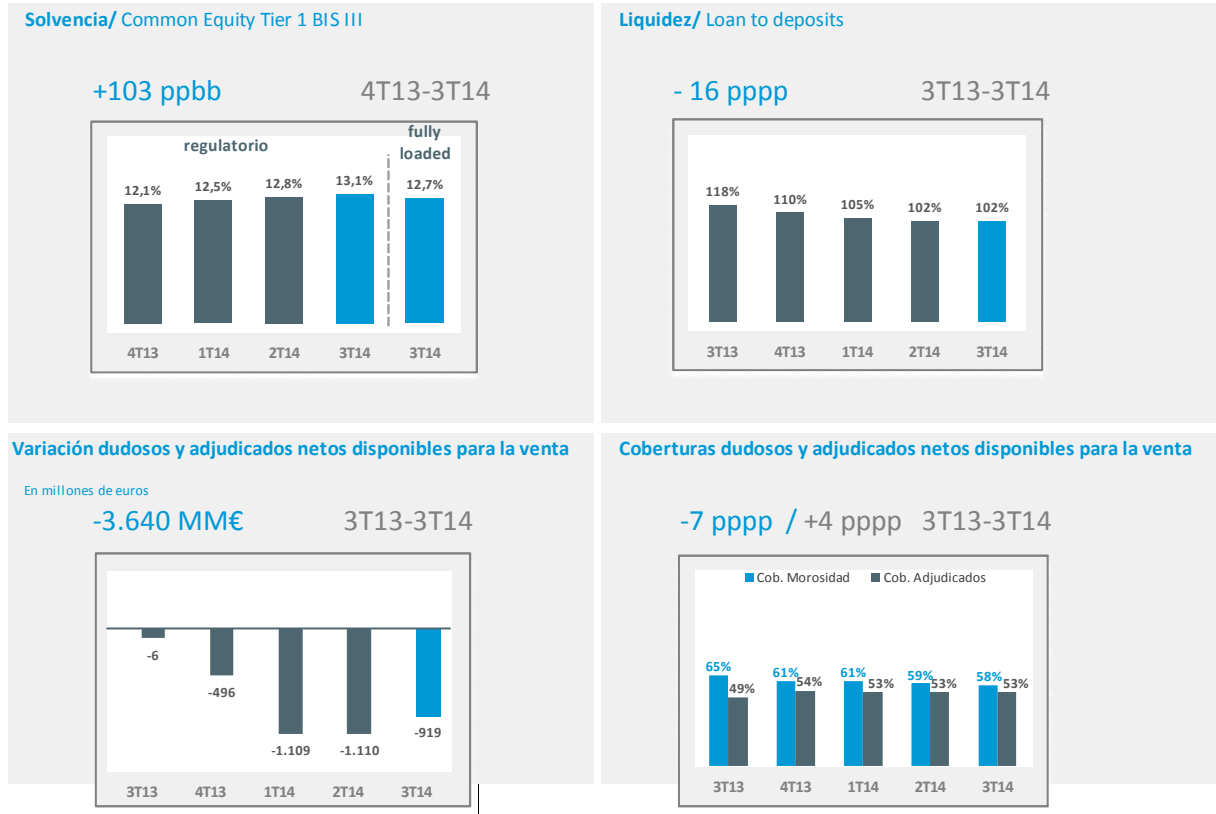
41	Estructura Societaria
42	Participadas Bancarias y Ratings

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

LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA



FORTALEZAS FINANCIERAS



CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS



(¹) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs. Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.

Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	3T14	2T14
	2014	2013			
RESULTADOS					
Margen de intereses	3.074	2.936	4,7%	1.059	1.022
Margen bruto	5.244	5.276	(0,6%)	1.641	1.834
Margen de explotación sin costes extraordinarios	2.420	2.269	6,7%	701	890
Margen de explotación	2.420	1.437	68,4%	701	890
Resultado atribuido al Grupo	466	458	1,6%	161	153
BALANCE					
Activo Total	333.699	336.849	340.190	(0,9%)	(1,9%)
Patrimonio Neto	25.333	24.950	24.333	1,5%	4,1%
Recursos totales	307.272	309.337	303.604	(0,7%)	1,2%
Minoristas	268.000	270.209	259.244	(0,8%)	3,4%
Mayoristas	39.272	39.128	44.360	0,4%	(11,5%)
Créditos sobre clientes brutos	194.447	199.572	207.231	(2,6%)	(6,2%)
EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	57,1%	58,0%	72,2%	(0,9)	(15,1)
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios	57,0%	57,7%	59,5%	(0,7)	(2,5)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	2,2%	1,7%	2,1%	0,5	0,1
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,2%	0,1%	0,1%	0,1	0,1
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,4%	0,3%	0,4%	0,1	0,0
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	2,7%	2,1%	2,7%	0,6	(0,0)
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	21.440	22.568	25.365	(1.128)	(3.925)
Ratio de morosidad	10,48%	10,78%	11,66%	(0,30)	(1,18)
Ratio de morosidad ex-promotor	6,70%	6,70%	6,83%	0,0	(0,13)
Provisiones para insolvencias	12.353	13.303	15.478	(950)	(3.125)
Cobertura de la morosidad	58%	59%	61%	(1)	(3)
Cobertura de la morosidad con garantía real	135%	138%	140%	(3)	(5)
Cobertura morosidad ex-promotor	59%	61%	63%	(2)	(4)
Adjudicados netos disponibles para la venta	6.956	6.747	6.169	209	787
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	53%	53%	54%	(0)	(1)
de los que: cobertura de suelo	63%	64%	65%	(1)	(2)
LIQUIDEZ					
Liquidez	61.172	63.478	60.762	(2.306)	410
Loan to deposits	102,4%	101,8%	109,9%	0,6	(7,5)
SOLVENCIA - BIS III¹					
Common Equity Tier 1 (CET1)	13,1%	12,8%	12,1%	0,3	1,0
Tier Total	16,2%	16,0%	14,9%	0,2	1,3
APRs	141.814	144.877	152.527	(3.063)	(10.713)
Excedente CET1	12.231	11.966	11.587	265	644
Excedente Tier Total	11.698	11.573	10.496	125	1.202
Leverage Ratio	5,9%	5,7%	5,5%	0,2	0,4
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	12,7%	12,4%	11,7%	0,3	1,0
DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	4,821	4,507	3,788	0,314	1,033
Capitalización bursátil	27.233	24.554	19.045	2.679	8.188
Número de acciones en circulación ² (miles)	5.648.901	5.592.619	5.025.419	56.282	623.482
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,48	4,46	4,43	0,02	0,05
Número de acciones - fully diluted (miles)	5.648.955	5.592.674	5.498.274	56.281	150.681
Beneficio por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,09	0,07	0,09	0,02	0,00
Número medio de acciones - fully diluted (miles)	5.648.007	5.594.935	5.416.010	53.072	231.997
PER (Precio / Beneficios; veces)	53,57	64,39	40,76	(10,82)	12,81
P/VC (valor cotización s/ valor contable)	1,08	1,01	0,86	0,07	0,22
ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)					
Clientes (millones)	13,5	13,6	13,6	(0,1)	(0,1)
Empleados del Grupo CaixaBank	31.517	31.574	31.948	(57)	(431)
Oficinas	5.685	5.695	5.730	(10)	(45)
Terminales de autoservicio	9.659	9.661	9.597	(2)	62

(¹) Se han recalculado los datos BIS III Regulatorios de los trimestres anteriores de acuerdo a los criterios definitivos establecidos para el periodo transitorio. Incluyen el impacto de la Circular 3/2014 del BdE, de 30 de Julio de 2014, que considera el faseado de los fondos de comercio, así como la clarificación de EBA sobre el cálculo de los límites de las deducciones (Q&A 2014_842).

(²) En junio 2014 incluye las 149.484.999 acciones nuevas emitidas para atender la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2011. Su contratación efectiva en el mercado continuo empezó el 14 de julio de 2014.

Información clave del Grupo de los primeros nueve meses de 2014

POSICIONAMIENTO COMERCIAL

LIDERAZGO

Refuerzo del liderazgo en banca minorista en España

- CaixaBank cuenta con una red de 5.685 oficinas, con gran capilaridad y cercanía a los 13,5 millones de clientes.
- La intensa actividad comercial permite **crecimientos en las cuotas de mercado en los principales productos y servicios minoristas**.
 - Crece la cuota de penetración de particulares, que se sitúa en el 27,6% (+20 puntos básicos)¹.
 - Primera entidad para un 23,5% de los clientes particulares (+80 puntos básicos)¹.
 - El foco en la captación de nóminas ha permitido aumentar en 2014 la cuota de nóminas domiciliadas hasta el 23,0% (+137 puntos básicos). La cuota de domiciliación de pensiones es del 20,0% (+4 puntos básicos)².
 - Las cuotas de créditos y depósitos se sitúan en el 15,0% y el 14,8% respectivamente, la de seguros de ahorro en el 21,3% y la de planes de pensiones en el 19,2%².
- En el tercer trimestre se ha alcanzado un **acuerdo para la adquisición del negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de Barclays Bank en España**, excluyendo el negocio de banca de inversión y el negocio de tarjetas. La operación permitirá el refuerzo de la posición competitiva en segmentos y regiones clave.

ESPECIALIZACIÓN

Amplia oferta de propuestas de valor con especialización por segmentos de negocio

- Continúa la estrategia comercial **CaixaNegocios** para la captación y vinculación de clientes de este segmento³ lanzada en 2014. **Desde su inicio se han adherido 214.046 nuevos clientes**.
Lanzamiento de **CaixaNegocio AgroBank** con soluciones financieras y de seguros a medida para los clientes de este segmento.
- La cuota de penetración en autónomos¹ crece en 135 puntos básicos hasta el 31,2%.

- **Foco comercial en la comercialización de fondos de inversión** que permite mantener el liderazgo en número de participes y aumentar la cuota de mercado² hasta el 14,7% (+61 puntos básicos respecto al mismo período de 2013).

INNOVACIÓN Y MULTICANALIDAD

- **Vanguardia del sector en la gestión multicanal**, posicionado como líder en la adopción de soluciones de movilidad en banca, reforzando la calidad del servicio y acelerando la digitalización. **CaixaBank da servicio a 5,4 millones de clientes activos en banca online y 3,4 en banca móvil**.
- **Premio Euromoney al mejor banco minorista en innovación y tecnología durante dos años y premio "The Banker" a la mejor innovación en canales tecnológicos**, por la aplicación de inversión en bolsa para dispositivos *wearable*.

CALIDAD

- **CaixaBank se consolida en los índices de sostenibilidad más relevantes a nivel mundial: Dow Jones Sustainability Index (DJS), FTSE4Good y Advanced Sustainable Performance Index (ASPI)**.

ACTIVIDAD

- **Los activos totales ascienden a 333.699 millones de euros**.
- Los **recursos totales** se sitúan en 307.272 millones de euros (+3.668 millones de euros, +1,2% en los nueve primeros meses de 2014).

Destaca el crecimiento de los **recursos de clientes de la actividad minorista**, +8.756 millones de euros (+3,4%), hasta los 268.000 millones de euros. Significativo aumento de los recursos fuera de balance (+5.725 millones de euros respecto a 2013).

- Los **créditos brutos a la clientela** ascienden a 194.447 millones de euros (-6,2%). Su evolución, marcada por el proceso de desapalancamiento generalizado, se focaliza en la reducción al sector promotor (-21,9%) y la gestión de la morosidad. La caída se limita al 4,3% para la cartera no dudosa expromotor.

⁽¹⁾ Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark. Crecimientos de 2014 respecto a 2013 (estudio elaborado en el segundo trimestre del año).

⁽²⁾ Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs.

⁽³⁾ Comercios, autónomos, profesionales, microempresas y agrarios.

RESULTADOS

El resultado atribuido en los primeros nueve meses de 2014 asciende a 466 millones de euros (+1,6%)

- El crecimiento de los ingresos core del negocio bancario (+4,7% el margen de intereses y +4,1% las comisiones) y la reducción de gastos recurrentes (-6,1%), **permiten un incremento del margen de explotación del 6,7%** (sin considerar los costes extraordinarios de 2013).
- El **resultado del negocio bancario y asegurador, excluyendo la actividad inmobiliaria, asciende a 1.037 millones de euros.**

Sostenida capacidad de generación de ingresos: margen bruto de 5.244 millones de euros

- El **margen de intereses se sitúa en 3.074 millones de euros (+4,7% interanual)**. La gestión activa para reducir los costes de financiación compensa el desapalancamiento.
- Menor resultado de las participadas** tras el impacto extraordinario de Erste Group Bank.
- Elevada contribución de las comisiones por 1.374 millones de euros**, +4,1% interanual, basado principalmente en el aumento de la comercialización de productos de fuera de balance.
- Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio de 577 millones de euros** con gestión de las posiciones de balance.

Crecimiento del 6,7% del margen de explotación

- Los gastos recurrentes se reducen un 6,1%** en la comparativa interanual, producto de la consecución de sinergias y la racionalización de costes.
- En 2013 registro de gastos de explotación extraordinarios derivados del proceso de reestructuración del Grupo por 839 millones de euros (832 millones de euros en los primeros nueve meses de 2013).

Reducción del coste del riesgo en 2014 e impactos extraordinarios en 2013

- Menores pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (-47,8% interanual)** con reducción de dotaciones recurrentes. En 2013 incluían el registro de 902 millones de euros para el cumplimiento del 100% del Real Decreto Ley 18/2012 y 375 de la aplicación de los nuevos criterios de refinanciaciones.
- El epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros incluía, en el primer trimestre de 2013, el registro de la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

FORTALEZAS FINANCIERAS

LIQUIDEZ

- A 30 de septiembre de 2014 **la liquidez alcanza los 61.172 millones de euros** en su totalidad de disponibilidad inmediata (18,3% del activo).
- Ratio loan to deposits del 102,4%**, reflejo de la sólida estructura de financiación minorista.
- Devolución anticipada de 11.880 millones de euros (5.400 millones de euros en el tercer trimestre) de financiación con el BCE en 2014. Solicitud de 3.000 millones de euros de financiación (TLTRO). El saldo total dispuesto asciende a 6.600 millones de euros.

SOLVENCIA

Common Equity Tier 1 (CET1) del 13,1%, CET1 fully loaded del 12,7% y Leverage ratio del 5,9%

- Elevada capacidad de generación de capital**, +103 puntos básicos de CET1.
- El superávit de recursos propios CET1 es de 12.231 millones de euros.

GESTIÓN DEL RIESGO

Importante descenso de los saldos dudosos, reducción de la ratio de morosidad y elevadas coberturas

- Reducción de 3.925 millones de euros de saldos dudosos en los primeros nueve meses de 2014** (-1.128 millones de euros en el tercer trimestre).
- Tercer trimestre consecutivo de caída de la ratio de morosidad que se sitúa en el 10,48%** (-118 puntos básicos en el año). Significativa reducción de saldos dudosos (-180 puntos básicos) que compensa el efecto del desapalancamiento (+62 puntos básicos).
- Las provisiones se sitúan en los 12.353 millones de euros, **con una ratio de cobertura del 58%**.

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

- Los adjudicados netos disponibles para la venta ascienden a 6.956 millones de euros con una cobertura del 53%.
- El total de inmuebles comercializados (ventas y alquileres) asciende a 1.706 millones de euros**, un 10,5% superior al del mismo período de 2013.

ACCIÓN

Positiva evolución de la acción de CaixaBank (+27,3%)

- A 30 de septiembre la acción ha cerrado en **4,821 euros**. Su comportamiento ha sido mejor al del Ibex 35 (+9,2%) y al promedio de entidades financieras españolas¹ (+15,6%), en el mismo periodo.

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

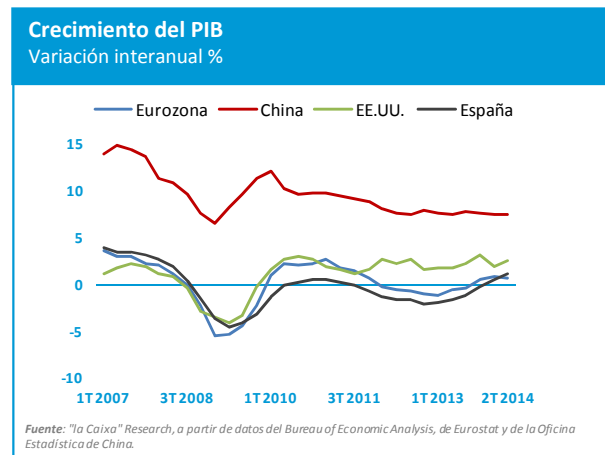
Evolución de resultados y actividad

Evolución Macroeconómica

ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL Y DE MERCADOS

- Recuperación económica global moderada con gran disparidad entre países
- Los bancos centrales acaparan la atención

Tras finalizar el tercer trimestre de 2014, el escenario global presenta dos rasgos distintivos. En primer lugar, el crecimiento mundial de este año se acercará al promedio histórico de modo que será un ejercicio razonablemente positivo. Por otro lado, la expansión económica presenta una gran heterogeneidad ya que se combinan países con crecimientos robustos, como Estados Unidos y muchos emergentes, con otros en los que la actividad sigue siendo débil, como la mayoría de la Eurozona y algunos emergentes (Brasil y Rusia entre los destacados). Durante el verano se ha enfatizado esta gran disparidad entre países y, es muy probable que ambas tendencias, la expansión económica y la diferenciación por países, se mantengan en los primeros meses de 2015.



Entre los emergentes cabe diferenciar dos grandes grupos de países. Por un lado, los que mantienen ritmos de actividad aceptables como China, cuya modesta desaceleración en el tercer trimestre se atajará mediante políticas expansivas; o la India, capaz de crecer y contener su inflación de manera simultánea. Por otro lado, aquellos que están inmersos en procesos saludables de ajuste, que lastran transitoriamente el crecimiento pero son la base de una posterior expansión sostenible como, por ejemplo, Turquía y Brasil.

Por su parte, cada una de las economías avanzadas circula por itinerarios propios. En Japón, todavía se deja sentir el efecto del aumento del IVA, que disparó el

crecimiento en el primer trimestre por la anticipación del gasto pero lo deprimió en el segundo trimestre. Estados Unidos, por su parte, confirma que la expansión ha ganado fuerza y parece bien encauzada, si bien la recuperación laboral dista de ser completa. Ante esta tesitura, y favorecida por el hecho de que no se constatan tensiones inflacionistas relevantes, la Reserva Federal (Fed) ha optado por mantener inalterado lo esencial de su estrategia de normalización.

En la Eurozona aunque los datos del tercer trimestre no hacen pensar que la debilidad del segundo trimestre (en especial el inesperado descenso del PIB de Alemania) sea la antesala de una tercera recesión, lo cierto es que la expansión económica es modesta. Asimismo, persiste la situación de inflación excesivamente baja, lo que ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) a anunciar una serie de medidas acomodaticias para reactivar el crecimiento del crédito, y que ello sirva para consolidar la recuperación económica mediante un mayor consumo e inversión. Desde este diagnóstico desfavorable, sin embargo, cabe esperar que la acción del BCE y el efecto de un euro más depreciado ayuden a reactivar el pulso económico en los próximos trimestres. Un factor añadido positivo será la finalización en octubre del proceso de revisión de la banca europea, que debería disminuir la incertidumbre sobre el sector.



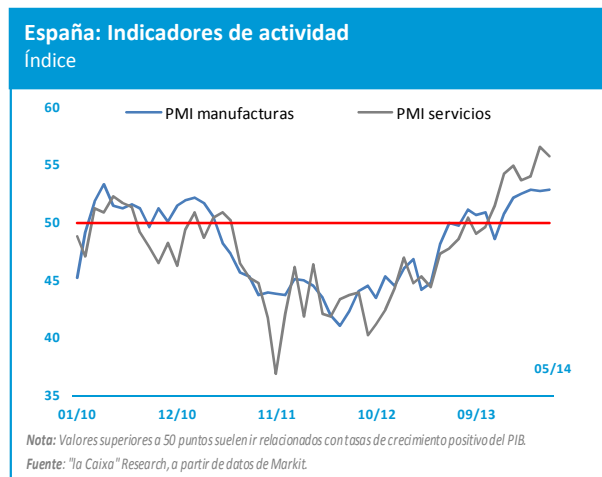
En este marco internacional de gran disparidad entre países y en un entorno con episodios de inestabilidad por conflictos geopolíticos sobre todo en Rusia y en Oriente Medio, el papel de los bancos centrales ha sido clave. Durante el tercer trimestre, el protagonista fue el BCE, pero también contribuyeron los bancos centrales

de Japón y China que, a través del anuncio de varias medidas monetarias y el uso de la retórica, consiguieron aplacar los rebotes de volatilidad en los distintos mercados de activos financieros. En contraposición, la Fed se ha mantenido en un discreto segundo plano y se espera que cumpla con su hoja de ruta de frenar progresivamente la liquidez y dejar el aumento del tipo de referencia para bien entrado 2015. En el corto y medio plazo, la evolución de los mercados estará caracterizada por mayores niveles de volatilidad, fruto en buena parte de la creciente disparidad en el sesgo de la política monetaria entre Estados Unidos y la Eurozona.

ESCENARIO ECONÓMICO ESPAÑOL

- La economía española mantiene el pulso en el tercer trimestre a pesar de la debilidad europea
- Los desequilibrios del mercado inmobiliario muestran signos de estabilización

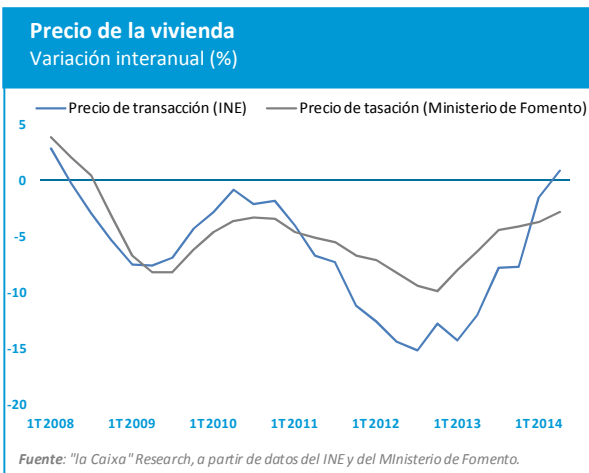
En España, después del intenso avance del PIB en el segundo trimestre, del 0,6% intertrimestral, los últimos indicadores sugieren cierta ralentización en la tercera parte del año debido a dos factores. En primer lugar, parte del fuerte repunte de la actividad en el segundo trimestre de 2014 fue de carácter temporal al estar impulsado por la realización del consumo y de la inversión que se había pospuesto durante la crisis. En segundo lugar, la reciente desaceleración de la actividad europea puede haber frenado el avance de la economía española. En cualquier caso, tras el fuerte tirón observado en el segundo trimestre, parece que en el tercer trimestre se ha alcanzado lo que debe ser la velocidad de crucero a medio plazo, una tasa de crecimiento más moderada, pero no despreciable, del 0,4% intertrimestral.



El motor de crecimiento en 2014 ha sido la demanda interna, si bien para los próximos meses se espera un avance más equilibrado: el consumo se desacelerará ligeramente, aunque su aportación seguirá siendo notable (en línea con la mejora del empleo), y las exportaciones recuperarán empuje tras el estancamiento de la primera mitad del año. El hecho de que el turismo extranjero avance a ritmo de récord (en agosto, la llegada de visitantes se aceleró notablemente), sin duda apoyará al sector exterior.

Durante los últimos meses, los datos del mercado inmobiliario, uno de los sectores que más desequilibrios acumuló antes de la crisis, muestran signos de estabilización. Así, el precio de la vivienda dejó de retroceder en el segundo trimestre, poniendo fin a una caída que, desde 2008, supera el 30% nominal. Por lo que a la demanda se refiere, en julio se aceleró el ritmo de compraventas y se espera que la demanda de pisos continúe, favorecida por la laxitud monetaria, que ha situado a la economía española en un entorno de bajos tipos de interés. Asimismo, los datos muestran que la concesión de nuevo crédito se recupera aunque muy paulatinamente. Todo ello sugiere, por tanto, que la corrección del sector inmobiliario podría estar llegando a su fin. La mejora de la actividad durante los últimos meses también está apoyando a la consolidación fiscal, otro de los ajustes que la economía española debe llevar a cabo para asegurar la sostenibilidad de su recuperación. En efecto, la mayor recaudación impositiva permitió al Estado reducir el déficit de agosto, en línea con el objetivo de déficit de 2014.

En definitiva, la economía española mantiene un buen tono, si bien no exento de riesgos dado el debilitamiento de la Eurozona, y con un buen progreso en el ajuste del sector inmobiliario y el funcionamiento del sector bancario.



Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación en %
	2014	2013	
Ingresos financieros	6.568	7.043	(6,7)
Gastos financieros	(3.494)	(4.107)	(14,9)
Margen de intereses	3.074	2.936	4,7
Dividendos	104	104	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	263	465	(43,4)
Comisiones netas	1.374	1.320	4,1
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	577	601	(4,0)
Otros productos y cargas de explotación	(148)	(150)	(1,6)
Margen bruto	5.244	5.276	(0,6)
Gastos de explotación recurrentes	(2.824)	(3.007)	(6,1)
Gastos de explotación extraordinarios		(832)	
Margen de explotación	2.420	1.437	68,4
Margen de explotación sin costes extraordinarios	2.420	2.269	6,7
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.799)	(3.449)	(47,8)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(156)	2.091	
Resultado antes de impuestos	465	79	488,9
Impuesto sobre beneficios	1	373	
Resultado consolidado del ejercicio	466	452	3,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(6)	
Resultado atribuido al Grupo	466	458	1,6

Evolución interanual

- Crecimiento de los ingresos *core* del negocio bancario: +4,7% el margen de intereses y +4,1% las comisiones
 - Continúa la reducción de los gastos recurrentes (-6,1%), reflejo de la racionalización de costes
 - Crecimiento del margen de explotación del 6,7% (sin considerar los costes extraordinarios de 2013)
 - Reducción del coste del riesgo
- El **margen de intereses se sitúa en los 3.074 millones de euros, +4,7%**, impactado por:
 - **Gestión del ahorro minorista**, especialmente del ahorro a vencimiento, que ha permitido reducir su coste en 55 puntos básicos (1,63% respecto al 2,18% del cuarto trimestre de 2013).
 - **Disminución de los ingresos por el desapalancamiento crediticio.**
 - Impacto significativamente inferior de las reprecitaciones hipotecarias respecto al ejercicio anterior.
 - **Elevada contribución de los ingresos por comisiones, 1.374 millones de euros (+4,1%).**

Crecimiento del patrimonio gestionado de fondos de inversión, aumento de la comercialización de seguros y mayores ingresos derivados de operaciones singulares de valores.

- **Los ingresos de la cartera de participadas ascienden a 367 millones de euros, -35,5%**, con impacto extraordinario de la aportación de Erste Group Bank.
- La evolución de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (577 millones de euros)** refleja la gestión de los activos y pasivos financieros del Grupo.
- **Otros productos y cargas de explotación** recogen, básicamente, el crecimiento de los ingresos del negocio asegurador y el incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.
- **Capacidad sostenida de generar ingresos: el margen bruto se sitúa en los 5.244 millones de euros (-0,6%).**
- **Descenso de los gastos recurrentes del 6,1%** por la optimización de la estructura del Grupo y captura de sinergias.
- El **total de gastos** incluía en los primeros nueve meses de 2013 el registro de 832 millones de euros de costes extraordinarios, esencialmente por el

acuerdo laboral de reestructuración de la plantilla de CaixaBank.

- **Crecimiento del margen de explotación del 6,7%** (sin considerar costes extraordinarios en 2013), hasta los **2.420 millones de euros**.
- **Menores pérdidas por deterioro de activos financieros y otros (-47,8%)**. En 2013 incluían el registro de 902 millones de euros para alcanzar el 100% de las provisiones exigidas por el Real Decreto Ley 18/2012 y 375 de la aplicación de los nuevos criterios de refinanciaciones.
- El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge los resultados generados por la venta de activos así como otros saneamientos. En el primer trimestre de 2013 incluía el impacto correspondiente a la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.
- En relación con el **gasto por Impuesto de Sociedades** cabe considerar que la práctica totalidad de los ingresos de participadas se registran netos de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y la aplicación, en su caso, de las deducciones establecidas por la normativa fiscal.
- **El resultado atribuido registrado por CaixaBank en los primeros nueve meses de 2014 asciende a 466 millones de euros** (+1,6% respecto al mismo período de 2013).

Evolución trimestral

- **Sostenido crecimiento del margen de intereses: +3,6%**
- **Positiva evolución del coste del riesgo**
- **Estacionalidad e impactos singulares en el segundo trimestre**

En la comparativa respecto al trimestre anterior destacan:

- **El margen bruto asciende a 1.641 millones de euros:**
 - En el **margen de intereses** destaca la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-21 puntos básicos). Ello permite absorber la reducción de la rentabilidad crediticia y el impacto del desapalancamiento y continuar en la senda positiva de crecimiento trimestral.
Mejora del diferencial de la clientela (+8 puntos básicos).
 - **Ingresos de la cartera de participadas** del trimestre anterior impactados por el registro del dividendo de Telefónica y el resultado extraordinario negativo de la aportación de Erste Group Bank.
 - Evolución de las **comisiones** marcada, entre otros, por los ingresos derivados de operaciones singulares de valores en el trimestre anterior y la estacionalidad.
 - Menor contribución en el trimestre de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio**, sin registro de operaciones significativas.
- **Reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros del -26,9%**, tras la mejora en la evolución del riesgo y el esfuerzo de cobertura de los riesgos inherentes a la cartera realizado en trimestres anteriores.
- **El resultado atribuido por CaixaBank se sitúa en 161 millones de euros (+5,3% respecto al trimestre anterior).**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Ingresos financieros	2.274	2.258	2.151	2.199	2.218
Gastos financieros	(1.297)	(1.239)	(1.158)	(1.177)	(1.159)
Margen de intereses	977	1.019	993	1.022	1.059
Dividendos	5	3	1	101	2
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	124	(126)	149	(27)	141
Comisiones netas	430	440	454	476	444
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	160	78	221	292	64
Otros productos y cargas de explotación	(49)	(58)	(49)	(30)	(69)
Margen bruto	1.647	1.356	1.769	1.834	1.641
Gastos de explotación recurrentes	(988)	(940)	(940)	(944)	(940)
Gastos de explotación extraordinarios	(11)	(7)			
Margen de explotación	648	409	829	890	701
Margen de explotación sin costes extraordinarios	659	416	829	890	701
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(573)	(880)	(650)	(664)	(485)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(70)	(321)	(53)	(49)	(54)
Resultado antes de impuestos	5	(792)	126	177	162
Impuestos sobre beneficios	44	835	26	(24)	(1)
Resultado después de impuestos	49	43	152	153	161
Resultado de minoritarios	(1)	(2)	0	0	0
Resultado atribuido al Grupo	50	45	152	153	161

Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Ingresos financieros	2,63	2,63	2,63	2,67	2,66
Gastos financieros	(1,50)	(1,44)	(1,42)	(1,43)	(1,39)
Margen de intereses	1,13	1,19	1,21	1,24	1,27
Dividendos	0,01	0,00	0,00	0,12	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,14	(0,15)	0,18	(0,03)	0,17
Comisiones netas	0,50	0,52	0,55	0,58	0,54
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,19	0,09	0,27	0,35	0,08
Otros productos y cargas de explotación	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,04)	(0,08)
Margen bruto	1,91	1,59	2,15	2,22	1,98
Gastos de explotación recurrentes	(1,15)	(1,10)	(1,14)	(1,14)	(1,14)
Gastos de explotación extraordinarios	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	0,00
Margen de explotación	0,75	0,47	1,01	1,08	0,84
Margen de explotación sin costes extraordinarios	0,76	0,48	1,01	1,08	0,84
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,67)	(1,03)	(0,79)	(0,80)	(0,59)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,08)	(0,38)	(0,06)	(0,06)	(0,06)
Resultado antes de impuestos	(0,00)	(0,93)	0,16	0,22	0,19
Impuestos sobre beneficios	0,05	0,98	0,03	(0,03)	(0,00)
Resultado después de impuestos	0,05	0,05	0,19	0,19	0,19
Resultado de minoritarios	(0,00)	(0,00)	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,05	0,04	0,19	0,19	0,19
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	343.652	341.242	331.188	330.176	330.584

Margen bruto

El **margen bruto alcanza los 5.244 millones de euros**, reflejo de la capacidad de generar ingresos a través de la red comercial.

MARGEN DE INTERESES

- Crecimiento del margen de intereses hasta alcanzar los 3.074 millones de euros (+4,7% respecto al año anterior y +3,6% en la comparativa trimestral)
- Continúa la reducción del coste de la nueva producción de ahorro a vencimiento (0,58% en el tercer trimestre de 2014) tras una intensa gestión comercial
- Mejora del diferencial de la clientela (+8 puntos básicos) y aumento del diferencial de balance (+3 puntos básicos)

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, **el margen de intereses alcanza los 3.074 millones de euros** (+4,7% en la comparativa interanual). La evolución del margen de intereses está impactada por la bajada de los tipos de interés del mercado en el tercer trimestre y por la positiva evolución de los precios de la actividad minorista que permite absorber el impacto del desapalancamiento crediticio.

Continúa la senda positiva de crecimiento trimestral, +3,6% en el tercer trimestre, con aumento de los ingresos financieros y reducción de los costes.

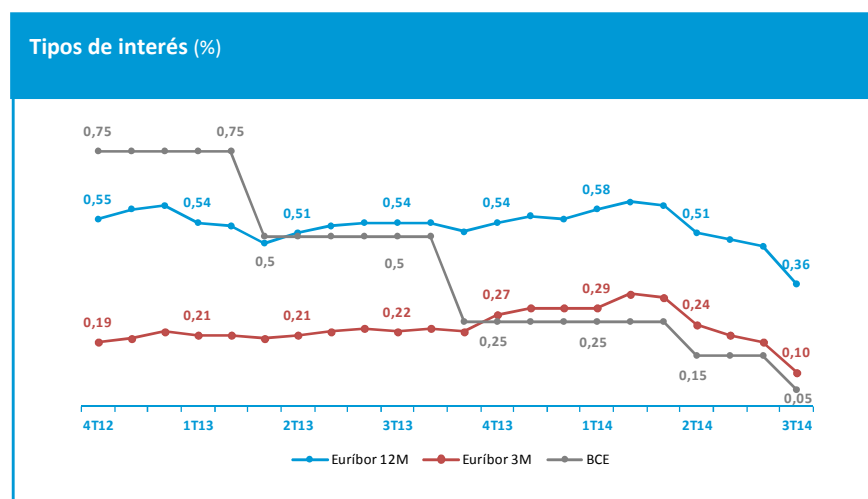
El **diferencial de la clientela**, gracias principalmente a la gestión de la rentabilidad de la actividad financiera minorista, continúa la tendencia positiva iniciada en el segundo semestre de 2013 y aumenta hasta el 2,09% (+8 puntos básicos en el trimestre).

- La principal mejora, fruto del gran esfuerzo comercial, ha sido la gestión del coste del pasivo minorista que se ha reducido en 16 puntos básicos en el trimestre, hasta el 0,91%.
- Destaca especialmente la intensa gestión del ahorro a vencimiento, **gestionando volúmenes y rentabilidad**, con una **mejora continuada del coste de la nueva producción** (0,58% en el tercer trimestre, 0,77% en el segundo trimestre y 1,10% en el primero). Todo ello se traduce en una reducción del coste de la cartera del ahorro a vencimiento hasta el 1,63% (-21 puntos básicos en el trimestre).
- El rendimiento de la cartera crediticia se sitúa en el 3,0% y disminuye respecto al trimestre anterior por efecto principalmente de la evolución de los tipos de mercado. Los tipos de la nueva producción (front book, 3,76%) siguen superando ampliamente los de la cartera (back book, 3,00%).

La mejora en el diferencial de la clientela, se traslada parcialmente al **diferencial de balance**, que alcanza el 1,27% (aumento de 3 puntos básicos respecto al trimestre anterior).

- La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios es del 2,66% (-1 punto básico en el trimestre).
- Por su parte, la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 1,39% (-4 puntos básicos en el trimestre).

El impacto conjunto de todos los efectos se refleja en la **mejora del margen de intereses principalmente por la reducción de los gastos financieros**.



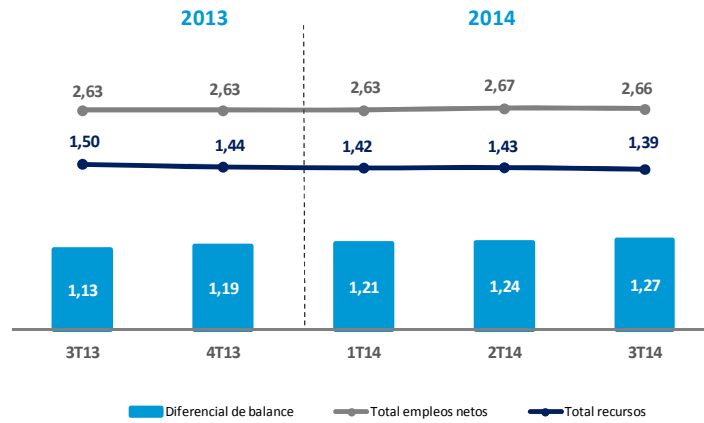
Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

Importes en millones de euros	1T14			2T14			3T14		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37	6.273	3	0,22
Cartera de créditos (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08	179.298	1.356	3,00
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39	42.706	365	3,39
Otros activos con rendimiento ¹	35.631	404	4,60	36.477	428	4,70	40.814	491	4,78
Resto de activos	61.178	2		62.037	3		61.493	3	
Total activos medios (b)	331.188	2.151	2,63	330.176	2.199	2,67	330.584	2.218	2,66
Intermediarios financieros	35.338	(75)	0,87	28.704	(72)	1,01	29.673	(65)	0,87
Recursos de la actividad minorista (c)	164.176	(488)	1,21	168.659	(451)	1,07	169.452	(388)	0,91
<i>Ahorro a la vista</i>	76.854	(50)	0,26	82.300	(55)	0,27	87.640	(53)	0,24
<i>Ahorro a vencimiento</i>	87.322	(438)	2,04	86.359	(396)	1,84	81.811	(335)	1,63
<i>Ahorro a plazo</i>	81.881	(399)	1,98	81.091	(357)	1,76	77.104	(301)	1,55
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	5.441	(39)	2,96	5.268	(39)	3,01	4.708	(34)	2,90
Empréstitos institucionales y valores negociables	43.761	(235)	2,18	42.551	(234)	2,21	39.222	(238)	2,40
Pasivos subordinados	4.893	(37)	3,11	4.893	(39)	3,23	4.887	(39)	3,13
Otros pasivos con coste ¹	36.302	(321)	3,59	39.156	(380)	3,89	42.690	(428)	3,98
Resto de pasivos	46.718	(2)		46.213	(1)		44.660	(1)	
Total recursos medios (d)	331.188	(1.158)	1,42	330.176	(1.177)	1,43	330.584	(1.159)	1,39
Margen de intereses	993			1.022			1.059		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,83			2,01			2,09		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,21			1,24			1,27		

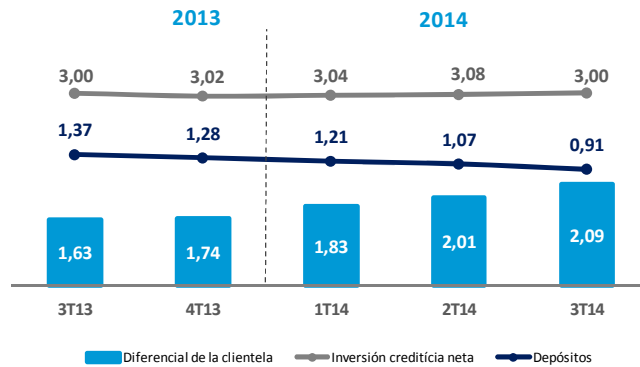
Importes en millones de euros	1T13			2T13			3T13			4T13		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	14.348	12	0,34	8.018	7	0,36	7.498	8	0,42	9.465	7	0,29
Cartera de créditos (a)	210.705	1.683	3,21	202.737	1.553	3,07	195.243	1.475	3,00	191.331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

(¹) Incluye los activos y pasivos de las filiales de seguros.

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

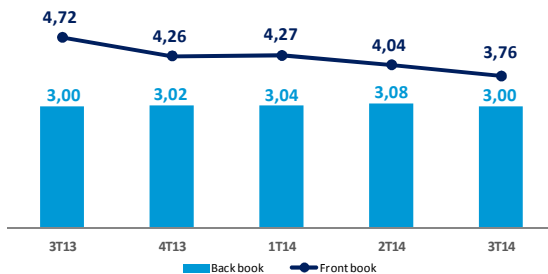


Evolución del diferencial de la clientela (en %)

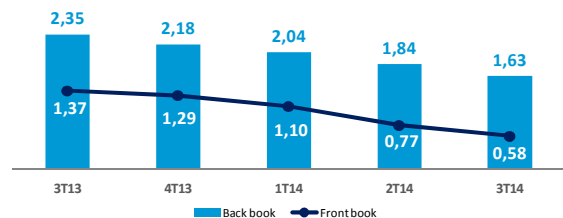


Nota: Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad retail. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.

Tipo de los créditos (back vs. front book)



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



COMISIONES

Ingresos por comisiones de 1.374 millones de euros. Su evolución, +4,1%, se sustenta en una oferta amplia y diversificada de productos y servicios, la intensa actividad comercial y la continua apuesta por la innovación.

- Las **comisiones bancarias, valores y otros** alcanzan los 964 millones de euros. Incluyen ingresos derivados de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, que recogen el impacto de reducción de la actividad de efectos, cheques y órdenes, así como las de riesgo, gestión de recursos y medios de pago.
- Crecimiento de las comisiones de la actividad de seguros y planes de pensiones** que alcanzan los 238

millones de euros (+25,9%), tras el éxito de las campañas comerciales con propuestas especializadas por segmentos de clientes en 2014.

- Las **comisiones de fondos de inversión** generadas en los nueve primeros meses del año (172 millones de euros) crecen un 35,1% consecuencia del sostenido aumento del patrimonio gestionado.

La **evolución trimestral** refleja, entre otros aspectos, la estacionalidad del período así como el impacto de operaciones singulares de valores en el segundo trimestre de 2014. A efectos comparativos aumento del 3,1% en el tercer trimestre de 2014 respecto al tercer trimestre de 2013.

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	964	1.004	(40)	(4,0)
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	238	189	49	25,9
Fondos de inversión	172	127	45	35,1
Comisiones netas	1.374	1.320	54	4,1

Importes en millones de euros	3T13		4T13		1T14		2T14		3T14	
	Comisiones bancarias, valores y otros	319	320	325	337	302	66	71	78	82
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	66	71	78	82	78	45	49	51	57	64
Fondos de inversión	45	49	51	57	64	430	440	454	476	444
Comisiones netas	430	440	454	476	444					

INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en los primeros nueve meses de 2013 en **367 millones de euros**. Su evolución viene marcada por la estacionalidad en los resultados de las participadas y en el registro de dividendos.

Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** incluyen la parte proporcional de los resultados de las sociedades asociadas. En la evolución

interanual (-43,4%) impacta principalmente el registro del resultado extraordinario negativo atribuido a Erste Group Bank en el segundo trimestre de 2014.

En el cuarto trimestre de 2013, impacto en la aportación de Repsol del acuerdo de compensación por la nacionalización del 51% del capital de YPF.

En cuanto a los **dividendos**, registro del dividendo de Telefónica en el segundo trimestre de 2014.

Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dividendos	104	104		
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	263	465	(202)	(43,4)
Ingresos de la cartera de renta variable	367	569	(202)	(35,5)

Importes en millones de euros	3T13		4T13		1T14		2T14		3T14	
	Dividendos	5	3	1	101	2	124	(126)	149	(27)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	124	(126)	149	(27)	141	129	(123)	150	74	143
Ingresos de la cartera de renta variable	129	(123)	150	74	143					

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 577 millones de euros (601 en 2013).

Las oportunidades de mercado han permitido materializar, en el primer semestre de 2014, plusvalías latentes, principalmente, de activos financieros disponibles para la venta y de coberturas de emisiones.

OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- Elevados niveles de **ingresos derivados de la actividad de seguros** (+27,1% respecto a 2013), con aumento de la comercialización de seguros de vida-riesgo.
- Aumento del gasto correspondiente a la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.
- **Otros productos y cargas de explotación** incluye, entre otros, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados así como productos y cargas de filiales no inmobiliarias.

Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2014	2013	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	101	79	22	27,1
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(249)	(215)	(34)	15,9
Otros productos y cargas de explotación		(14)	14	
Otros productos y cargas de explotación	(148)	(150)	2	(1,6)

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	25	20	32	34	35
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(72)	(88)	(83)	(83)	(83)
Otros productos y cargas de explotación	(2)	10	2	19	(21)
Otros productos y cargas de explotación	(49)	(58)	(49)	(30)	(69)

Margen de explotación y gastos

- Crecimiento del 6,7% del margen de explotación
- Mejora de la eficiencia como clave estratégica

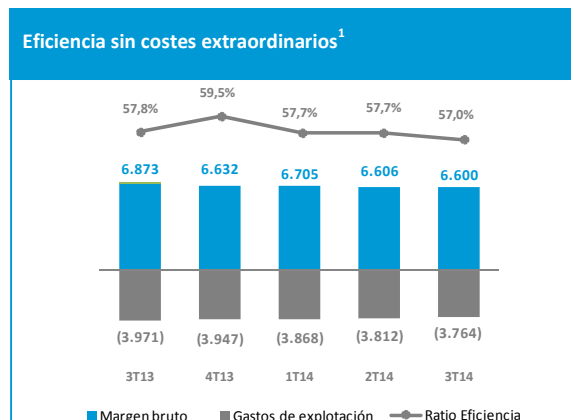
El **margen de explotación alcanza los 2.420 millones de euros** (+6,7% sin considerar los gastos extraordinarios registrados en los nueve primeros meses de 2013). Su evolución está marcada por:

- Sostenida **capacidad de generación de ingresos**. El margen bruto se sitúa en 5.244 millones de euros, con crecimientos de los ingresos core del negocio bancario (+4,7% el margen de intereses y +4,1% las comisiones).
- **Reducción de los gastos recurrentes del 6,1%**, como consecuencia del intenso proceso de optimización de la estructura del Grupo y la racionalización de los costes.

En 2013 los **costes extraordinarios totales** asociados, esencialmente, al plan reestructuración de la plantilla de CaixaBank ascendieron a 839 millones de euros, de

éstos, 832 millones de euros se registraron en los primeros nueve meses de 2013.

Reducción de la ratio de eficiencia sin costes extraordinarios¹, -2,5 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2013.



Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
Margen bruto	5.244	5.276	(32)	(0,6)
Gastos de explotación recurrentes	(2.824)	(3.007)	183	(6,1)
Gastos de explotación extraordinarios		(832)	832	
Margen de explotación	2.420	1.437	983	68,4
Margen de explotación sin costes extraordinarios	2.420	2.269	151	6,7
Ratio de Eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	57,0%	70,6%	(13,6)	
Ratio de Eficiencia (%) (últimos 12 meses)	57,1%	57,8%	(0,7)	

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Margen bruto	1.647	1.356	1.769	1.834	1.641
Gastos de explotación recurrentes	(988)	(940)	(940)	(944)	(940)
Gastos de explotación extraordinarios	(11)	(7)			
Margen de explotación	648	409	829	890	701
Margen de explotación sin costes extraordinarios	659	416	829	890	701
Ratio de Eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	57,8	59,5	57,7	57,7	57,0
Ratio de Eficiencia (%) (últimos 12 meses)	70,6	72,2	58,9	58,0	57,1

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

Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
Gastos de personal	(1.933)	(2.792)	859	(30,8)
Gastos generales	(620)	(731)	111	(15,2)
Gastos de administración	(2.553)	(3.523)	970	(27,5)
Amortizaciones	(271)	(316)	45	(14,2)
Total gastos de explotación	(2.824)	(3.839)	1.015	(26,5)
<i>Total gastos recurrentes</i>	<i>(2.824)</i>	<i>(3.007)</i>	<i>183</i>	<i>(6,1)</i>
<i>Total gastos extraordinarios</i>		<i>(832)</i>	<i>832</i>	

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Gastos de personal	(658)	(630)	(638)	(653)	(642)
Gastos generales	(234)	(213)	(209)	(200)	(211)
Gastos de administración	(892)	(843)	(847)	(853)	(853)
Amortizaciones	(107)	(104)	(93)	(91)	(87)
Total gastos de explotación	(999)	(947)	(940)	(944)	(940)
<i>Total gastos recurrentes</i>	<i>(988)</i>	<i>(940)</i>	<i>(940)</i>	<i>(944)</i>	<i>(940)</i>
<i>Total gastos extraordinarios</i>	<i>(11)</i>	<i>(7)</i>			

Medios

	30.09.14	30.06.14	Variación trimestral	31.12.13	Variación anual
Oficinas	5.685	5.695	(10)	5.730	(45)
Empleados	31.517	31.574	(57)	31.948	(431)

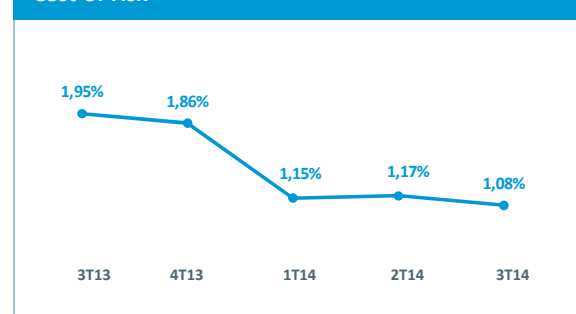
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

- Continúa la tendencia de reducción del coste del riesgo iniciada en el segundo trimestre de 2013
- Evolución marcada por el registro de impactos singulares en 2013
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se sitúan en los 1.799 millones de euros. Significativa reducción del nivel de dotaciones y saneamientos, -47,8% en la comparativa interanual. En 2013 se registraron 902 millones de euros para la cobertura del 100% de los requerimientos de provisiones derivados del Real Decreto Ley 18/2012 para el riesgo promotor y 375 de la aplicación de los nuevos criterios de refinanciamientos.
- Reducción del coste del riesgo** de 87 puntos básicos en los últimos doce meses, hasta el 1,08%. En las menores dotaciones del trimestre inciden la mejora

de la calidad crediticia y el esfuerzo de cobertura de los riesgos inherentes a la cartera realizado en trimestres anteriores.

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

Cost of risk ¹



Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Septiembre		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(1.648)	(2.384)	736	(30,9)
Dotaciones extraordinarias (RDL 18/2012)		(902)	902	
Subtotal dotaciones	(1.648)	(3.286)	1.638	(49,8)
Dotación/Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	(14)	(11)	(3)	25,2
Dotaciones para insolvencias	(1.662)	(3.297)	1.635	(49,6)
Otras dotaciones a provisiones	(137)	(152)	15	(9,1)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.799)	(3.449)	1.650	(47,8)

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Dotación para insolvencias específica	(630)	(742)	(608)	(605)	(435)
Subtotal dotaciones	(630)	(742)	(608)	(605)	(435)
Dotación/Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	(3)	(2)	(3)	(5)	(6)
Dotaciones para insolvencias	(633)	(744)	(611)	(610)	(441)
Otras dotaciones a provisiones	60	(136)	(39)	(54)	(44)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(573)	(880)	(650)	(664)	(485)

⁽¹⁾ Cociente del total de dotaciones para insolvencias acumuladas del año en curso anualizadas sobre el total de créditos brutos a la clientela y los riesgos contingentes.

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

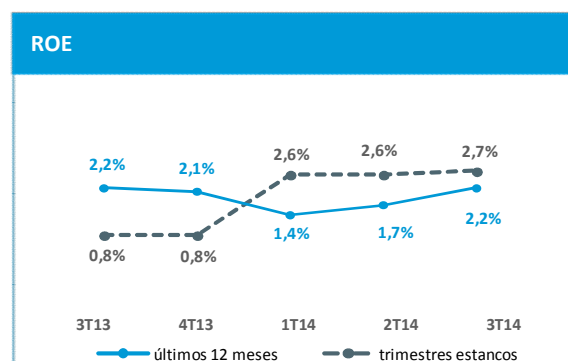
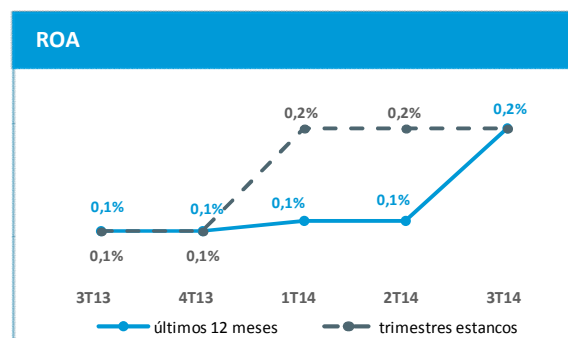
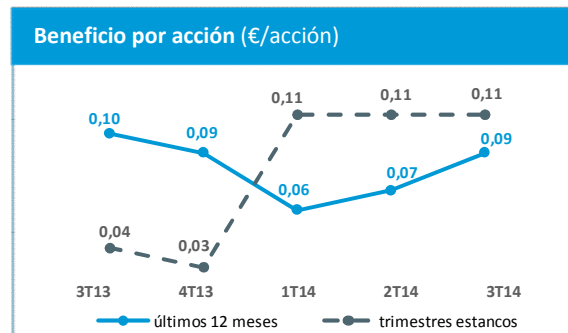
El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas en el ejercicio y resultados y saneamientos de la cartera inmobiliaria.

- La **intensa actividad comercial** ha permitido alcanzar un volumen de ventas de activos adjudicados de 964 millones de euros, un 22% más respecto al mismo período del año anterior.
- 2013 incluía la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

El resultado neto atribuido al Grupo asciende a **466 millones de euros**. Las claves de los primeros nueve meses de 2014 son:

- Crecimiento de los ingresos core del negocio bancario:** +4,7% el margen de intereses y +4,1% las comisiones.
- Reducción de gastos recurrentes** (-6,1%) y **crecimiento del margen de explotación** (+6,7%, sin considerar los gastos extraordinarios registrados en 2013).
- Menores dotaciones y saneamientos.**

Continúa mejora de la eficiencia y la rentabilidad, tal como se refleja en los indicadores de rentabilidad de los trimestres estancos.



Actividad

Balance

A 30 de septiembre de 2014 los activos totales alcanzan los 333.699 millones de euros. En la evolución del balance destacan:

- **Gestión del balance con la mejora de la estructura de financiación minorista.** El ratio Loan to Deposits se sitúa en el 102,4% (-7,5 puntos porcentuales en 2014).
 - Los recursos de la actividad minorista en balance¹ (básicamente, depósitos de la clientela, pasivos subordinados y débitos representados por valores negociables a clientes minoristas) alcanzan los 171.419 millones de euros, con un crecimiento de 3.045 millones,+1,8%.
- Continúa el proceso de desapalancamiento del crédito a la clientela bruto¹ (-6,2% en 2014), con especial incidencia en el sector promotor y reducción de los saldos dudosos.
- En la evolución de las partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM destacan:
 - Gestión de los activos de balance de renta fija.
 - Reducción neta de 8.880 millones de euros de financiación con el BCE.
 - Menor financiación mayorista como consecuencia básicamente de los vencimientos.

Balance de situación

Importes en millones de euros	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Caja y depósitos en bancos centrales	2.933	6.968	3.032	2.583	2.139
Cartera de negociación	8.817	10.002	8.724	10.147	9.470
Activos financieros disponibles para la venta	57.790	56.450	59.802	65.496	70.062
Inversiones crediticias	212.820	206.846	199.728	199.497	192.472
Depósitos en Entidades de crédito	5.465	5.891	5.983	5.990	5.137
Crédito a la clientela	203.290	198.079	190.885	190.610	184.776
Valores representativos de deuda	4.065	2.876	2.860	2.897	2.559
Cartera de inversión a vencimiento	17.470	17.831	17.056	15.809	14.793
Activos no corrientes en venta	6.571	6.215	6.876	7.133	7.841
Participaciones	9.098	8.774	8.901	8.791	9.105
Activo material	5.281	5.518	5.677	5.872	6.006
Activo intangible	3.874	3.629	3.632	3.626	3.635
Resto activos	18.021	17.957	17.948	17.895	18.176
Total activo	342.675	340.190	331.376	336.849	333.699
Pasivo	318.328	315.857	306.909	311.899	308.366
Cartera de negociación	7.511	7.891	7.791	9.687	8.577
Pasivos financieros a coste amortizado	265.168	262.379	251.314	252.923	248.543
Depósitos de Bancos Centrales y EECC	47.785	41.232	28.333	27.832	25.779
Depósitos de la clientela	169.366	175.162	177.273	183.079	180.887
Débitos representados por valores negociables	40.333	37.938	37.695	33.382	33.819
Pasivos subordinados	4.065	4.809	4.820	4.832	4.579
Otros pasivos financieros	3.619	3.238	3.193	3.798	3.479
Pasivos por contratos de seguros	30.813	32.028	34.909	36.407	38.258
Provisiones	4.315	4.321	4.180	4.098	4.076
Resto pasivos	10.521	9.238	8.715	8.784	8.912
Patrimonio neto	24.347	24.333	24.467	24.950	25.333
Fondos propios	23.776	23.646	23.711	23.669	23.763
Resultado atribuido al Grupo	458	503	152	305	466
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	571	687	756	1.281	1.570
Total pasivo y patrimonio neto	342.675	340.190	331.376	336.849	333.699

(¹) Indicadores de actividad definidos con criterios de gestión.

Crédito a la clientela

- Reducción anual del crédito con especial incidencia en el segmento promotor (-4.370 millones de euros, -21,9%)
- Evolución del tercer trimestre impactada por estacionalidad

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a **194.447 millones de euros**, -6,2% en los primeros nueve meses de 2014 (-4,3% considerando los créditos no dudosos ex-promotor). Los principales impactos en la evolución siguen siendo el desapalancamiento generalizado en el sistema y la reducción de la exposición al sector promotor (-21,9%).

En el tercer trimestre la **reducción del crédito sobre clientes brutos no dudosos ex-promotor es del -2,2%** (-1,4% excluyendo el impacto estacional del cobro del anticipo en junio de pagas dobles a pensionistas, aproximadamente -1.400 millones de euros).

Por segmentos:

- El **crédito para la compra de vivienda** representa el 43% de la cartera. Su evolución (-3,4% anual y -1,1% en el tercer trimestre) continúa marcada por el desapalancamiento de las familias siendo la nueva producción inferior a las amortizaciones.

La **cuota de mercado¹ de hipotecas es del 15,8%**.

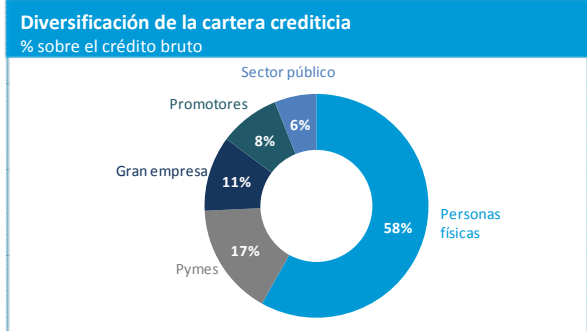
- El **crédito a particulares-otras finalidades** se reduce un 6,1%. Su evolución en el trimestre (-6,5%) está impactada por el efecto referido de los anticipos a pensionistas en junio.

- La evolución de **sectores productivos ex-promotores** (-10,2%) continúa impactada por el ciclo económico.

Las **elevadas cuotas de mercado¹ en productos de financiación de circulante** (17,9% factoring y confirming, 12,8% crédito comercial) reflejan el compromiso con la financiación del tejido productivo.

CaixaBank ha firmado en 2014 diversos convenios dirigidos a la financiación a empresas, que suponen la apertura de nuevas líneas de financiación.

- Reducción en el año de -4.370 millones de euros (-21,9%, -6,7% en el trimestre) de la cartera de **promotores** tras una intensa gestión de los activos problemáticos.
- La **atomización es una de las principales fortalezas de la cartera de CaixaBank**, destinada en un **75% a la financiación minorista (particulares y pymes)**.



Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	30.09.14	30.06.14	Variación % trimestral	31.12.13	Variación % anual
Créditos a particulares	112.917	115.866	(2,5)	117.760	(4,1)
Compra vivienda	84.518	85.493	(1,1)	87.508	(3,4)
Otras finalidades	28.399	30.373	(6,5)	30.252	(6,1)
Créditos a empresas	69.700	72.885	(4,4)	79.305	(12,1)
Sectores productivos ex-promotores	52.708	54.775	(3,8)	58.667	(10,2)
Promotores	15.610	16.731	(6,7)	19.980	(21,9)
Fundación Bancaria "la Caixa" y Filiales inmobiliarias	1.382	1.379	0,2	658	110,0
Sector Público	11.830	10.821	9,3	10.166	16,4
Créditos a la clientela, bruto	194.447	199.572	(2,6)	207.231	(6,2)
Del que:					
Crédito no dudoso ex-promotor	166.621	170.374	(2,2)	174.144	(4,3)
Fondo para insolvencias	(11.832)	(12.790)	(7,5)	(14.976)	(21,0)
Créditos a la clientela, neto*	182.615	186.782	(2,2)	192.255	(5,0)
Promemoria:					
Riesgos contingentes	10.063	9.714	3,6	10.299	(2,3)

(*) No incluye a 30 de septiembre de 2014 otros activos financieros por importe de 2.161 MME, que incluyen entidades de contrapartida, el activo EPA y adquisición temporal de activos registrados en el balance público en crédito a la clientela.

Recursos

- Sostenido crecimiento de los recursos minoristas, +3,4%, (+1,2% del total recursos), con:
 - Gestión de vencimientos a través de una amplia oferta de productos
 - Mejora de los márgenes de las operaciones

Aumento de 3.668 millones de euros (+1,2%) en los recursos totales, hasta los 307.272 millones de euros, con disminución del coste de las operaciones.

Los recursos minoristas, se sitúan en 268.000 millones de euros (+3,4% en 2014):

- **Crecimiento del ahorro a la vista y a plazo hasta los 165.063 millones de euros, +2,1% en 2014.**
 - El **ahorro a la vista** alcanza los 89.055 millones de euros, +10,7% en 2014, influenciado, entre otros, por la gestión de vencimientos y amortizaciones de otros recursos minoristas. En la evolución trimestral impacto de efectos estacionales propios del segundo trimestre.
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 76.008 millones de euros. Su evolución, -6,4%, refleja la intensa gestión de los márgenes de las nuevas operaciones. Los vencimientos se canalizan

principalmente mediante una diversificada oferta de productos fuera de balance.

- Incremento de los pasivos por contratos de seguros (+3,1%). **La cuota de mercado de productos de seguros de ahorro asciende al 21,3%¹.**
- **Crecimiento de 5.725 millones de euros en 2014 de los recursos minoristas fuera de balance:**
 - **Aumento del patrimonio de fondos de inversión, +26,5%.** Cuota de mercado del 14,7%¹, siendo líder en número de partícipes.
 - Respecto a los planes de pensiones (+11,0%), la cuota de mercado es del 19,2%¹.
 - La evolución de “Otras Cuentas” refleja, básicamente, el impacto de la amortización de deuda subordinada emitida por “la Caixa” (actualmente, Fundación Bancaria “la Caixa”).

La financiación institucional asciende a 39.272 millones de euros. Su evolución es consecuencia de la emisión de 1.300 millones de euros y de los vencimientos del año (7.036 millones de euros).

Recursos

Importes en millones de euros	30.09.14	30.06.14	Variación % trimestral	31.12.13	Variación % anual
Pasivos financieros	213.787	218.826	(2,3)	216.804	(1,4)
Recursos de la actividad minorista	171.419	176.962	(3,1)	168.374	1,8
Ahorro a la vista	89.055	91.061	(2,2)	80.482	10,7
Ahorro a plazo	76.008	79.281	(4,1)	81.216	(6,4)
Empréstitos (retail)	2.991	3.016	(0,8)	3.075	(2,7)
Pasivos subordinados retail	3.365	3.604	(6,6)	3.601	(6,6)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	3.096	2.736	13,2	4.070	(23,9)
Emisiones institucionales *	39.272	39.128	0,4	44.360	(11,5)
Pasivos por contratos de seguros	31.791	31.451	1,1	30.831	3,1
Recursos en balance **	245.578	250.277	(1,9)	247.635	(0,8)
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	35.373	32.662	8,3	27.952	26,5
Planes de pensiones	18.639	18.034	3,4	16.797	11,0
Otras cuentas ***	7.682	8.364	(8,2)	11.220	(31,5)
Recursos fuera de balance	61.694	59.060	4,5	55.969	10,2
Total recursos	307.272	309.337	(0,7)	303.604	1,2
<i>Recursos minoristas</i>	<i>268.000</i>	<i>270.209</i>	<i>(0,8)</i>	<i>259.244</i>	<i>3,4</i>
<i>Recursos mayoristas</i>	<i>39.272</i>	<i>39.128</i>	<i>0,4</i>	<i>44.360</i>	<i>(11,5)</i>

(*) Incluye: 1.262 MME de pasivos subordinados y 8.792 MME de cédulas multicedentes contablemente en ahorro a plazo a 30 de septiembre de 2014.

(**) No incluye entidades de contrapartida ni cesión temporal de activos del sector público (3.998 MME y 1.500 MME a 30 de septiembre de 2014).

(***) Incluye entre otros, activos financieros comercializados a clientes minoristas, que incorporan, emisiones de deuda subordinada emitidas por “la Caixa” (actualmente Fundación bancaria “la Caixa”).

Ratio Loan to Deposits

Evolución de la ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Crédito a la clientela neto	191.815	185.037	180.093	180.087	175.583
Crédito a la clientela de gestión bruto	215.312	207.231	201.357	199.572	194.447
Fondos para insolvencias	(16.133)	(14.976)	(14.145)	(12.790)	(11.832)
Crédito de mediación ¹	(7.364)	(7.218)	(7.119)	(6.695)	(7.032)
Recursos de la actividad minorista - En balance	163.040	168.374	171.560	176.962	171.419
Ahorro a la vista	73.959	80.482	82.090	91.061	89.055
Ahorro a plazo	82.502	81.216	82.907	79.281	76.008
Empréstitos (retail)	2.976	3.075	2.959	3.016	2.991
Pasivos subordinados retail	3.603	3.601	3.604	3.604	3.365
Loan to Deposits	117,6%	109,9%	105,0%	101,8%	102,4%
Gap Comercial	(28.775)	(16.663)	(8.533)	(3.125)	(4.164)

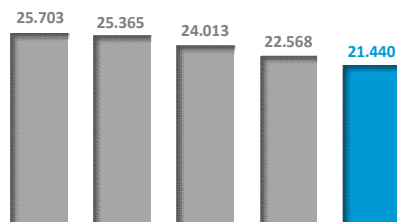
(¹) Créditos financiados con recursos recibidos de organismos públicos (Instituto Oficial de Crédito y Banco Europeo de Inversiones).

Gestión del Riesgo

Calidad del riesgo de crédito

Morosidad (en millones de euros)¹

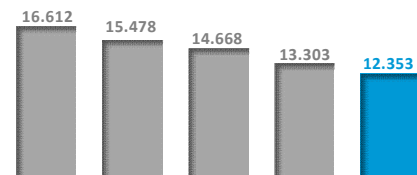
Saldos dudosos



	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
R. de morosidad	11,40%	11,66%	11,36%	10,78%	10,48%
R. de morosidad ex-promotor	6,69%	6,83%	6,80%	6,70%	6,70%

Cobertura (en millones de euros)¹

Provisiones



	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
R. de cobertura	65%	61%	61%	59%	58%
R. de cobertura ex-promotor	58%	63%	64%	61%	59%

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- Reducción constante de saldos dudosos desde el segundo semestre de 2013
- Destaca la reducción de las nuevas entradas orgánicas² en dudoso, -39% respecto la media de 2013

- Descenso de los saldos dudosos de **-3.925 millones de euros** en 2014 (-1.128 millones de euros en el tercer trimestre de 2014).
- Tercer trimestre consecutivo con caída de la ratio de morosidad: **reducción de 118 puntos básicos hasta el 10,48%** en los primeros nueve meses de 2014. Evolución marcada por la fuerte reducción de saldos dudosos (-180 puntos básicos) que permite compensar el efecto del desapalancamiento (+62 puntos básicos).
- Reducida ratio de morosidad del segmento de compra de vivienda (**4,28%**).

- Aislado el impacto del segmento promotor la ratio de morosidad se sitúa en el **6,70%** (-13 puntos básicos en 2014).
- En el trimestre reducción del saldo dudoso en todos los segmentos, parcialmente compensado por el desapalancamiento.

Reducción de la ratio de morosidad de 30 puntos básicos (-55 caída de saldos dudosos y +25 impacto del desapalancamiento).

REFINANCIACIONES

A 30 de septiembre de 2014, el total de operaciones refinanciadas asciende a 21.548 millones de euros. De éstas, 8.579 millones de euros (40% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 2.808 millones de euros (13% de la cartera) como subestándar.

Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 3.836 millones de euros (3.536 millones de euros para dudosos y 300 para subestándar).

(¹) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

(²) Excluye impacto aplicación nuevos criterios de clasificación de operaciones refinanciadas y Banco de Valencia.

Ratio de morosidad por segmentos

	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Créditos a particulares	5,72%	5,52%	5,40%	5,30%	5,32%
Compra vivienda	4,54%	4,41%	4,32%	4,29%	4,28%
Otras finalidades	9,11%	8,73%	8,56%	8,16%	8,43%
Créditos a empresas	21,59%	23,06%	22,77%	21,76%	21,33%
Sectores productivos ex-promotores	10,29%	10,94%	11,21%	11,29%	11,54%
Promotores	51,53%	59,39%	58,68%	57,80%	56,27%
Sector Público	1,39%	1,84%	1,36%	1,26%	1,01%
Ratio morosidad (créditos + avales)	11,40%	11,66%	11,36%	10,78%	10,48%
Ratio de morosidad ex-promotor	6,69%	6,83%	6,80%	6,70%	6,70%

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

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Saldo inicial del período	25.876	25.703	25.365	24.013	22.568
Entradas en dudosos	3.211	4.021	1.913	2.435	1.899
Salidas de dudosos	(3.384)	(4.359)	(3.265)	(3.880)	(3.027)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(361)</i>	<i>(775)</i>	<i>(542)</i>	<i>(581)</i>	<i>(529)</i>
Saldo final del período	25.703	25.365	24.013	22.568	21.440

COBERTURA

- Sólido ratio de cobertura: 58%
- Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

Las provisiones para insolvencias totales se sitúan en **12.353 millones de euros**.

El registro de elevadas dotaciones y saneamientos en trimestres anteriores tras aplicar criterios

conservadores para la cobertura de riesgos permiten situar el **nivel de coberturas en un sólido 58%**.

La evolución de los fondos para insolvencias en 2014, es consecuencia, principalmente, de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo genérico	Total
Saldo a 31.12.13	15.430	48	15.478
Dotaciones para insolvencias	1.648	14	1.662
Utilizaciones y saneamientos	(3.950)		(3.950)
Trasposos y otras variaciones	(835)	(2)	(837)
Saldo a 30.09.14	12.293	60	12.353

Fondo específico para insolvencias

Importes en millones de euros	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Saldo inicial del período	16.977	16.565	15.430	14.619	13.249
Dotación específica total	630	742	608	605	435
Utilizaciones y saneamientos	(880)	(1.591)	(1.142)	(1.659)	(1.149)
Trasposos y otras variaciones ¹	(162)	(286)	(277)	(316)	(242)
Saldo final del período	16.565	15.430	14.619	13.249	12.293

⁽¹⁾ Incluye principalmente traspaso a fondo de inmuebles.

Financiación al sector promotor

- Caída de la exposición (-21,9% en 2014)
 - Sólidas garantías con un 64% de la cartera correspondiente a edificios terminados
 - El total de provisiones permite situar la ratio de cobertura de los activos dudosos en el 56,3%
- En los primeros nueve meses de 2014 la financiación al sector promotor se ha reducido en 4.370 millones de euros (-21,9%).
 - Continua reducción del peso de de la financiación al sector promotor en el total de la cartera crediticia, - 161 puntos básicos en 2014 (8,0% en septiembre de 2014).
 - Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del crédito promotor del 52,1%.**
 - Cobertura sobre el total de la cartera del 32%.

Financiación al sector promotor

	30.09.14	% peso	30.06.14	% peso	Variación trimestral	31.12.13	% peso	Variación anual
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	1.831	11,7	1.748	10,4	83	2.097	10,5	(266)
Con garantía hipotecaria	13.779	88,3	14.983	89,6	(1.204)	17.883	89,5	(4.104)
Edificios terminados	9.914	63,5	10.315	61,7	(401)	11.801	59,1	(1.887)
Vivienda	7.054	45,2	7.501	44,8	(447)	8.619	43,1	(1.565)
Resto	2.860	18,3	2.814	16,8	46	3.182	15,9	(322)
Edificios en construcción	1.329	8,5	1.569	9,4	(240)	2.100	10,5	(771)
Vivienda	1.134	7,3	1.336	8,0	(202)	1.815	9,1	(681)
Resto	195	1,2	233	1,4	(38)	285	1,4	(90)
Suelo	2.536	16,2	3.099	18,5	(563)	3.982	19,9	(1.446)
Terrenos urbanizados	828	5,3	1.146	6,8	(318)	1.406	7,0	(578)
Resto de suelo	1.708	10,9	1.953	11,7	(245)	2.576	12,9	(868)
Total	15.610	100	16.731	100	(1.121)	19.980	100	(4.370)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

	30.09.14				31.12.13			
	Dudosos	Subestándar	Fondos MM€	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Fondos MM€	Cobertura %
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	1.183	57	1.093	88,1	1.564	68	1.526	93,5
Con garantía hipotecaria	7.600	649	3.851	46,7	10.302	988	5.416	48,0
Edificios terminados	4.885	439	2.078	39,0	5.875	715	2.531	38,4
Vivienda	3.439	214	1.492	40,8	4.222	420	1.831	39,4
Resto	1.446	225	586	35,1	1.653	295	700	35,9
Edificios en construcción	829	66	517	57,8	1.317	79	799	57,2
Vivienda	725	63	463	58,8	1.165	76	710	57,2
Resto	104	3	54	50,5	152	3	89	57,4
Suelo	1.886	144	1.256	61,9	3.110	194	2.086	63,1
Terrenos urbanizados	588	43	378	59,9	1.034	82	655	58,7
Resto de suelo	1.298	101	878	62,8	2.076	112	1.431	65,4
Total	8.783	706	4.944	52,1	11.866	1.056	6.942	53,7

Segmentación por tipología de la garantía

30.09.14

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	8.783		4.705	53,6
Hipotecario	7.600	3.468	3.635	47,8
Personal	1.183		1.070	90,4
Subestándar	706		239	33,9
Total	9.489		4.944	52,1

31.12.13

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

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

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

- Reducción sostenida del desapalancamiento en este segmento (-1,1% en el tercer trimestre)
 - Mejora de la calidad del riesgo con reducción de la ratio de morosidad
- Esta cartera representa un 43% del total del crédito bruto.
 - **Reducido nivel de morosidad (4,28%) a 30 de septiembre de 2014.**
 - Los saldos dudosos se reducen en los primeros nueve meses de 2014 en 245 millones de euros.

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

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Sin garantía hipotecaria	952	888	830	806	791
<i>Del que: dudoso</i>	13	8	8	8	7
Con garantía hipotecaria	87.880	86.620	85.610	84.687	83.727
<i>Del que: dudoso</i>	4.019	3.853	3.725	3.659	3.609
Total	88.832	87.508	86.440	85.493	84.518

Distribución según porcentaje de loan to value¹

Importes en millones de euros	30.09.14					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	16.030	28.386	32.042	6.545	724	83.727
<i>Del que: dudosos</i>	220	726	1.851	663	149	3.609

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

Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta

- Intensa actividad comercial: clave en la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados
- La cobertura¹ alcanza el 53,1%

En los primeros nueve meses de 2014 el total de inmuebles comercializados (venta o alquiler) alcanza los 1.706 millones de euros, un **+10,5% más respecto al mismo período del año anterior**.

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

El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank consiste en facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones. Cuando no se divisan posibilidades razonables de recuperación del importe financiado, se gestiona la adquisición de la garantía.

El precio de adquisición se determina a partir de la valoración efectuada por una sociedad de tasación

inscrita en el Registro Oficial del Banco de España. En la medida que el precio de compraventa sea inferior a la deuda, se anticipa el saneamiento del crédito para ajustarlo al valor de la transmisión.

El valor contable neto de los activos adjudicados disponibles para la venta asciende a 30 de septiembre de 2014 a 6.956 millones de euros, con una cobertura del 53,1%.

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

Adicionalmente, los activos inmobiliarios de CaixaBank destinados al alquiler (clasificados contablemente como Inversiones Inmobiliarias) ascienden, a 30 de septiembre de 2014, a 2.479 millones de euros netos de provisiones.

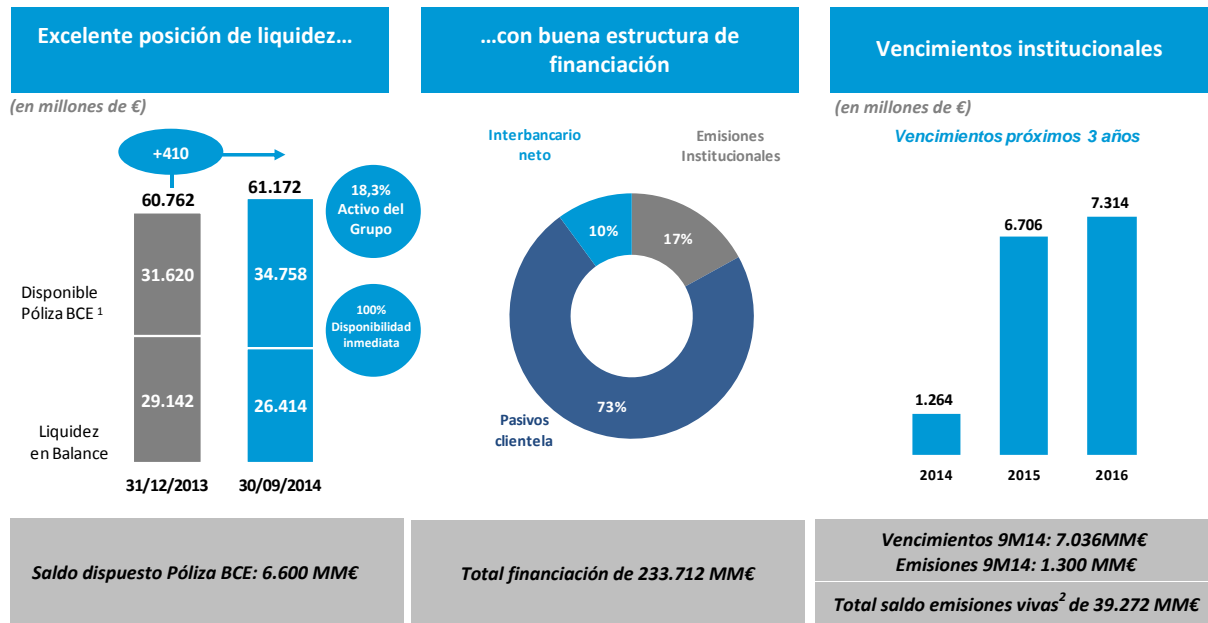
La ratio de ocupación de la cartera destinada al alquiler es del 87%.

Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y cobertura asociada

Importes en millones de euros	30.09.14			31.12.13		
	Valor contable neto	Cobertura ¹	Cobertura %	Valor contable neto	Cobertura ¹	Cobertura %
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	5.084	(6.187)	54,9	4.466	(5.585)	55,6
Edificios terminados	2.661	(2.137)	44,5	2.601	(2.210)	45,9
Vivienda	2.064	(1.653)	44,5	2.047	(1.756)	46,2
Resto	597	(484)	44,8	554	(454)	45,0
Edificios en construcción	325	(469)	59,1	261	(391)	60,0
Vivienda	299	(436)	59,3	204	(323)	61,3
Resto	26	(33)	55,9	57	(68)	54,4
Suelo	2.098	(3.581)	63,1	1.604	(2.984)	65,0
Terrenos urbanizados	1.168	(1.634)	58,3	856	(1.225)	58,9
Resto de suelo	930	(1.947)	67,7	748	(1.759)	70,2
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.245	(1.055)	45,9	1.234	(1.050)	46,0
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	627	(632)	50,2	469	(480)	50,6
Total	6.956	(7.874)	53,1	6.169	(7.115)	53,6

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

Liquidez



- La liquidez alcanza los 61.172 millones de euros
- Reducción de 8.880 millones de euros de financiación con el Banco Central Europeo (BCE) en los primeros nueve meses de 2014
- **Aumento de la liquidez en 410 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014.**
 - Devolución anticipada de 11.880 millones de euros de financiación del Banco Central Europeo en 2014. Desde inicio de 2013, considerando la incorporación de Banco de Valencia, se han devuelto 27.484 millones de euros.
 - En el tercer trimestre de 2014 se ha acudido a la nueva financiación a largo plazo del Banco Central Europeo (TLTRO) por un saldo de 3.000 millones de euros con vencimiento el 28 de septiembre de 2018.

- Vencimientos mayoristas de 7.036 millones de euros frente a nuevas emisiones de cédulas hipotecarias por 1.300 millones de euros³.
- El saldo disponible en póliza ha aumentado en 3.138 millones de euros debido principalmente a la disminución de financiación de ECB que ha sido superior a la caída neta de garantías (destaca la amortización anticipada de cédulas hipotecarias retenidas por importe de 5.000 millones de euros con objeto de aumentar la capacidad de emisión).
- A 30 de septiembre de 2014 el importe de la liquidez en balance (26.414 millones de euros) excede en más de cuatro veces el dispuesto en la póliza del Banco Central Europeo (6.600 millones de euros). Los vencimientos de los mercados mayoristas pendientes para el ejercicio 2014 ascienden a 1.264 millones de euros.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales asciende a 5.332 millones de euros.

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

Importes en millones de euros	30.09.14	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	50.483
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	128.680
Colateralización	b/a	255%
Sobrecolateralización	b/a - 1	155%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias ⁴		4.168

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

⁽²⁾ Excluyendo autocartera.

⁽³⁾ Véase apartado Hechos Relevantes de los primeros nueve meses de 2014.

⁽⁴⁾ Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.164 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del Sector Público, con un límite del 70%.

Gestión del Capital

- Common Equity Tier1 (CET1) BIS III del 13,1%
- CET1 BIS III fully loaded del 12,7%

CaixaBank alcanza un **Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III del 13,1%** a septiembre 2014, según los criterios de aplicación progresiva vigentes este año y de acuerdo con las definiciones de la nueva Circular del Banco de España 3/2014 de 30 de julio. **Aumento de 103 puntos básicos en los nueve primeros meses del 2014 debido a la generación de capital.**

En términos de recursos propios computables totales (Tier Total) se alcanza el 16,2%, que supone 137 puntos básicos de incremento respecto al 1 de enero de 2014.

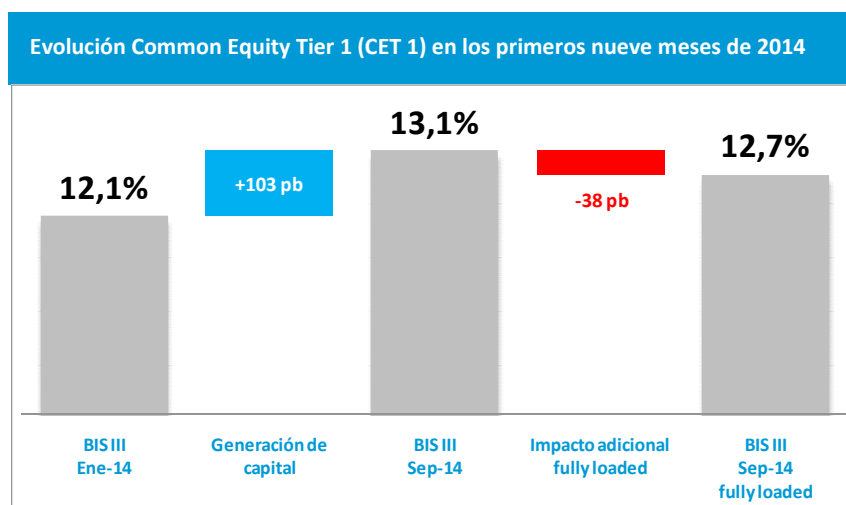
Según los nuevos estándares de BIS III, la CRR fija una ratio mínima CET1 del 4,5% en 2014 y mantiene el 8% a nivel de Tier Total. CaixaBank presenta un exceso de

12.231 de capital de la máxima calidad (CET1) a cierre de septiembre y de 11.698 en Tier Total (11,5% más que a principios de año).

Asimismo, los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 141.814 millones de euros. Este dato supone 10.713 millones menos que en diciembre 2013 debido, principalmente, al menor nivel de actividad crediticia.

Aplicando los criterios previstos para el final del período transitorio, CaixaBank alcanza una ratio **CET1 12,7% fully loaded**, lo que supone un excedente de 8.061 millones de euros sobre el mínimo fully loaded del 7% que incluye un 2,5% de colchón de conservación de capital.

La ratio de apalancamiento (Leverage Ratio) alcanza el 5,9% (5,7% en fully loaded), a 30 de septiembre, teniendo en cuenta las modificaciones propuestas por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (CSBB) en enero de 2014.



Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	BIS III (Regulatorio)				BIS III (Fully Loaded)		
	01.01.14	31.03.14	30.06.14	30.09.14	31.03.14	30.06.14	30.09.14
Instrumentos CET1	21.467	22.662	23.394	23.657	24.435	24.935	25.315
Deducciones	(3.016)	(4.089)	(4.909)	(5.044)	(6.705)	(7.209)	(7.439)
CET1	18.451	18.573	18.485	18.613	17.730	17.726	17.876
Instrumentos TIER 1 adicional	1.886	738	-	-	-	-	-
Deducciones	(1.886)	(738)	-	-	-	-	-
RR.PP. básicos (Tier 1)	18.451	18.573	18.485	18.613	17.730	17.726	17.876
Instrumentos TIER 2	4.404	4.718	4.786	4.522	4.718	4.781	4.522
Deducciones	(157)	(112)	(108)	(92)	-	-	-
RR.PP. complementarios (Tier 2)	4.247	4.606	4.678	4.430	4.718	4.781	4.522
RR.PP. computables (Tier Total)	22.698	23.179	23.163	23.043	22.448	22.507	22.398
Activos ponderados por riesgo	152.527	148.295	144.877	141.814	146.890	143.480	140.219
Excedente de CET1	11.587	11.900	11.966	12.231	7.448	7.682	8.061
Excedente de recursos propios	10.496	11.316	11.573	11.698	7.025	7.442	7.675
<i>Ratio CET1</i>	12,1%	12,5%	12,8%	13,1%	12,1%	12,4%	12,7%
<i>Ratio Tier 1</i>	12,1%	12,5%	12,8%	13,1%	12,1%	12,4%	12,7%
<i>Ratio Tier Total</i>	14,9%	15,6%	16,0%	16,2%	15,3%	15,7%	16,0%
<i>Leverage Ratio</i>	5,5%	5,8%	5,7%	5,9%	5,5%	5,5%	5,7%

NOTA: Se han recalculado los datos BIS III Regulatorios de los trimestres anteriores de acuerdo a los criterios definitivos establecidos para el periodo transitorio. Incluyen el impacto de la Circular 3/2014 del BdE, de 30 de Julio de 2014, que considera el faseado de los fondos de comercio, así como la clarificación de EBA sobre el cálculo de los límites de las deducciones (Q&A 2014_842).

Resultados por segmentos de negocio

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

- **Negocio bancario y de seguros**, incluye todos los ingresos bancarios (banca minorista, banca corporativa, tesorería y mercados), los derivados de las actividades de seguros, la gestión de liquidez y ALCO y los ingresos por la financiación al negocio de participaciones. Se le asigna el total de fondos propios del Grupo menos el capital requerido por el negocio de participaciones.
- **Negocio participaciones**, incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa y Boursorama) así como las participaciones en Repsol y Telefónica. Adicionalmente, se incluyen otras participaciones significativas, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo.

El negocio recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación de las distintas participaciones incluidas, netas de su coste de financiación.

En el primer trimestre la asignación de capital a este negocio se adaptó a la entrada en vigor de la nueva

normativa de capital de Basilea III, pasando a realizarse en base al consumo regulatorio Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III "fully loaded". El capital asignado al negocio considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo, con un objetivo interno del 10% acorde con estándares de mercado, como la totalidad de las deducciones aplicables.

El negocio bancario y de seguros financia al negocio de participaciones en base a una tasa a largo plazo más un spread de crédito, y se ha adaptado a la evolución de las condiciones de mercado.

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

A continuación se muestran los resultados de los negocios del Grupo para septiembre 2013 y 2014. La información del ejercicio 2013, presentada exclusivamente a efectos comparativos, se ha re-expresado incorporando las modificaciones en los criterios de elaboración definidos en el ejercicio 2014.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo CaixaBank por segmentos de negocio

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	Enero-Septiembre		Var. en %	Enero-Septiembre		Var. en %	Enero-Septiembre		Var. en %
	2014	2013		2014	2013		2014	2013	
Margen de intereses	3.305	3.298	0,2	(231)	(362)	(36,4)	3.074	2.936	4,7
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	98	68	44,3	269	501	(46,3)	367	569	(35,5)
Comisiones netas	1.374	1.320	4,1				1.374	1.320	4,1
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	356	446	(20,1)	73	5		429	451	(4,8)
Margen Bruto	5.133	5.132		111	144	(22,9)	5.244	5.276	(0,6)
Gastos de explotación recurrentes	(2.822)	(3.005)	(6,1)	(2)	(2)		(2.824)	(3.007)	(6,1)
Gastos de explotación extraordinarios		(832)						(832)	
Margen de explotación	2.311	1.295	78,2	109	142	(23,2)	2.420	1.437	68,4
Margen de explotación sin costes extraordinarios	2.311	2.127	8,6	109	142	(23,2)	2.420	2.269	6,7
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.799)	(3.449)	(47,8)				(1.799)	(3.449)	(47,8)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(174)	2.026		18	65	(72,5)	(156)	2.091	
Resultado antes de impuestos	338	(128)		127	207	(38,6)	465	79	
Impuestos sobre beneficios	(43)	257		44	116	(61,9)	1	373	
Resultado después de impuestos	295	129	126,2	171	323	(47,1)	466	452	3,0
Resultado de minoritarios		(6)						(6)	
Resultado atribuido al Grupo	295	135	116,2	171	323	(47,1)	466	458	1,6
<i>Fondos propios medios 9 Meses</i>	<i>20.531</i>	<i>19.619</i>	<i>4,6</i>	<i>3.140</i>	<i>3.676</i>	<i>(14,6)</i>	<i>23.671</i>	<i>23.295</i>	<i>1,6</i>
Activos totales	322.721	331.583	(2,7)	10.978	11.092	(1,0)	333.699	342.675	(2,6)
ROE 9 Meses	1,9%	0,9%	1,0	7,3%	11,7%	(4,4)	2,6%	2,6%	0,0
Margen de intereses / Activos	1,4%	1,3%	0,0	(2,8%)	(4,4%)	1,6	1,2%	1,1%	0,1
Eficiencia 9 Meses	55,0%	74,7%	(19,8)	--	--	--	53,9%	72,8%	(18,9)

Como información adicional, para 2014, el negocio bancario y de seguros se presenta separando la **actividad inmobiliaria**, al tratarse de activos gestionados de forma especializada. La actividad inmobiliaria incluye:

- El crédito gestionado por una unidad de negocio que opera, principalmente, a través de centros especializados en la gestión de crédito inmobiliario.

- 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.

A continuación se presenta el detalle del negocio bancario y asegurador y sus principales ratios a 30 de septiembre:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias negocio bancario y seguros

Importes en millones de euros	Enero-Septiembre 2014		
	Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)	Actividad Inmobiliaria	Total negocio bancario y de seguros
Margen de intereses	3.306	(1)	3.305
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	98		98
Comisiones netas	1.369	5	1.374
Resultados de op. financieras y otros productos y cargas	472	(116)	356
Margen Bruto	5.245	(112)	5.133
Gastos de explotación recurrentes	(2.744)	(78)	(2.822)
Margen de explotación	2.501	(190)	2.311
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.107)	(692)	(1.799)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		(174)	(174)
Resultado antes de impuestos	1.394	(1.056)	338
Impuestos sobre beneficios	(357)	314	(43)
Resultado después de impuestos	1.037	(742)	295
<i>Fondos propios medios 9 Meses</i>	<i>18.711</i>	<i>1.820</i>	<i>20.531</i>
Activos totales	301.377	21.344	322.721
ROE 9 Meses	7,4%	(54,5%)	1,9%
Margen de intereses / Activos	1,5%	(0,0%)	1,4%
Eficiencia 9 Meses	52,3%	--	55,0%
Ratio de morosidad	6,5%	59,6%	10,5%
Cobertura de la morosidad	58,8%	56,0%	57,6%

Evolución trimestral en 2014 de los resultados de los negocios

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)					Actividad Inmobiliaria				Participaciones			
	1T	2T	3T	3T vs 2T en %	9M	1T	2T	3T	9M	1T	2T	3T	9M
Margen de intereses	1.079	1.088	1.139	4,7	3.306	(10)	13	(4)	(1)	(76)	(79)	(76)	(231)
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	20	35	43	22,9	98	(1)	2	(1)		131	37	101	269
Comisiones netas	452	474	443	(6,5)	1.369	2	2	1	5				
ROF y otros productos y cargas	153	308	11	(96,4)	472	(33)	(41)	(42)	(116)	52	(5)	26	73
Margen Bruto	1.704	1.905	1.636	(14,1)	5.245	(42)	(24)	(46)	(112)	107	(47)	51	111
Gastos de explotación recurrentes	(913)	(917)	(914)	(0,3)	(2.744)	(26)	(27)	(25)	(78)	(1)		(1)	(2)
Margen de explotación	791	988	722	(26,9)	2.501	(68)	(51)	(71)	(190)	106	(47)	50	109
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(459)	(424)	(224)	(47,2)	(1.107)	(191)	(240)	(261)	(692)				
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	6	(6)				(59)	(61)	(54)	(174)		18		18
Resultado antes de impuestos	338	558	498	(10,8)	1.394	(318)	(352)	(386)	(1.056)	106	(29)	50	127
Impuestos sobre beneficios	(76)	(155)	(126)	(18,7)	(357)	95	107	112	314	7	24	13	44
Resultado atribuido al Grupo	262	403	372	(7,7)	1.037	(223)	(245)	(274)	(742)	113	(5)	63	171
ROE	5,7%	8,7%	7,9%	(0,8)	7,4%	(47,6%)	(54,8%)	(61,5%)	(54,5%)	15,3%	(0,7%)	7,6%	7,3%
Margen de intereses / Activos	1,5%	1,4%	1,5%	0,1	1,5%	(0,2%)	0,2%	(0,1%)	(0,0%)	(2,9%)	(2,9%)	(2,7%)	(2,8%)
Eficiencia	53,6%	48,2%	55,9%	7,7	52,3%	--	--	--	--	--	--	--	--

Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)

El resultado atribuido al negocio bancario y de seguros excluyendo la actividad inmobiliaria asciende, en los nueve primeros meses de 2014, a 1.037 millones de euros. En su evolución trimestral destaca:

- El margen de intereses mantiene la senda positiva trimestral y aumenta un 4,7%, impulsado por la continua reducción del coste del ahorro a vencimiento.
- La evolución de las comisiones está impactada, entre otros, por operaciones singulares de operativa de valores en el segundo trimestre.
- Aumento en los resultados por puesta en equivalencia, por el buen comportamiento del negocio asegurador de no-vida (SegurCaixa Adeslas).
- Mejora del coste del riesgo, motivada por la evolución de la calidad crediticia y por el esfuerzo en saneamientos y cobertura de riesgos durante los trimestres anteriores.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 6,5%, con una ratio de cobertura del 58,9%.

Actividad inmobiliaria

En la evolución de la exposición inmobiliaria destaca:

- Se mantiene la tendencia de reducción de la exposición a promotores. El crédito neto gestionado por la actividad inmobiliaria asciende, a 30 de septiembre, a 9.855 millones de euros, que supone una caída del 23% en el año.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 59,6%, con una ratio de cobertura del 56,0%.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 6.956 millones de euros netos.
- En la evolución anual destaca la elevada actividad comercial de BuildingCenter. La filial inmobiliaria de CaixaBank ha comercializado, entre enero y septiembre, inmuebles (venta o alquiler) por importe de 1.706 millones de euros, un 10,5% más respecto al mismo periodo del año anterior.

- La ratio de cobertura de los activos adjudicados disponibles para la venta se sitúa en el 53,1%.

Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden a 2.479 millones de euros netos de provisiones, con una ratio de ocupación del 87%.

Balance de la actividad inmobiliaria

Importes en millones de euros	30.09.14
Activo	21.344
Crédito negocio promotor, Neto	9.855
Crédito negocio promotor, Bruto	14.825
Provisiones	(4.970)
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta	6.956
Cartera en alquiler	2.479
Otros activos	2.054
Pasivo	21.344
Depósitos de promotores y otros pasivos	883
Financiación intragrupo	18.727
Capital asignado (criterio regulatorio B3 FL)	1.734

La actividad inmobiliaria ha generado, en los nueve primeros meses del año, pérdidas netas por importe de 742 millones de euros. En la evolución trimestral destacan:

- Impacto en el margen de intereses de las recuperaciones de intereses de dudosos y fallidos.
- Otros productos y cargas de explotación incluyen los ingresos por alquileres y otras cargas asociadas a la actividad inmobiliaria.
- Las pérdidas por deterioro de activos de los primeros trimestres del año están impactadas por la cobertura realizada en el cuarto trimestre de 2013, para cubrir riesgos inherentes a esta cartera.

Negocio de participaciones

El resultado atribuido al negocio de participaciones asciende a 171 millones de euros en los nueve primeros meses del año.

Destaca la evolución de los ingresos de participaciones impactados en el segundo trimestre por las pérdidas anunciadas por Erste Group Bank.

La acción CaixaBank

Evolución en Bolsa

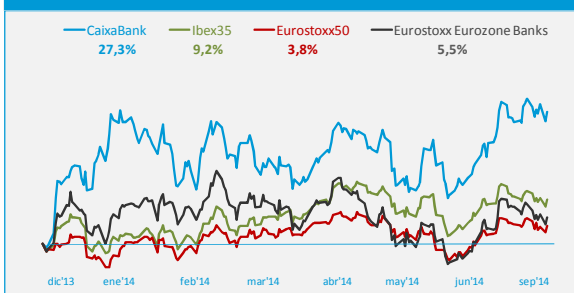
- Evolución positiva de la acción de CaixaBank en los primeros nueve meses de 2014 (+27,3%)

Hasta el 30 de septiembre de 2014 las bolsas europeas han mantenido una senda alcista que refleja la relativa mejora de expectativas económicas, el tono expansivo de la política del BCE y la mayor demanda de activos de riesgo. El EuroStoxx 50 ha avanzado un 3,8% mientras que el Ibex 35 ha registrado una revalorización del 9,2%. El agregado español se ha visto especialmente apoyado por la mejora económica, el saneamiento del sistema bancario nacional y el notable descenso de la prima de riesgo soberana.

La cotización de CaixaBank se ha revalorizado un 27,3% en los primeros nueve meses del año, cerrando a 30 de septiembre de 2014 en 4,821 euros por acción. La revalorización de la acción de CaixaBank ha sido superior a la del promedio de entidades financieras españolas¹, que alcanza un 15,6% en el mismo periodo, y a la del índice sectorial Eurostoxx Eurozone Banks, que registra un aumento del 5,5%.

En 2014 se ha consolidado el aumento del volumen de negociación experimentado desde noviembre de 2013 como resultado del incremento del free float y de un mayor interés de los inversores por la acción.

Evolución de la acción de CaixaBank respecto a los principales índices españoles y europeos en los primeros nueve meses de 2014



Remuneración al accionista

- Atractiva retribución al accionista

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

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

El 26 de septiembre de 2014 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al tercer trimestre de 2014 de 5 céntimos de euros por acción.

Este último Programa Dividendo/Acción obtuvo un porcentaje de aceptación en acciones del 87%.

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

Concepto	€/acc	Cotización ⁽¹⁾	Pago ⁽²⁾
Programa Dividendo/ Acción	0,05	09/09/2014	26/09/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	03/06/2014	20/06/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	04/03/2014	21/03/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	26/11/2013	13/12/2013

⁽¹⁾ Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita.

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

Principales indicadores de la acción de CaixaBank a 30 de septiembre de 2014

Capitalización bursátil (MM€)	27.233
Número de acciones en circulación ¹	5.648.901

Cotización (€/acción)

Cotización a inicio ejercicio (30.12.13)	3,788
Cotización a cierre de trimestre (30.09.14)	4,821
Cotización máxima ²	4,924
Cotización mínima ²	3,757

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

Volumen diario máximo	29.378
Volumen diario mínimo	4.086
Volumen diario promedio	11.203

Ratios bursátiles

Beneficio neto (MM€) (12 meses)	510
Número medio de acciones en circulación - fully diluted ^{1,3}	5.648.007
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,09
Patrimonio neto (MM€)	25.333
Número de acciones en circulación a 30.09.14 - fully diluted ^{1,4}	5.648.955
Valor contable por acción (€/acción) - fully diluted	4,48
PER	53,57
P/VC (valor cotización s/valor contable) - fully diluted	1,08
Rentabilidad por dividendo⁵	4,1%

⁽¹⁾ Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

⁽²⁾ Cotización a cierre de sesión.

⁽³⁾ Incluye el efecto ponderado de la conversión de la totalidad de los bonos subordinados necesariamente convertibles y/o canjeables en acciones de CaixaBank por importe de 15 millones de euros procedentes de Banco de Valencia, así como la deducción del número medio de acciones en autocartera durante el ejercicio.

⁽⁴⁾ El número de acciones en miles se calcula incluyendo las acciones que resultarán de la conversión bonos subordinados necesariamente convertibles y/o canjeables en acciones de CaixaBank por importe de 15 millones de euros procedentes de Banco de Valencia. Se deducen las acciones en autocartera a 30 de septiembre de 2014.

⁽⁵⁾ Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,20 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (4,821 euros/acción).

Hechos relevantes de los primeros nueve meses de 2014

Adquisición del negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de Barclays en España

Con fecha 31 de agosto de 2014 CaixaBank suscribió un acuerdo con Barclays Bank Plc para la adquisición del 100% de las acciones de Barclays Bank, SAU.

El perímetro incluye el 100% del negocio de banca minorista, gestión de patrimonios y banca corporativa de Barclays Bank en España, excluyendo el negocio de banca de inversión y el negocio de tarjetas.

La adquisición permitirá la mejora de la posición competitiva de CaixaBank en segmentos y regiones clave, consolidando su liderazgo en banca minorista en España, al incorporar aproximadamente 555.000 nuevos clientes.

Barclays Bank, SAU tiene unos activos de 21.600 millones de euros. A junio de 2014, contaba con

18.400 millones de euros en préstamos netos, 9.900 millones de euros en depósitos de clientes y 4.900 millones de activos bajo gestión.

El precio estimado es de 800 millones de euros en base a un patrimonio neto de 1.700 millones de euros de Barclays Bank, SAU. El precio final se determinará tras el cierre de la transacción en función del valor neto en libros de Barclays Bank, SAU a 31 de diciembre de 2014.

El cierre de la adquisición, previsto para el primer trimestre de 2015, está sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias habituales en este tipo de operaciones.

Otros hechos relevantes

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

Según lo dispuesto en la Ley 26/2013 de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, y tras la aprobación por parte de la Asamblea General de "la Caixa" celebrada el pasado 22 de mayo, con fecha 16 de junio de 2014, quedó inscrita en el Registro de Fundaciones la escritura pública de transformación de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" en Fundación Bancaria, dando lugar a la transformación de dicha Entidad y, por tanto, al cese del ejercicio indirecto de la actividad financiera de "la Caixa" a través de CaixaBank, S.A. La nueva fundación bancaria se denomina Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" y está sujeta a la supervisión del Banco de España en relación con su participación en CaixaBank en los términos que resultan de la Ley de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias.

La transformación de "la Caixa" en Fundación Bancaria se ha llevado a cabo en el marco de un proceso de reorganización del Grupo "la Caixa" que ha supuesto: por un lado, la segregación a favor de Critería CaixaHolding –íntegramente participada por la actual Fundación Bancaria "la Caixa"– de la participación que tenía la actual Fundación Bancaria "la Caixa" en CaixaBank (58,9% a 30 de septiembre de 2014), de

modo que la Fundación Bancaria ha pasado, a partir del 14 de octubre, a ostentar su participación en CaixaBank a través de Critería, y de los instrumentos de deuda de los que era emisor "la Caixa", y por otro, la disolución y liquidación de la anterior Fundación "la Caixa" mediante la cesión global de sus activos y pasivos a la actual Fundación Bancaria "la Caixa" (la liquidación ha sido inscrita en el Registro de Fundaciones de Catalunya con fecha 16 de octubre de 2014).

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

Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2011

El pasado 29 de mayo de 2014 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la conversión necesaria de la totalidad de las Obligaciones. La conversión, obligatoria para todos los tenedores, tuvo lugar el 30 de junio de 2014.

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión de las Obligaciones fue de 4,97 euros por acción.

CaixaBank atendió la conversión y/o canje mediante la emisión de 149.484.999 nuevas acciones.

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

Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2012

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

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión y/o canje de las Obligaciones fue de 3,65 euros por acción.

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

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

Emisión de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias

Éxito en la colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias en marzo de 2014. Esta emisión ha obtenido una excelente respuesta por parte de los inversores institucionales (88% internacionales), con una demanda de más de 2.600 millones de euros.

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

Venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles


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

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

Anexos

Estructura societaria

A continuación se presenta la estructura societaria de CaixaBank a 30 de septiembre de 2014 (principales participadas):

					
SERVICIOS COTIZADAS	Telefónica	5,2%	44,1%	Banco BPI	BANCA INTERNACIONAL¹
	Repsol	11,9%	20,5%	Boursorama	
			9,0%	GF Inbursa	
			17,9%	The Bank of East Asia	
			9,1%	Erste Group Bank	
			100%	VidaCaixa	
BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS	InverCaixa	100%	100%	AgenCaixa	SEGUROS
	Finconsum	100%	100%	SegurCaixa Adeslas	
	Credifimo	100%			
	Nuevo Micro Bank	100%			
	CaixaCard	100%			
	CaixaRenting	100%			
	GestiCaixa	100%			
	Self Trade Bank	49,0%			
	Comercia Global Payments	49,0%			
	CaixaBank Electronic Money (EDE)	100%			
	Telefónica Consumer Finance	50%			
				100%	BuildingCenter
			49,0%	Servihabitat Serv. Inmob.	
			12,4%	SAREB	
			100%	SILK Aplicaciones	
			100%	e-la Caixa	
			100%	GDS Cusa	
			100%	Caixa Emprendedor XXI	

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

Participaciones bancarias

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participaciones bancarias a 30 de septiembre de 2014, así como el valor por acción:

Importes en millones de euros	%	Valor en libros consolidado ¹	Del que:		€/ acción
			Participación	Fondo de Comercio ²	
GF Inbursa	9,01	866		314	1,44
The Bank of East Asia	17,88	1.732		534	4,13
Erste Group Bank	9,12	809			20,64
Banco BPI	44,10	979			1,52
Boursorama	20,49	179		66	9,83
		4.565		914	

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

⁽²⁾ Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

Ratings

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

Últimas acciones de las agencias

Standard&Poor's confirmó el rating y revisó la perspectiva a positiva desde estable el 4 de junio de 2014.

Fitch confirmó el rating y revisó la perspectiva a positiva desde negativa el 1 de julio de 2014.

Moody's confirmó el rating y la perspectiva el 29 de mayo de 2014.

DBRS confirmó el rating y la perspectiva el 5 de septiembre de 2014.

Aviso legal

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

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

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

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

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

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



Mejor Banco del Mundo
en Innovación Tecnológica
2013 y 2014



Banco del Año
en España 2013



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



FTSE4Good