



Actividad y resultados

Enero-Diciembre

2019

[Contenidos]

- 04 Datos relevantes del Grupo
- 05 Información clave
- 07 Evolución macroeconómica y de mercados financieros
- 09 Resultados
- 18 Actividad
- 22 Gestión del riesgo
- 25 Liquidez y estructura de financiación
- 27 Gestión de capital
- 29 Resultados por segmentos de negocio
- 41 La Acción CaixaBank
- 43 Anexos
 - 43 Información sobre participadas
 - 43 Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda
 - 44 *Ratings*
 - 45 Glosario

Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de pérdidas y ganancias, el balance consolidado y los diferentes desgloses de los mismos que se muestran en este informe financiero se presentan con criterios de gestión, si bien han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. En su preparación se han tomado en consideración la Circular 4/2017 del Banco de España, de 6 de diciembre, que constituye la adaptación de las NIIF adoptadas por la Unión Europea al sector de las entidades de crédito españolas, y sus sucesivas modificaciones.

Este informe se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaBank, S. A. y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluye ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objeto homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank. Por ello y en concreto para BPI, los datos contenidos en el presente documento no coinciden en algunos aspectos con su publicación de información financiera. Asimismo, la información financiera relativa a sociedades participadas ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía.

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

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

De acuerdo con lo establecido en las modificaciones de la IFRS4, el Grupo ha decidido aplicar la exención temporal de la IFRS9 para las inversiones financieras de las compañías aseguradoras del Grupo para aquellos periodos anteriores al 1 de enero de 2021, a la espera de la entrada en vigor de la nueva norma NIIF17 Contratos de Seguro que regulará la presentación y valoración de los contratos de seguro (incluidas las provisiones técnicas). Por lo tanto, los detalles de la información que siguen no consideran el cambio de política contable en relación con las inversiones de las compañías aseguradoras del Grupo, las cuales quedan agrupadas en el epígrafe 'Activos afectos al negocio asegurador' del balance. A efectos de facilitar la comparación de la información, también se han reclasificado los saldos de las provisiones técnicas correspondientes a *Unit Link* y *Renta Vitalicia Inversión Flexible* (parte gestionada), de tal forma que quedan incluidas en el epígrafe 'Pasivos afectos al negocio asegurador'.

Posicionamiento comercial

Grupo CaixaBank

15,6

millones de clientes

391.414

MM € de activo total

27,8 %

cuota de penetración de particulares en España

24,4 %

cuota de penetración de particulares como 1ª entidad en España

384.286

MM € de recursos de clientes

227.406

MM € de créditos a la clientela

Métricas de balance

GESTIÓN DEL RIESGO

3,6 %

ratio de morosidad

55 %

ratio de cobertura de la morosidad

SOLVENCIA

12,0 %

CET1

15,7 %

Capital Total

21,9 %

MREL

LIQUIDEZ

89.427

MM € de activos líquidos totales

186 %

liquidity coverage ratio (LCR), media 12 meses

129 %

NSFR Ratio

Rentabilidad y eficiencia

1.060

negocio bancario y seguros

1.705

MM € de resultado atribuido al Grupo

313

participaciones

332

BPI

55,4 %

ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)

7,7 %

ROTE 12 meses

10,8 %

sin gastos extraordinarios

9,5 %

ROTE 12 meses recurrente del negocio bancario y seguros

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros / %	Enero - Diciembre		Variación interanual	4T19	Variación trimestral
	2019	2018			
RESULTADOS					
Margen de intereses	4.951	4.907	0,9%	1.231	(0,9%)
Comisiones netas	2.598	2.583	0,6%	694	5,7%
Ingresos core	8.316	8.217	1,2%	2.115	(0,1%)
Margen bruto	8.605	8.767	(1,8%)	1.995	(7,9%)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.771)	(4.634)	2,9%	(1.174)	(1,3%)
Margen de explotación	2.855	4.109	(30,5%)	820	(16,0%)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.834	4.133	(7,2%)	821	(15,9%)
Resultado atribuido al Grupo	1.705	1.985	(14,1%)	439	(31,8%)
INDICADORES DE RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia	66,8%	53,1%	13,7	66,8%	(1,1)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	55,4%	52,9%	2,5	55,4%	(0,8)
ROE ¹	6,4%	7,8%	(1,4)	6,4%	0,9
ROTE ¹	7,7%	9,5%	(1,8)	7,7%	1,0
ROA	0,4%	0,5%	(0,1)	0,4%	0,1
RORWA	1,1%	1,3%	(0,2)	1,1%	0,2
BALANCE Y ACTIVIDAD					
Activo Total ¹	391.414	386.546	1,3%	413.048	(5,2%)
Patrimonio neto ¹	25.151	24.364	3,2%	25.029	0,5%
Recursos de clientes ¹	384.286	359.549	6,9%	382.356	0,5%
Crédito a la clientela, bruto	227.406	224.693	1,2%	227.876	(0,2%)
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	8.794	11.195	(2.401)	9.953	(1.159)
Ratio de morosidad	3,6%	4,7%	(1,1)	4,1%	(0,5)
Coste del riesgo (últimos 12 meses)	0,15%	0,04%	0,11	0,14%	0,01
Provisiones para insolvencias	4.863	6.014	(1.151)	5.330	(467)
Cobertura de la morosidad	55%	54%	1	54%	1
Adjudicados netos disponibles para la venta ²	958	740	218	914	44
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	39%	39%	-	39%	-
LIQUIDEZ					
Activos líquidos totales	89.427	79.530	9.897	89.442	(15)
Liquidity Coverage Ratio (últimos 12 meses)	186%	196%	(10)	190%	(4)
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	129%	117%	12	124%	5
Loan to deposits	100%	105%	(5)	100%	-
SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,0%	11,5%	0,5	11,7%	0,3
Tier 1	13,5%	13,0%	0,5	13,2%	0,3
Capital total	15,7%	15,3%	0,4	15,3%	0,4
MREL	21,9%	18,9%	3,0	21,4%	0,5
Activos ponderados por riesgo (APR)	147.832	145.942	1.890	149.332	(1.500)
Leverage Ratio	5,9%	5,5%	0,4	5,6%	0,3
ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	2,798	3,164	(0,366)	2,410	0,388
Capitalización bursátil	16.727	18.916	(2.189)	14.408	2.319
Valor teórico contable ¹ (€/acción)	4,20	4,07	0,13	4,18	0,02
Valor teórico contable tangible ¹ (€/acción)	3,49	3,36	0,13	3,48	0,01
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,26	0,32	(0,06)	0,23	0,03
PER (Precio / Beneficios; veces)	10,64	9,95	0,69	10,60	0,04
P/ VC tangible ¹ (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,80	0,94	(0,14)	0,69	0,11
OTROS DATOS (número)					
Empleados	35.736	37.440	(1.704)	35.669	67
Oficinas ³	4.595	5.103	(508)	4.733	(138)

(1) El cálculo del ROTE y ROE de 2019 incluye los ajustes de valoración en el denominador, reexpresándose la cifra publicada en 2018. Producto de un cambio de política contable asociada al registro de ciertos compromisos de prestación definida, se ha reexpresado el activo, recursos de clientes, patrimonio y los ratios de rentabilidad y acción de periodos anteriores. Véase detalle en 'Actividad-Balance'.

(2) Exposición en España.

(3) No incluye sucursales fuera de España y Portugal ni oficinas de representación.

Información clave

Nuestra entidad

La visión del **Plan Estratégico 2019-2021** es ser un grupo financiero líder e innovador, con el mejor servicio al cliente y referente en banca socialmente responsable.

Experiencia de cliente

- Plataforma única de distribución omnicanal y con capacidad multiproducto que evoluciona constantemente para anticiparse a las necesidades y preferencias de nuestros clientes.

Con una base de **13,7 millones de clientes en España**, CaixaBank es el banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas. La cuota de penetración¹ de particulares se sitúa en el 27,8 %, un 24,4 % como primera entidad.

Nuestra vocación de servicio al cliente permite alcanzar sólidas cuotas de mercado² en los principales productos y servicios:

Créditos	Depósitos	Nóminas domiciliadas	Fondos de inversión	Seguros de vida	Planes de pensiones	Facturación tarjetas	Créditos al consumo
15,7%	15,4%	27,1%	17,1%	28,1%	25,5%	23,5%	16,2%

Premiado por *Global Finance* y *Euromoney* en 2019 como **mejor banco en España**.

Global Finance reconoce también a CaixaBank como **mejor banco de Europa Occidental**, valorando factores como el crecimiento, la solidez financiera y la innovación de los productos y servicios.

- BPI cuenta con una base de más de **1,9 millones de clientes en Portugal** con cuotas³ de mercado del 10,2 % en créditos y 11,1 % en recursos de clientes.

Transformación digital

- CaixaBank sigue reforzando su **liderazgo en banca digital** con 6,5 millones de **clientes digitales**⁴.
- Global Finance* reconoce a CaixaBank como **banco más innovador de Europa Occidental 2019**, PWM (*Grupo Financial Times*) como **mejor entidad de banca privada del mundo** por su innovación en la comunicación digital a clientes, y *Euromoney* como **mejor transformación bancaria en Europa Occidental 2019**.
- Primera entidad financiera del mundo en ofrecer a sus clientes la posibilidad de realizar reintegros en sus cajeros automáticos mediante **reconocimiento facial** y sin tener que introducir su PIN. Basado en tecnología biométrica, ofrece una mejor experiencia al usuario y una mayor seguridad en las operaciones.

Cultura centrada en las personas

- El **equipo humano** en el centro de la organización, con nuevas formas de trabajo más ágiles y colaborativas.
- CaixaBank ha sido incluida por segundo año consecutivo en el **Índice de Igualdad de Género de Bloomberg**, que distingue a aquellas compañías comprometidas con la transparencia en los informes sobre género y con el fomento de la igualdad entre mujeres y hombres en el ámbito laboral.

(1) Última información disponible. Fuente: FRS Inmark.

(2) Última información disponible. Cuotas en España. Datos de elaboración propia. Fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO, ICEA, Sistemas de tarjetas y medios de pago. Cuota de créditos y depósitos correspondientes al sector privado residente.

(3) Última información disponible. Datos de elaboración propia (incluye depósitos, fondos de inversión mobiliario, seguros de capitalización, PPR's y OTRV's). Fuente: Banco de Portugal, APS, APFIPP.

(4) Clientes particulares de entre 20 y 74 años con al menos un acceso en CaixaBankNow en los últimos 12 meses. A 31 de diciembre de 2019 representan el 61,7 % sobre dicho target.

Gestión responsable y compromiso con la sociedad

- Naciones Unidas ha otorgado a CaixaBank, a través de VidaCaixa y CaixaBank Asset Management, **la máxima calificación (A+) en inversión sostenible**, valorando el grado de implementación de los Principios de Inversión Responsable así como su gestión en estrategia y buen gobierno.
- *Dow Jones Sustainability Index* ha incluido a CaixaBank, por octavo año consecutivo, entre los **mejores bancos cotizados del mundo en materia de sostenibilidad**. Asimismo, CaixaBank se ha adherido al Compromiso Colectivo de Naciones Unidas para la acción climática, para que el sector financiero movilice sus productos, servicios y relaciones para facilitar la transición económica hacia un modelo sostenible.
- CaixaBank es el primer banco español en emitir un **bono social**¹ en apoyo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
- Desde 2009, CaixaBank, S.A. calcula su huella de carbono como parte del compromiso de minimizar y compensar las emisiones de CO₂, un compromiso que ha permitido reducir las emisiones en un 75 % desde entonces. CaixaBank, S.A. es *carbon neutral* desde 2018.

(1) 1.000 millones de euros a 5 años en formato de deuda senior no preferente, con el objetivo de facilitar la financiación de actividades que contribuyan al desarrollo económico y social.

Rentabilidad atractiva y solidez financiera

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido del ejercicio 2019 se sitúa en 1.705 millones de euros** (-14,1 % respecto a 2018).

En su **evolución** incide esencialmente el **acuerdo laboral** alcanzado en el segundo trimestre que supuso un gasto de 978 millones de euros (685 millones de euros netos). **Excluyendo este efecto, el resultado incrementa un 20,4 % respecto al ejercicio anterior.**

- Los **recursos de clientes** crecen hasta los 384.286 millones de euros (**+6,9 % en 2019**).
- El **crédito a la clientela bruto** se sitúa en 227.406 millones de euros (+1,2 % en el año) y la **cartera sana aumenta un 2,4 %**.

Gestión del riesgo

- Los saldos dudosos se reducen 2.401 millones de euros en el año y la **ratio de morosidad** disminuye hasta el **3,6 %** (-108 puntos básicos en 2019).
- La **ratio de cobertura** incrementa hasta el **55 %** (+1 punto porcentual en el año).

Gestión de capital

- La **ratio Common Equity Tier 1 alcanza el 12,0 %** a 31 de diciembre de 2019. Excluyendo los impactos extraordinarios del primer trimestre (-11 puntos básicos por la primera aplicación de la normativa IFRS16 y -5 puntos básicos del ajuste de los requerimientos de riesgo de crédito por la financiación de bienes inmuebles según la normativa aplicable), la evolución del ejercicio 2019 ha sido de +37 puntos básicos por generación orgánica de capital (+19 puntos básicos en el trimestre) y +31 puntos básicos por la evolución de los mercados y otros impactos (+18 puntos básicos en el trimestre, que incluye el nuevo criterio de contabilización de ciertos compromisos de prestación definida con un impacto de +18 puntos básicos).
- La **ratio Tier 1** se sitúa en el **13,5 %**. El Grupo mantiene desde el año pasado un 1,5 % de instrumentos AT1, en línea con lo previsto en el Pilar 1 de la normativa de capital.
- La **ratio de Capital Total** alcanza el **15,7 %** y el **leverage ratio** se sitúa en el **5,9 %**.
- En relación con el requerimiento de MREL (22,5 % de los APRs a nivel consolidado a partir del 1 de enero de 2021), a 31 de diciembre, CaixaBank cuenta con una ratio sobre APR del 21,9 % considerando la totalidad de los pasivos actualmente elegibles por la Junta Única de Resolución. A nivel subordinado, incluyendo únicamente deuda *Senior non-preferred*, la ratio MREL alcanza el 19,6 %.

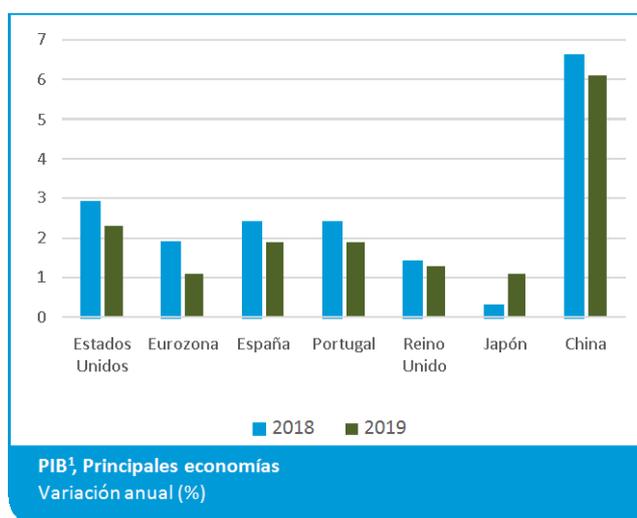
Evolución macroeconómica y de mercados financieros

Escenario económico mundial

Los indicadores de **actividad global** del cuarto trimestre reflejan un crecimiento similar al de trimestres anteriores, con lo que se estima que el crecimiento mundial en 2019 habrá sido de un 2,9 %, significativamente inferior al 3,6 % de 2018 y que representa el menor crecimiento mundial desde la Gran Recesión de 2009. Con todo, la desaceleración global podría estar cerca de su suelo. En los últimos meses los indicadores de actividad globales han frenado su deterioro y, en algunos casos, han basculado moderadamente al alza. Esta evolución es compatible con el escenario de CaixaBank Research, que espera que la etapa de menor crecimiento sea temporal y que el PIB mundial repunte a medida que nos adentremos en 2020 (crecimiento mundial previsto: 3,2 %).

Dicha senda más favorable en el tramo final del ejercicio se ve apoyada por la reducción de dos de los riesgos que más habían erosionado la confianza a lo largo de 2019: la guerra comercial entre EE.UU. y China y el *brexit*. Así, por lo que se refiere al primero, desde el verano se ha entrado en una etapa más constructiva que ha desembocado en un primer acuerdo positivo (la llamada “primera fase”), y no se aplicará la subida de aranceles prevista para el 15 de diciembre, se rebajarán otros aplicados anteriormente y se prevé acuerdos en materias tan sensibles como la propiedad intelectual y transferencia tecnológica. Respecto al *brexit*, la clara victoria del Partido Conservador en el Reino Unido ha permitido ratificar el acuerdo de salida que Boris Johnson alcanzó en otoño con la UE de hacer efectiva la salida de la UE el 31 de enero de 2020. En febrero se inicia un período de transición en el que Reino Unido se mantendrá dentro del mercado común europeo y sujeto a las reglas de la UE mientras se negocian los términos de la nueva relación. Así, 2020 será el año de las negociaciones entre Reino Unido y la UE para sellar un nuevo acuerdo comercial, un proceso que se prevé complejo y que puede generar nuevos episodios de incertidumbre.

A pesar de los positivos desarrollos acabados de comentar, los riesgos existentes siguen siendo significativos. Dadas las dificultades para proseguir con las siguientes fases de “pacificación” de la guerra comercial y en conseguir un acuerdo satisfactorio de relación futura entre la UE y el Reino Unido, es previsible que la plena recuperación de la confianza todavía esté lejana. Tampoco cabe excluir la posibilidad de nuevas tensiones geopolíticas mundiales, en particular en la sensible zona de Oriente Medio.



Escenario económico europeo, español y portugués

En la **eurozona**, los últimos indicadores sugieren una cierta estabilización del ritmo de actividad en el final de 2019. Los factores de apoyo en la actual coyuntura, todavía débil, son un consumo privado y unos servicios resilientes. Se estima que el crecimiento en 2019 será del 1,1 %, por debajo del 1,9 % de 2018. Para 2020, CaixaBank Research espera un crecimiento del 1,1 %, esto es, en niveles similares respecto a 2019.

(1) Previsión de 2019 realizada por CaixaBank Research.

Por su parte, y a la vista del contexto internacional, se mantiene el tono coyuntural razonablemente favorable de la **economía española**. Así, los indicadores más recientes apuntan un ritmo de actividad similar en el cuarto trimestre al del trimestre anterior (del orden del 0,4 % interanual), de manera que se estima que el crecimiento de 2019 habrá sido del 1,9 %. En la mayor parte de frentes, la economía se mueve en coordenadas similares a las de meses anteriores: paulatina estabilización del sector inmobiliario, baja inflación (la inflación subyacente se mantiene en la zona del 1 %) y un ajuste continuado en la ocupación (pero sin excesos, como apunta la pausa del último trimestre del año en dicha senda de desaceleración del empleo). En 2020 el crecimiento será del 1,5 %, principalmente debido a la aportación negativa del sector exterior, que no se verá totalmente compensada por el mayor dinamismo de la demanda interna.

Finalmente, la **economía lusa** ha frenado en cierta medida su ritmo de avance debido a la moderación de la demanda interna, de manera que se espera que el ritmo de crecimiento en el conjunto de 2019 sea del 1,9 %, algo menor que en 2018 (2,4 %), para situarse en el 1,7 % en 2020. Con todo, la valoración global de la situación económica de **Portugal** continúa siendo positiva: las cuentas públicas siguen mejorando, el mercado laboral está en una etapa de bonanza y la confianza del consumidor se mantiene en cotas elevadas. El buen comportamiento de la economía se ha visto reflejado en la prima de riesgo del país que en 2019 ha descendido de manera significativa. A pesar de este trasfondo positivo, el fuerte ritmo de crecimiento que muestra el mercado inmobiliario supone un foco de preocupación. Así, tras un crecimiento del 10,3 % de los precios de la vivienda en 2018, se estima que el crecimiento en 2019 será del 9,3 %. Aunque la mayoría de indicadores apuntan a una moderación gradual, dada la importancia de los no-residentes para el sector, no cabe descartar la posibilidad de una corrección algo más abrupta en caso de que el deterioro del entorno internacional genere un episodio de aversión al riesgo que conlleve una salida de la inversión extranjera. No obstante, y como sucede con el caso de España, la principal fuente de riesgos de que el crecimiento sea menor de lo previsto es de origen externo, más que interno.

Escenario de mercados financieros

Ante este contexto de deterioro de las condiciones macroeconómicas y de empeoramiento del balance de riesgos en gran parte de 2019, los principales bancos centrales recalibraron su política monetaria en dicho ejercicio. Así, dado que las presiones inflacionistas han estado relativamente contenidas en EE.UU., y ante la perspectiva de que la economía se desacelerase, la Reserva Federal bajó tipos en tres ocasiones a lo largo de 2019 y, además, a fin de atajar posibles problemas de liquidez en el mercado, inició nuevas compras de activos.

Por su lado, el BCE, oficializó un nuevo paquete de estímulo en septiembre 2019, con un recorte de 10 puntos básicos del tipo depo (complementado por un esquema de *tiering*), nuevas compras de activos (20.000 millones de euros mensuales), menores tipos de interés para las TLTROs (operaciones con las que se ofrece financiación a largo plazo al sector financiero) y se indicó que el estímulo continuará hasta que la inflación se acerque al objetivo. Aunque las medidas son de magnitud inferior a las del pasado, remarcan que el entorno de tipos bajos se prolongará en el tiempo.

En ese contexto, y ante las perspectivas de una **política monetaria** más acomodaticia y sensible al empeoramiento del balance de riesgos, los tipos de interés de los bonos soberanos cayeron significativamente en diferentes momentos del año (hasta mínimos históricos en el caso europeo a finales de agosto). Con todo, en el contexto de la minoración de riesgos en el tramo final de 2019 antes comentada, y que sirvió de apoyo para un rally en las bolsas y el aumento de las *yields* de los bonos soberanos, la Fed y el BCE confirmaron las expectativas de mercado y acabaron 2019 sin cambios en la política monetaria, al tiempo que apuntaban a que no habrá más movimientos de tipos, en EE.UU. como mínimo a corto plazo, y en la eurozona durante un largo periodo de tiempo.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

Evolución interanual

En millones de euros	2019	2018	Variación	Var. %
Margen de intereses	4.951	4.907	44	0,9
Ingresos por dividendos	163	146	17	11,1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	425	826	(401)	(48,5)
Comisiones netas	2.598	2.583	15	0,6
Resultado de operaciones financieras	298	278	20	7,2
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	556	551	5	1,0
Otros ingresos y gastos de explotación	(386)	(524)	138	(26,4)
Margen bruto	8.605	8.767	(162)	(1,8)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.771)	(4.634)	(137)	2,9
Gastos extraordinarios	(979)	(24)	(955)	
Margen de explotación	2.855	4.109	(1.254)	(30,5)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.834	4.133	(299)	(7,2)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(376)	(97)	(279)	
Otras dotaciones a provisiones	(235)	(470)	235	(50,1)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(167)	(735)	568	(77,3)
Resultado antes de impuestos	2.077	2.807	(730)	(26,0)
Impuesto sobre Sociedades	(369)	(712)	343	(48,2)
Resultado después de impuestos	1.708	2.095	(387)	(18,5)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	3	110	(107)	(97,3)
Resultado atribuido al Grupo	1.705	1.985	(280)	(14,1)

- **Resultado atribuido de 1.705 millones de euros en 2019**, (-14,1 %), con una evolución marcada por el registro del **acuerdo laboral** llevado a cabo en el presente ejercicio (**+20,4 % sin este efecto**).

Margen bruto de 8.605 millones de euros, con aumento de los ingresos *core*¹ que se sitúan en 8.316 millones de euros en 2019 (+1,2 %).

En la evolución del Margen bruto (-1,8 %) influye la reducción de los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** (-48,5 %), como consecuencia de la no atribución de Repsol y BFA. El Margen Bruto, sin considerar la aportación en ambos ejercicios de Repsol y BFA, crecería un 3,0 %.

Mejora del epígrafe **Otros ingresos y gastos de explotación** por menores costes inmobiliarios como consecuencia de la venta de este negocio en 2018.

En la evolución del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos financieros** incide, entre otros, la liberación extraordinaria de provisiones en 2018 por 275 millones de euros aproximadamente.

Registro en 2018 de la operación de recompra del 51 % de Servihabitat, que dio lugar a un resultado negativo de -204 millones de euros (-152 registrados en **Otras dotaciones a provisiones** y -52 en **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros**).

Asimismo, en la evolución interanual del epígrafe **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incide esencialmente el registro en 2018 de -453 millones de euros derivado del acuerdo de venta de Repsol y el resultado derivado del cambio en la clasificación contable de la participación en BFA por -154 millones de euros.

(1) Incluye margen de intereses, comisiones, ingresos del negocio de seguros de vida riesgo, el resultado por el método de la participación de SegurCaixa Adeslas e ingresos de participadas aseguradoras de BPI.

Evolución trimestral

En millones de euros	4T19	3T19	Var. %	4T18	Var. %
Margen de intereses	1.231	1.242	(0,9)	1.236	(0,4)
Ingresos por dividendos	2			24	(93,7)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	81	135	(39,3)	101	(18,9)
Comisiones netas	694	656	5,7	645	7,5
Resultado de operaciones financieras	13	24	(50,7)	(45)	
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	149	143	4,3	132	13,1
Otros ingresos y gastos de explotación	(175)	(35)		(227)	(23,1)
Margen bruto	1.995	2.165	(7,9)	1.866	6,9
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.174)	(1.189)	(1,3)	(1.168)	0,5
Gastos extraordinarios	(1)			(13)	(92,0)
Margen de explotación	820	976	(16,0)	685	19,8
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	821	976	(15,9)	698	17,6
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(88)	(84)	4,8	(47)	87,1
Otras dotaciones a provisiones	(84)	(60)	37,9	(143)	(41,5)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(85)	(44)	91,5	(258)	(67,2)
Resultado antes de impuestos	563	788	(28,5)	237	
Impuesto sobre Sociedades	(123)	(142)	(13,2)	8	
Resultado después de impuestos	440	646	(31,8)	245	80,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	2	(52,3)	28	(97,3)
Resultado atribuido al Grupo	439	644	(31,8)	217	

- En la **comparativa del resultado atribuido del cuarto trimestre de 2019 (439 millones de euros) -31,8 % en relación con el trimestre anterior, destaca:**

- El **Margen Bruto** se reduce un 7,9 % debido esencialmente al registro, en el cuarto trimestre, de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por 242 millones de euros.

Fortaleza de los ingresos *core*, que se mantienen estables (-0,1 %) a pesar de la estacionalidad positiva habitual del tercer trimestre en los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación atribuibles a SecurCaixa Adeslas**.

- Reducción de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-1,3 %) con ahorro en todas las líneas tras el esfuerzo en gestión y contención del gasto. Los costes de personal decrecen un 1,1 % tras haberse materializado la mayoría de las salidas derivadas del acuerdo laboral el 1 de agosto.

- Respecto al **mismo trimestre del año anterior el Resultado atribuido crece debido a los aspectos singulares negativos en 2018:**

- La evolución del **Margen bruto** (+6,9 %) incluye el incremento de los ingresos *core* (+3,9 %) esencialmente por mayores comisiones. Asimismo, en su evolución incide una mejora de los **Resultados de operaciones financieras** así como de **Otros ingresos y gastos de explotación**.

- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** incrementan un 0,5 %.

- El epígrafe **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incluía en el cuarto trimestre de 2018, entre otros, el resultado derivado del cambio en la clasificación contable de BFA referido por -154 millones de euros.

Rentabilidad sobre activos totales medios¹

Datos en %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Ingresos por intereses	1,73	1,71	1,79	1,76	1,81
Gastos por intereses	(0,53)	(0,50)	(0,57)	(0,49)	(0,53)
Margen de intereses	1,20	1,21	1,22	1,27	1,28
Ingresos por dividendos	0,00	0,00	0,15	0,01	0,02
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,07	0,13	0,10	0,11	0,10
Comisiones netas	0,68	0,64	0,63	0,63	0,67
Resultado de operaciones financieras	0,01	0,02	0,21	0,05	(0,05)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,15	0,14	0,13	0,13	0,14
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,17)	(0,03)	(0,14)	(0,03)	(0,23)
Margen bruto	1,94	2,11	2,30	2,17	1,93
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,14)	(1,16)	(1,19)	(1,24)	(1,21)
Gastos extraordinarios	0,00	0,00	(0,96)	0,00	(0,01)
Margen de explotación	0,80	0,95	0,15	0,93	0,71
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,80	0,95	1,11	0,93	0,72
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,13)	(0,05)
Otras dotaciones a provisiones	(0,08)	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,15)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,08)	(0,04)	(0,02)	(0,01)	(0,27)
Resultado antes de impuestos	0,55	0,77	0,01	0,74	0,24
Impuesto sobre Sociedades	(0,12)	(0,14)	0,08	(0,19)	0,01
Resultado después de impuestos	0,43	0,63	0,09	0,55	0,25
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Resultado atribuido al Grupo	0,43	0,63	0,09	0,55	0,22
<i>Activos totales medios netos (en millones de euros)</i>	407.407	407.283	406.725	393.767	384.500

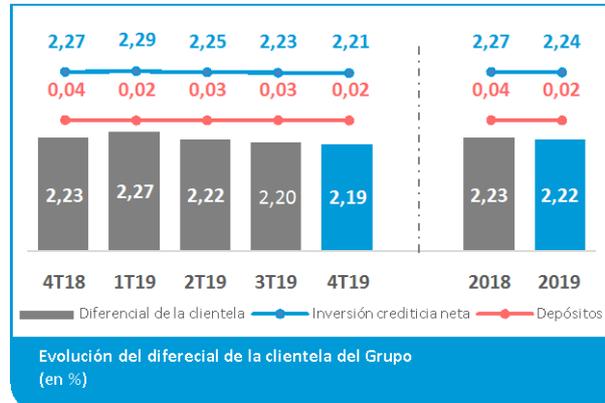
(1) Ingresos/Gastos del trimestre anualizados sobre activos totales medios.

Margen bruto

Margen de intereses

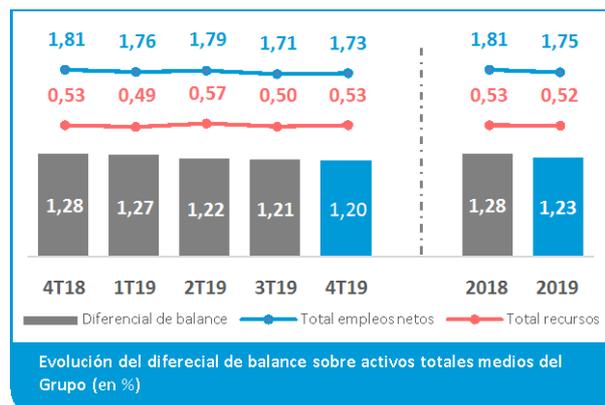
- El **Margen de intereses** asciende a 4.951 millones de euros (+0,9 % respecto a 2018) debido a:

- Ingresos del crédito superiores principalmente por el incremento de volumen.
- Gestión de la financiación minorista, que supone una reducción del coste por la cancelación de la deuda subordinada *retail* en junio de 2018 y la reducción de 4 puntos básicos en el coste del ahorro a vencimiento.
- Ahorro en los costes de la financiación institucional por menor precio.
- Mayor volumen de la cartera de renta fija.
- Mayor aportación del negocio asegurador (productos de ahorro).
- Asimismo, en la evolución incide la disminución de la rentabilidad del crédito y de la cartera de renta fija.



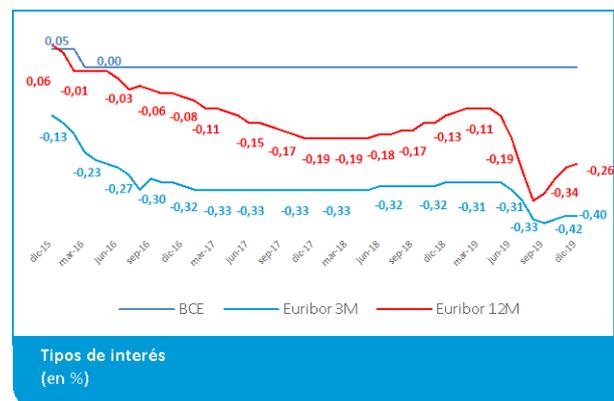
- Respecto al **trimestre anterior**, el margen de intereses disminuye un -0,9 %, debido a:

- Descenso en los ingresos crediticios tanto por menor volumen como por menor tipo de la cartera que no se ven compensados por la reducción del gasto de los recursos *retail* por menores tipos.
- Disminución de los tipos de la cartera en renta fija debido principalmente a vencimientos en el trimestre a tipos superiores a la cartera.
- Impacto positivo de las medidas tomadas por el Banco Central Europeo incrementando el exceso sobre el coeficiente de caja no penalizado con tipos negativos.



El **diferencial de la clientela** disminuye 1 punto básico en el trimestre hasta el 2,19 %, debido a que la bajada en el coste de los depósitos es inferior al descenso en el rendimiento del crédito.

El **diferencial de balance** se sitúa 1 punto básico por debajo del trimestre anterior como consecuencia de la menor aportación del crédito.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	4T19			3T19			2T19		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	24.410	38	0,62	21.353	35	0,65	31.860	46	0,58
Cartera de créditos (a)	214.376	1.196	2,21	215.173	1.207	2,23	212.858	1.196	2,25
Valores representativos de deuda	33.825	69	0,81	35.137	81	0,91	36.524	93	1,02
Otros activos con rendimiento	64.826	468	2,86	64.955	429	2,62	60.071	472	3,15
Resto de activos	69.970	3	-	70.665	5	-	65.412	7	-
Total activos medios (b)	407.407	1.774	1,73	407.283	1.757	1,71	406.725	1.814	1,79
Intermediarios financieros	30.656	(51)	0,66	29.129	(58)	0,78	42.221	(70)	0,67
Recursos de la actividad minorista (c)	217.239	(11)	0,02	219.137	(15)	0,03	214.305	(16)	0,03
Ahorro a la vista	186.470	(7)	0,02	186.901	(9)	0,02	181.765	(11)	0,02
Ahorro a vencimiento	30.770	(3)	0,05	32.237	(5)	0,07	32.540	(5)	0,07
Ahorro a plazo	27.832	(3)	0,05	28.893	(5)	0,08	29.274	(5)	0,07
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.938	-	-	3.344	-	-	3.265	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	29.359	(60)	0,81	28.553	(64)	0,89	28.694	(63)	0,88
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,32	5.400	(19)	1,36	5.400	(19)	1,40
Otros pasivos con coste	74.139	(390)	2,08	73.771	(347)	1,87	68.421	(390)	2,29
Resto de pasivos	50.614	(13)	-	51.293	(12)	-	47.684	(15)	-
Total recursos medios (d)	407.407	(543)	0,53	407.283	(515)	0,50	406.725	(573)	0,57
Margen de intereses		1.231		1.242		1.241			
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,19		2,20		2,22			
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,20		1,21		1,22			

En millones de euros	1T19			4T18		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	23.555	44	0,76	20.980	45	0,85
Cartera de créditos (a)	210.726	1.188	2,29	208.608	1.195	2,27
Valores representativos de deuda	39.323	90	0,93	36.067	90	1,00
Otros activos con rendimiento	56.592	383	2,75	54.478	416	3,03
Resto de activos	63.571	6	-	64.367	8	-
Total activos medios (b)	393.767	1.711	1,76	384.500	1.754	1,81
Intermediarios financieros	42.505	(62)	0,60	41.475	(51)	0,49
Recursos de la actividad minorista (c)	205.680	(13)	0,02	203.366	(20)	0,04
Ahorro a la vista	173.969	(9)	0,02	171.236	(11)	0,03
Ahorro a vencimiento	31.711	(4)	0,05	32.130	(9)	0,12
Ahorro a plazo	29.004	(4)	0,06	29.343	(9)	0,13
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.706	-	-	2.787	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	26.734	(61)	0,92	25.935	(62)	0,95
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,36	5.723	(21)	1,44
Otros pasivos con coste	65.286	(307)	1,91	63.100	(352)	2,21
Resto de pasivos	48.162	(13)	-	44.901	(12)	-
Total recursos medios (d)	393.767	(474)	0,49	384.500	(518)	0,53
Margen de intereses		1.237		1.236		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,27		2,23		
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,27		1,28		

Para la correcta interpretación deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

- De acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. La rúbrica de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo, siendo los más significativos los ingresos de la TLTRO II. De forma simétrica, la rúbrica de intermediarios financieros del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros activo. Sólo el neto entre ingresos y gastos de ambas rúbricas tiene significación económica.
- Los epígrafes de 'otros activos con rendimiento' y 'otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo.
- Los saldos de todas las rúbricas excepto el "resto de activos" y "resto de pasivos" corresponden a saldos con rendimiento/coste. En "resto de activos" y "resto de pasivos" se incorporan aquellas partidas del balance que no tienen impacto en el margen de intereses así como aquellos rendimientos y costes que no son asignables a ninguna otra partida.
- Hasta el cuarto trimestre de 2018 las coberturas de tipo de interés de BPI se registraban por el neto dentro del epígrafe "resto de pasivos". A partir del primer trimestre de 2019 se ha homogeneizado el criterio de presentación con los del resto del Grupo y se imputan los impactos dentro de los epígrafes que recogen los elementos cubiertos. La reclasificación tuvo un impacto positivo en Ahorro a vencimiento y Resto de Pasivos y negativo en Valores representativos de deuda y Crédito a la clientela con rendimiento.

Comisiones

- Los **ingresos por comisiones** se sitúan en **2.598 millones de euros, +0,6 %** respecto a 2018. **Buen comportamiento respecto al tercer trimestre (+5,7 %)** y al mismo trimestre de 2018 (+7,5 %).

- Las **comisiones bancarias, valores y otros** incluyen ingresos de operaciones de valores, transaccionalidad, riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión. En la evolución anual (+0,8 %) destaca el crecimiento de banca electrónica.

Fortaleza en la evolución trimestral de las comisiones bancarias, tanto respecto al tercer trimestre (+5,5 %) como al mismo trimestre del ejercicio anterior (+6,8 %), influyendo en la evolución mayores comisiones de banca de inversión en el cuarto trimestre de 2019.

- Las **comisiones por comercialización de seguros** disminuyen respecto a 2018 (-6,6 %) impactadas por el calendario de lanzamiento de nuevos productos, si bien con evolución similar respecto al tercer trimestre y al mismo trimestre del año anterior.

- Las **comisiones de fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúan en 538 millones de euros (-2,6 %). En su evolución incide, entre otros, el menor patrimonio medio gestionado durante 2019 debido a la evolución negativa de los mercados de finales de 2018. Los mayores ingresos del último trimestre (+3,2 %) se explican esencialmente por la recuperación de los mercados.

- Las **comisiones por gestión de planes de pensiones** se sitúan en 222 millones de euros (+2,4 %). Crecimiento en el trimestre (+11,8 %) impulsado, entre otros, por el incremento del patrimonio medio así como por ingresos singulares asociados a la rentabilidad alcanzada por los planes a cierre del año.

- Evolución positiva de las **comisiones de Unit Link** en el año (+26,4 %) y en el trimestre (+17,4 %) por mejor valoración y mayor volumen comercializado.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Comisiones bancarias, valores y otros	1.500	1.488	0,8	401	380	367	352	375
Comercialización de seguros	213	227	(6,6)	52	51	55	55	52
Fondos de inversión, carteras y sicav's	538	552	(2,6)	143	138	130	127	137
Planes de pensiones	222	217	2,4	62	55	54	51	56
Unit Link y otros ¹	125	99	26,4	36	32	30	27	25
Comisiones netas	2.598	2.583	0,6	694	656	636	612	645

(1) Incluye ingresos correspondientes a Unit Link y Renta Vitalicia Inversión Flexible (parte gestionada).

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **Ingresos por dividendos** incluyen en el segundo trimestre de ambos ejercicios el dividendo de Telefónica por 104 millones de euros. Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2019 registro de 46 millones de euros correspondiente a BFA. El cuarto trimestre de 2018 incluía un dividendo de 23 millones de euros por la participación remanente en Repsol en aquel momento.

- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** disminuyen 401 millones de euros (-48,5 %) respecto al ejercicio anterior, esencialmente, por la no atribución en 2019 del resultado de BFA y Repsol (434 millones de euros atribuidos en 2018). Excluyendo este efecto, la evolución de dicho epígrafe es positiva (+4,0 %).

La evolución trimestral de los resultados atribuidos refleja, esencialmente, la estacionalidad positiva habitual de SegurCaixa Adeslas en el tercer trimestre de cada año.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Ingresos por dividendos	163	146	11,1	2		151	10	24
Entidades valoradas por el método de la participación	425	826	(48,5)	81	135	102	107	101
Ingresos de la cartera de participadas	588	972	(39,5)	83	135	253	117	125

Resultado de operaciones financieras

- El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 298 millones de euros (+7,2 %), e incluye en 2019 la materialización de plusvalías en activos de renta fija, esencialmente en el segundo trimestre.

En 2018, el epígrafe incluía la revalorización de la participación de BPI en Viacer en el contexto de su desinversión, el resultado derivado de la operativa de coberturas asociadas a obligaciones subordinadas amortizadas anticipadamente y la materialización de plusvalías en activos de renta fija. En el último trimestre incidió la evolución negativa de los mercados.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Resultado de operaciones financieras	298	278	7,2	13	24	213	48	(45)

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo se sitúan en 556 millones de euros, +1,0 % en el año. Sólido crecimiento del 4,3 % en relación con el trimestre anterior y del 13,1 % respecto al mismo trimestre de 2018.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	556	551	1,0	149	143	134	130	132

Otros ingresos y gastos de explotación

- La evolución del epígrafe **Otros ingresos y gastos de explotación** (-26,4 %) está impactada, esencialmente, por menores gastos inmobiliarios (Impuesto sobre Bienes Inmuebles y gastos de mantenimiento y gestión de la cartera de adjudicados), como consecuencia de la venta del negocio inmobiliario, formalizada en el cuarto trimestre de 2018.

El epígrafe incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos. En relación con estos últimos, su devengo provoca estacionalidad en la evolución trimestral del epígrafe:

- Registro en el cuarto trimestre de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por 242 millones de euros (228 millones de euros en 2018).
- El segundo trimestre incluye la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de 103 millones de euros¹ (97 millones de euros en 2018).
- Registro en el primer trimestre de cada ejercicio de una estimación del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (16 millones de euros estimados para 2019 frente a los 48 millones de euros en 2018).

La evolución del trimestre excluyendo la contribución al FGD es positiva al incluir, igual que en el mismo trimestre del ejercicio anterior, ingresos singulares asociados a earnouts, esencialmente de SegurCaixa Adeslas.

(1) Incluye contribución de BPI por 7 millones de euros al Fondo de Resolución Portugués.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
FUR / FGD	(345)	(325)	6,2	(242)		(103)		(228)
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI)	1	(147)		12	1		(12)	(29)
Otros	(42)	(52)	(19,2)	55	(36)	(38)	(23)	30
Otros ingresos y gastos de explotación	(386)	(524)	(26,4)	(175)	(35)	(141)	(35)	(227)

Gastos de administración y amortización

- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en 4.771 millones de euros, +2,9 %, con una mejora del -1,3 % respecto al trimestre anterior.
- En su evolución interanual impacta:
 - Los gastos de personal aumentan un 1,4 % en el año por el incremento orgánico de los mismos, si bien con una mejora en los dos últimos trimestres tras el Acuerdo laboral alcanzado en el presente ejercicio.
 - Disminución del 3,5 % de los gastos generales, entre otros, por la aplicación de IFRS16. Aislado este efecto (154 millones de euros), en su aumento inciden mayores gastos por la transformación del modelo de distribución (oficinas Store, modelo *InTouch* de atención remota) y un mayor gasto en tecnología y nuevos requerimientos normativos.
 - Las amortizaciones incrementan un 34,9 % como consecuencia, entre otros, de la entrada en vigor de IFRS16, que implica la activación y posterior amortización de los derechos de uso de bienes en alquiler, que se compensa esencialmente con la reducción de los gastos generales. Sin este efecto, el crecimiento del gasto por amortización sería del 1,5 % aproximadamente.
- Los **Gastos extraordinarios** incluyen el acuerdo alcanzado con los representantes de los trabajadores en el segundo trimestre de 2019 sobre un plan con extinciones indemnizadas, así como otras medidas que permitirán una mayor flexibilidad laboral por **978 millones de euros brutos**. La mayor parte de las salidas acordadas tuvieron lugar el 1 de agosto, con el consiguiente reflejo en ahorro de costes en los dos últimos trimestres del año.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen Bruto	8.605	8.767	(1,8)	1.995	2.165	2.336	2.109	1.866
Gastos de personal	(2.978)	(2.937)	1,4	(723)	(731)	(760)	(764)	(733)
Gastos generales	(1.247)	(1.292)	(3,5)	(309)	(314)	(312)	(312)	(331)
Amortizaciones	(546)	(405)	34,9	(142)	(144)	(132)	(128)	(104)
Gastos administración y amortización recurrentes	(4.771)	(4.634)	2,9	(1.174)	(1.189)	(1.204)	(1.204)	(1.168)
Gastos extraordinarios	(979)	(24)		(1)		(978)		(13)
Ratio de eficiencia (%) (12 meses)	66,8	53,1	13,7	66,8	67,9	67,0	54,7	53,1
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) (12 meses)	55,4	52,9	2,5	55,4	56,2	55,4	54,4	52,9

	2019	2018	Var.	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Ingresos core	8.316	8.217	1,2	2.115	2.117	2.057	2.027	2.034
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.771)	(4.634)	2,9	(1.174)	(1.189)	(1.204)	(1.204)	(1.168)
Ratio de eficiencia core (12 meses)	57,4	56,4	1,0	57,4	57,9	57,7	56,9	56,4

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

- Las **Dotaciones para insolvencias** se sitúan en -376 millones de euros (-97 millones de euros en 2018). En su evolución inciden aspectos singulares en ambos ejercicios y en especial la reversión de provisiones asociada a la actualización del valor recuperable de la exposición en un gran acreditado por 275 millones de euros aproximadamente en el tercer trimestre de 2018.

El cuarto trimestre de 2019 recoge, entre otros, el impacto negativo de la recalibración de modelos en un entorno de desaceleración macroeconómica y la liberación de provisiones tras la revisión de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en la adquisición de BPI por +119 millones de euros (179 millones de euros en el total del año). En 2018, la revisión de los ajustes por riesgo de crédito de BPI ascendió a +78 millones de euros (registrados en su totalidad en el último trimestre).

El **coste del riesgo** (12 meses) se sitúa en el **0,15 %**.

- Otras dotaciones** recoge, principalmente, la cobertura para contingencias y el deterioro de otros activos.

En su evolución inciden aspectos singulares, en especial en 2018, ya que en esta línea se reconoció el registro de -152 millones de euros correspondientes a la diferencia entre el precio de recompra a TPG del 51 % del *servicer* inmobiliario y el valor razonable estimado de la participación en aquel momento. Asimismo en el cuarto trimestre de 2018 se registró -53 millones de euros asociados a prejubilaciones y, entre otros, deterioros como consecuencia de la revisión del valor recuperable de ciertos activos.

En el último trimestre de 2019 recoge el registro de dotaciones por contingencias legales con criterios conservadores.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Dotaciones para insolvencias	(376)	(97)		(88)	(84)	(81)	(123)	(47)
Otras dotaciones a provisiones	(235)	(470)	(50,1)	(84)	(60)	(43)	(48)	(143)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(611)	(567)	7,7	(172)	(144)	(124)	(171)	(190)

Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros

- Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros** recoge, esencialmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y los resultados por ventas y saneamientos de activos. La evolución interanual (-77,3 %) refleja, esencialmente, eventos extraordinarios en 2018:

- Los resultados inmobiliarios recogen el deterioro del 49 % de la participación que en aquel momento mantenía en Servihabitat para adecuar su valor en libros al nuevo valor razonable (-52 millones). Adicionalmente, incluye la formalización de la venta del negocio inmobiliario (incluyendo gastos, impuestos y otros costes) por importe de -60 millones de euros.
- Otras ganancias / pérdidas incluye el resultado negativo derivado del acuerdo de venta de la participación en Repsol (-453 millones de euros), el cambio de clasificación contable de la participación en BFA (-154 millones de euros) así como el beneficio por la venta del negocio de adquirencia de BPI (+58 millones).

En el cuarto trimestre de 2019 la línea de resultados inmobiliarios recoge, entre otros, la adecuación extraordinaria de activos singulares a su valor razonable.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Resultados inmobiliarios	(84)	(117)	(28,2)	(61)	(8)	(5)	(10)	(64)
Otros	(83)	(618)	(86,6)	(24)	(36)	(17)	(6)	(194)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	(167)	(735)	(77,3)	(85)	(44)	(22)	(16)	(258)

Actividad

Balance

El total activo se sitúa en 391.414 millones de euros, -5,2 % en el trimestre (+1,3 % en el año):

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
- Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	15.110	19.965	(24,3)	19.158	(21,1)
- Activos financieros mantenidos para negociar ¹	7.370	14.392	(48,8)	9.810	(24,9)
- Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	427	548	(22,1)	704	(39,3)
Instrumentos de patrimonio	198	201	(1,5)	232	(14,7)
Valores representativos de deuda	63	93	(32,3)	145	(56,6)
Prestamos y anticipos	166	254	(34,6)	327	(49,2)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	18.371	20.276	(9,4)	21.888	(16,1)
- Activos financieros a coste amortizado	244.702	249.829	(2,1)	242.582	0,9
Entidades de crédito	5.159	6.583	(21,6)	7.555	(31,7)
Clientela ¹	222.154	226.019	(1,7)	217.967	1,9
Valores representativos de deuda	17.389	17.227	0,9	17.060	1,9
- Derivados - contabilidad de coberturas	2.133	2.546	(16,2)	2.056	3,7
- Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.941	4.053	(2,8)	3.879	1,6
- Activos afectos al negocio asegurador ²	72.683	73.978	(1,8)	61.688	17,8
- Activos tangibles	7.282	7.367	(1,2)	6.022	20,9
- Activos intangibles	3.839	3.781	1,5	3.848	(0,2)
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.354	1.332	1,7	1.239	9,3
- Resto activos	14.202	14.981	(5,2)	13.672	3,9
Total activo	391.414	413.048	(5,2)	386.546	1,3
Pasivo	366.263	388.019	(5,6)	362.182	1,1
- Pasivos financieros mantenidos para negociar ¹	2.338	14.179	(83,5)	9.015	(74,1)
- Pasivos financieros a coste amortizado	283.975	291.097	(2,4)	282.460	0,5
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	20.656	27.412	(24,6)	37.440	(44,8)
Depósitos de la clientela	221.079	221.887	(0,4)	210.200	5,2
Valores representativos de deuda emitidos	33.648	33.755	(0,3)	29.244	15,1
Otros pasivos financieros ¹	8.592	8.043	6,8	5.576	54,1
- Pasivos afectos al negocio asegurador ²	70.807	71.678	(1,2)	61.519	15,1
- Provisiones	3.624	3.810	(4,9)	3.079	17,7
- Resto pasivos	5.519	7.255	(23,9)	6.109	(9,7)
Patrimonio neto	25.151	25.029	0,5	24.364	3,2
- Fondos Propios ³	26.247	25.831	1,6	25.384	3,4
- Intereses minoritarios	29	28	3,6	29	0,0
- Otro resultado global acumulado ³	(1.125)	(830)	35,5	(1.049)	7,2
Total pasivo y patrimonio neto	391.414	413.048	(5,2)	386.546	1,3

(1) Desde 31 de diciembre 2019 se cumplen los criterios de compensación previstos en IAS 32 para compensar los derivados de negociación mantenidos a través de las cámaras LCH y EUREX. Dicha compensación ha impactado en los epígrafes: "Activos financieros mantenidos para negociar", "Activos financieros a coste amortizado - Clientela", "Pasivos financieros mantenidos para negociar" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" por aproximadamente -4,2, -2,4, -8,0 y +1,4 miles de millones de euros, respectivamente.

(2) De acuerdo con lo establecido en las modificaciones de la IFRS4, el Grupo ha decidido aplicar la exención temporal de la IFRS9 para las inversiones financieras de las compañías aseguradoras del Grupo para aquellos periodos anteriores al 1 de enero de 2021, a la espera de la entrada en vigor de la nueva norma NIIF17 Contratos de Seguro que regulará la presentación y valoración de los contratos de seguro (incluidas las provisiones técnicas). En consecuencia, dichas inversiones quedan agrupadas en el epígrafe 'Activos afectos al negocio asegurador' del balance. A efectos de facilitar la comparación de la información, también se han agrupado los saldos de las provisiones técnicas correspondientes a *Unit Link* y *Renta Vitalicia Inversión Flexible* (parte gestionada), de tal forma que quedan incluidas en el epígrafe 'Pasivos afectos al negocio asegurador'.

(3) Las pérdidas y ganancias actuariales previamente reconocidas en Fondos Propios se registran en el epígrafe 'Otro resultado global acumulado'. Como consecuencia de este cambio de criterio contable, las cifras del patrimonio neto correspondientes a 31 de diciembre de 2018 se han reexpresado a efectos comparativos, reclasificándose 548 millones de euros entre ambos epígrafes, sin impacto en el patrimonio neto total.

La mayor parte de los compromisos de prestación definida del Grupo se encuentran externalizados en un Fondo de Pensiones para Empleados, que a su vez tiene contratadas pólizas de seguros con la filial aseguradora del propio Grupo. Hasta la fecha, existía una diferencia entre la valoración de los activos financieros afectos a esta contingencia a nivel consolidado y el valor contable de la misma, debido a la utilización de distintas tasas de descuento, que se ha ido reflejando en “Otro resultado global acumulado”.

Con fecha 31 de diciembre 2019, el Grupo se ha acogido a la NIC 19 que, en esencia, permite eliminar esta asimetría, teniendo en cuenta que dichos compromisos están instrumentalizados a través del Fondo de Pensiones, y que éste dispone de pólizas donde hay un casamiento de flujos. A raíz de este cambio, se han reclasificado 1.617 millones de euros de “Provisiones” a “Pasivos afectos al negocio asegurador” por 1.196 millones de euros, con un efecto en “Impuestos diferidos netos” de 135 millones de euros (de los que -94 activos fiscales diferidos y +41 pasivos fiscales diferidos) y un impacto en Patrimonio Neto de 286 millones de euros, registrado en “Otro resultado global acumulado”, que conlleva un incremento de capital de +18 puntos básicos de CET1¹.

Asimismo, los estados financieros a 31 de diciembre 2018 han sido re-expresados a efectos comparativos, reclasificándose 1.531 millones de euros de “Provisiones” a “Pasivos afectos al negocio asegurador” (1.067 millones de euros), “Impuestos diferidos netos” (158 millones de euros, de los que -76 activos fiscales diferidos y +81 pasivos fiscales diferidos) y “Otro resultado global acumulado” (306 millones de euros).

(1) Véase apartado Solvencia.

Crédito a la clientela de gestión

El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en **227.406 millones de euros** (+1,2 %), creciendo la **cartera sana** un 2,4 % en 2019.

- En la evolución anual por segmentos destaca:

El **crédito para la adquisición de vivienda** (-3,5 % en el año y -1,1 % en el trimestre) sigue marcado por el desapalancamiento de las familias.

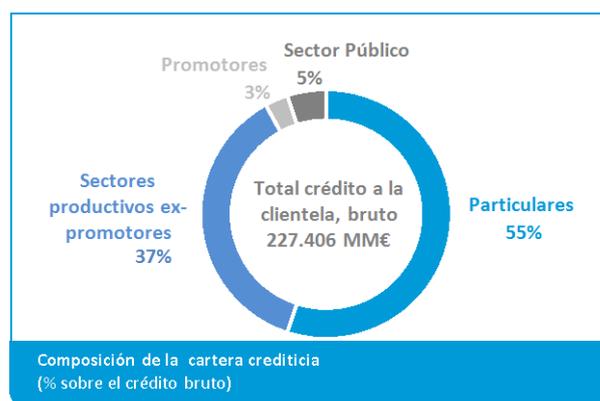
El **crédito a particulares – otras finalidades** aumenta un 1,3 % en 2019, impulsado por el **crédito al consumo** (+13,8 %).

La financiación a **empresas - sectores productivos ex-promotores** aumenta un 7,2 % en 2019. La cuota de mercado¹ de crédito a empresas asciende al 15,1 %.

La financiación a **promotores** se reduce un -3,8 % en el año y el **sector público** se mantiene en niveles similares.

- En la evolución trimestral del crédito bruto (-0,2 %) incide positivamente la evolución del crédito a **empresas - sectores productivos ex-promotores** (+2,0 % en el trimestre) que compensa la habitual estacionalidad negativa del cuarto trimestre en adquisición vivienda, el impacto negativo de operaciones singulares en sector público (-8,9 %) y las ventas de cartera.

La **cartera sana** crece un **0,3 %** en el trimestre.



En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
Créditos a particulares	124.334	125.216	(0,7)	127.046	(2,1)
Adquisición vivienda	88.475	89.445	(1,1)	91.642	(3,5)
Otras finalidades	35.859	35.771	0,2	35.404	1,3
del que: Consumo	14.728	14.453	1,9	12.946	13,8
Créditos a empresas	91.308	89.749	1,7	85.817	6,4
Sectores productivos ex-promotores	85.245	83.606	2,0	79.515	7,2
Promotores ²	6.063	6.143	(1,3)	6.302	(3,8)
Sector Público	11.764	12.911	(8,9)	11.830	(0,6)
Crédito a la clientela, bruto³	227.406	227.876	(0,2)	224.693	1,2
Del que:					
Crédito sano	219.006	218.417	0,3	213.962	2,4
Fondo para insolvencias	(4.704)	(5.071)	(7,2)	(5.728)	(17,9)
Crédito a la clientela, neto	222.702	222.805		218.965	1,7
Riesgos contingentes	16.856	16.443	2,5	14.588	15,5

(2) Tras una homogeneización de los criterios de segmentación de BPI a criterios del Grupo, a cierre de 2018 han sido resegmentados 527 millones de euros desde crédito promotor hacia crédito a sectores productivos ex-promotores, esencialmente.

(3) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos - Glosario'.

(1) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: Banco de España. Cuota de mercado en España.

Recursos de clientes de gestión

Los **recursos de clientes ascienden a 384.286 millones de euros**, +6,9 % en 2019 impulsados, entre otros, por la fortaleza de la franquicia y la recuperación de los mercados (+0,5 % en el trimestre).

- Los recursos en balance alcanzan los 277.272 millones de euros (+6,4 %).
 - Crecimiento del **ahorro a la vista** hasta los 189.552 millones de euros (+8,8 %). En su evolución trimestral (+0,7 %) incide, entre otros, el efecto estacional positivo de la paga doble minorista.
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 28.980 millones de euros. En su evolución anual incide la emisión de una nota minorista en el primer trimestre por 950 millones de euros con vencimiento a 5 años que compensa parcialmente la disminución de depósitos en un entorno de tipos de interés en mínimos en la renovación de vencimientos.
 - Incremento de los **pasivos por contratos de seguros**¹ (+7,5 % y +2,4 % en el año y en el trimestre, respectivamente) gracias a la evolución del *portfolio* de productos y a la adaptación a las necesidades de los clientes. Destaca la buena evolución de los *Unit Link*, que crecen un 35,3 % en el año y un 10,2 % en el trimestre.

CaixaBank mantiene su liderazgo con una cuota² de mercado en seguros de vida del 28,1 %.

- Los **activos bajo gestión** crecen hasta los 102.316 millones de euros. En su evolución anual (+8,9 %) incide, esencialmente, la progresiva recuperación de los mercados tras la caída de finales del cuarto trimestre de 2018.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicavs** se sitúa en 68.584 millones de euros (+6,3 % en el año y +2,2 % en el trimestre).
 - Los **planes de pensiones** alcanzan los 33.732 millones de euros (+14,7 % en el año y + 3,7 % en el trimestre).

CaixaBank mantiene una cuota² en fondos de inversión del 17,1 % y en planes de pensiones del 25,5 %.

- Otras cuentas incluye principalmente recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación.

(1) No incluye el impacto de la variación de valor de los activos financieros asociados, a excepción de los *Unit link* y *Renta Vitalicia Inversión Flexible* (parte gestionada).

(2) Última información disponible. Fuente: ICEA/INVERCO. Cuota de mercado en España.

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
Recursos de la actividad de clientes	218.532	218.717	(0,1)	204.980	6,6
Ahorro a la vista	189.552	188.322	0,7	174.256	8,8
Ahorro a plazo ³	28.980	30.395	(4,7)	30.724	(5,7)
Pasivos por contratos de seguros ⁴	57.446	56.108	2,4	53.450	7,5
del que: <i>Unit Link</i> y otros ⁵	12.249	11.112	10,2	9.053	35,3
Cesión temporal de activos y otros	1.294	1.457	(11,2)	2.060	(37,2)
Recursos en balance	277.272	276.282	0,4	260.490	6,4
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	68.584	67.133	2,2	64.542	6,3
Planes de pensiones	33.732	32.544	3,7	29.409	14,7
Activos bajo gestión	102.316	99.677	2,6	93.951	8,9
Otras cuentas	4.698	6.397	(26,6)	5.108	(8,0)
Total recursos de clientes⁶	384.286	382.356	0,5	359.549	6,9

(3) Incluye empréstitos retail por importe de 1.625 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, de los que 950 millones de euros corresponden a la nota minorista emitida en el primer trimestre de 2019.

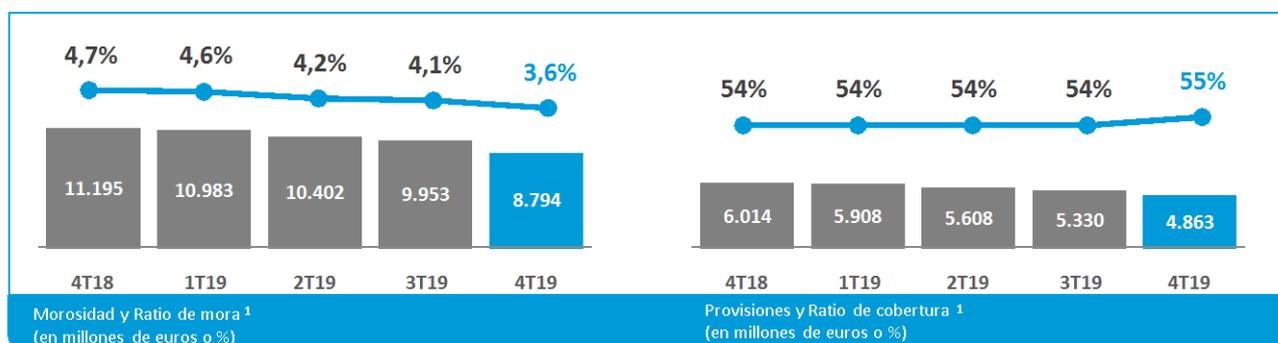
(4) Derivado del cambio de política contable de ciertos compromisos de prestación definida con los empleados, se ha reexpresado el saldo de periodos anteriores (+1.220 y + 1.067 millones de euros a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente).

(5) Incorpora los saldos de las provisiones técnicas correspondientes a *Unit Link* y *Renta Vitalicia Inversión Flexible* (parte gestionada).

(6) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos' - Glosario'.

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito



Los saldos dudosos descienden 2.401 millones de euros en el año (-1.159 millones en el trimestre) situando la ratio de mora en el 3,6% (-108 puntos básicos en el año). Además de la gestión activa de la cartera dudosa y la normalización de los indicadores de calidad del activo, en 2019 se han formalizado ventas de cartera (con especial impacto en el cuarto trimestre).

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Movimiento de deudores dudosos

En millones de euros	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Saldo inicial del período	12.116	11.195	10.983	10.402	9.953
Entradas en dudosos	996	799	668	680	777
Salidas de dudosos	(1.917)	(1.011)	(1.249)	(1.129)	(1.936)
de los que fallidos	(354)	(117)	(186)	(58)	(256)
Saldo final del período	11.195	10.983	10.402	9.953	8.794

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.18	30.09.19	31.12.19
Créditos a particulares	4,7%	4,5%	4,4%
Adquisición vivienda	3,8%	3,5%	3,4%
Otras finalidades	7,2%	6,9%	6,7%
del que Consumo	4,0%	4,5%	4,0%
Créditos a empresas	5,4%	4,2%	3,2%
Sectores productivos ex-promotores	4,7%	4,0%	2,9%
Promotores	14,3%	8,0%	8,0%
Sector Público	0,4%	0,3%	0,3%
Ratio morosidad (créditos + avales)	4,7%	4,1%	3,6%

Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Saldo inicial del período	6.579	6.014	5.908	5.608	5.330
Dotaciones para insolvencias	47	123	81	84	88
Utilizaciones y saneamientos	(584)	(209)	(363)	(353)	(540)
Trasposos y otras variaciones	(28)	(20)	(18)	(9)	(15)
Saldo final del período	6.014	5.908	5.608	5.330	4.863

Clasificación por *stages* del crédito bruto y provisión

Se presenta a continuación la exposición de la cartera crediticia así como las provisiones asociadas, clasificadas en base a las distintas categorías de riesgo de crédito establecidas en la normativa IFRS9.

En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
31.12.19								
Crédito	203.451	15.555	8.400	227.406	(567)	(708)	(3.429)	(4.704)
Riesgos contingentes	15.807	655	394	16.856	(19)	(12)	(128)	(159)
Total crédito y riesgos contingentes	219.258	16.210	8.794	244.262	(586)	(720)	(3.557)	(4.863)

En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
30.09.19								
Crédito	203.507	14.910	9.459	227.876	(655)	(706)	(3.710)	(5.071)
Riesgos contingentes	15.279	670	494	16.443	(31)	(17)	(211)	(259)
Total crédito y riesgos contingentes	218.786	15.580	9.953	244.319	(686)	(723)	(3.921)	(5.330)

En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
31.12.18								
Crédito	197.618	16.344	10.731	224.693	(697)	(742)	(4.289)	(5.728)
Riesgos contingentes	13.499	625	464	14.588	(37)	(24)	(225)	(286)
Total crédito y riesgos contingentes	211.117	16.969	11.195	239.281	(734)	(766)	(4.514)	(6.014)

Refinanciaciones

En millones de euros	31.12.18		30.09.19		31.12.19	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	5.557	3.444	5.155	3.261	5.009	3.179
Empresas (ex-promotor)	3.371	2.085	3.190	1.839	2.617	1.369
Promotores	1.017	649	688	340	651	324
Sector Público	218	21	248	19	246	15
Total	10.163	6.199	9.281	5.459	8.523	4.887
Provisiones	2.501	2.321	2.216	1.997	1.860	1.693

Activos inmobiliarios adjudicados

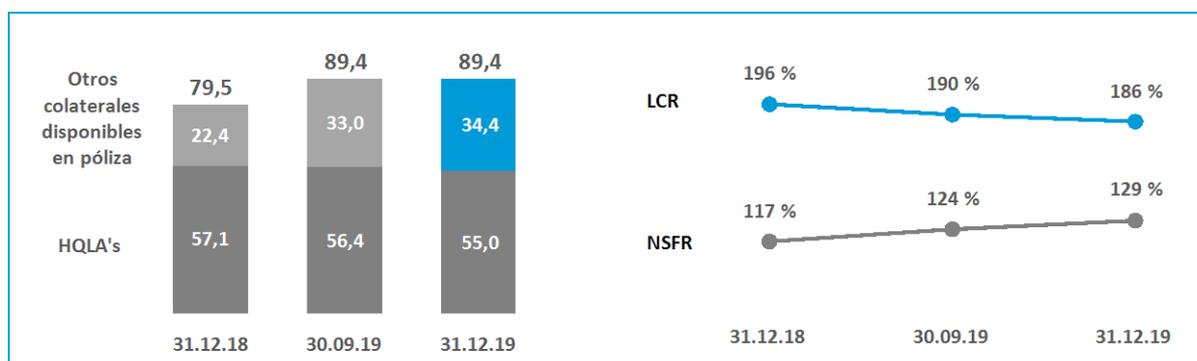
- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta**¹ en España asciende a 958 millones de euros (+218 millones de euros en el año y +44 millones de euros en el trimestre). **La ratio de cobertura² es del 39 %**, y la ratio de cobertura contable² del 30 %.
- La cartera de **alquiler** en España se sitúa en 2.094 millones de euros netos de provisiones (-385 millones de euros en el año y -141 millones de euros en el trimestre).
- El **total de ventas³ de inmuebles en 2019** alcanza los 581 millones de euros.
- Por otra parte, los **activos adjudicados netos de BPI** ascienden a 31 de diciembre de 2019 a 4 millones de euros (-23 millones de euros en el año y -13 millones de euros en el trimestre).

(1) No incluye derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (142 millones de euros netos a 31 de diciembre de 2019).

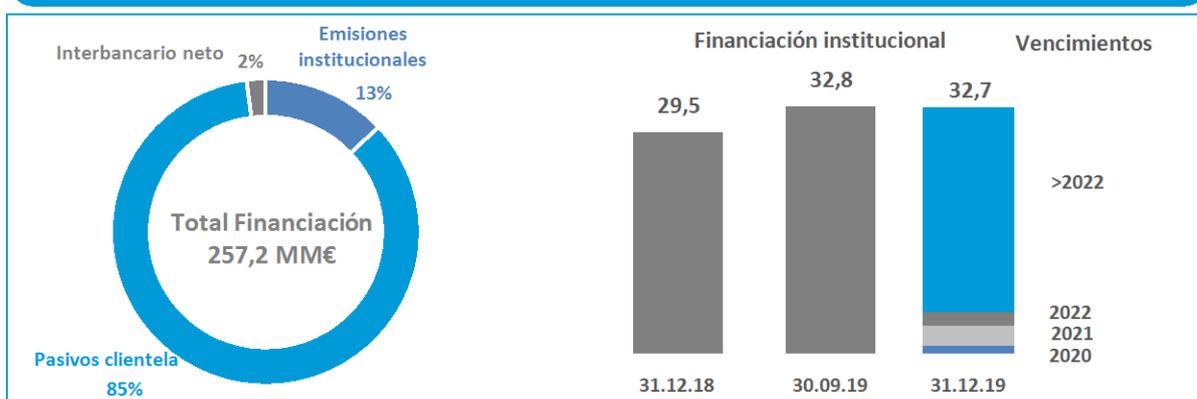
(2) Véase definición en 'Anexos – Glosario'.

(3) A precio de venta.

Liquidez y estructura de financiación



Activos líquidos totales, Liquidity Coverage Ratio¹ y NSFR (en miles de millones de euros o %)



Estructura de financiación (en miles de millones de euros)

- Los **activos líquidos totales** se sitúan en **89.427 millones de euros** a 31 de diciembre de 2019, con un crecimiento de 9.897 millones de euros en el año debido a la evolución positiva del *gap* comercial y a un volumen de nuevas emisiones superior a los vencimientos.
- El **Liquidity Coverage Ratio** medio del Grupo (LCR)¹, a 31 de diciembre de 2019, es del **186 %**, muy por encima del mínimo requerido del 100 %.
- El **Net Stable Funding Ratio** (NSFR)² se sitúa en 129 % a 31 de diciembre de 2019, por encima del mínimo regulatorio del 100 % requerido a partir de junio de 2021.
- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio **loan to deposits del 100 %**.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 31 de diciembre de 2019 se sitúa en 12.934 millones de euros, de los que 3.909 millones de euros corresponden a TLTRO II y 9.025 millones de euros a TLTRO III (durante 2019 se ha devuelto 24.274 millones de TLTRO II y se ha dispuesto 9.025 millones de TLTRO III).
- **Financiación institucional**³ por 32.716 millones de euros con emisión de distintos instrumentos de deuda durante 2019.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 3.727 millones de euros a cierre de diciembre de 2019.

(1) Media últimos 12 meses.

(2) Cálculo aplicando criterios regulatorios establecidos en Reglamento (UE) 2019/876 que entra en vigor en junio de 2021 (mejor entendimiento de la aplicación de estos criterios).

(3) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos – Glosario'.

Información sobre las emisiones realizadas en 2019 por el Grupo

En millones de euros						
Emisión	Importe total	Importe	Vencimiento	Coste ¹	Demanda ²	Emisor
Deuda senior	1.000	1.000	7 años	1,195 % (midswap +0,90 %)	2.250	CaixaBank
		1.000	5 años	2,47 % (midswap +2,25 %)	2.400	CaixaBank
		50	10 años	2,00 % (midswap +1,56 %)	Privada	CaixaBank
Deuda Senior non preferred	3.382	1.250	7 años	1,464 % (midswap +1,45 %)	4.000	CaixaBank
		82	15 años	1,231%	Privada	CaixaBank
		1.000	5 años	0,765 % (midswap +1,13%)	2.250	CaixaBank ³
Cédulas hipotecarias	500	500	15 años	1,40 % (midswap +0,442 %)	Privada	CaixaBank ⁴
Obrigações hipotecárias	500	500	5 años	0,343 % (midswap +0,25 %)	3.100	BPI

(1) Corresponde a la yield de la emisión.

(2) Para la emisión Deuda senior non preferred de 1.250 millones de euros y para la emisión Social de deuda senior non preferred de 1.000 millones de euros se indica la demanda máxima.

(3) En el mes de septiembre de 2019 CaixaBank cerró su primera emisión de un Bono Social, por un importe de 1.000 millones de euros de deuda senior non preferred.

(4) Las Cédulas Hipotecarias corresponden a 6 colocaciones privadas con un coste medio ponderado de 1,40 %.

Con posterioridad al cierre de 2019, CaixaBank ha realizado una emisión de 1.000 millones de euros de deuda senior preferred a 5 años con una rentabilidad anual del 0,43 %, equivalente a *midswap* + 58 puntos básicos. La emisión ha tenido una demanda cercana a los 2.100 millones de euros.

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias de CaixaBank, S.A.

31.12.19

En millones de euros		
Cédulas hipotecarias emitidas	a	49.859
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	86.537
Colateralización	b/a	174%
Sobrecolateralización	b/a -1	74%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias⁵		2.633

(5) Adicionalmente, CaixaBank S.A. dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.094 millones de euros.

Gestión del capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** alcanza el **12,0 %**¹. Excluyendo los impactos extraordinarios del primer trimestre (-11 puntos básicos por la primera aplicación de la normativa IFRS16 y de -5 puntos básicos del ajuste de los requerimientos de riesgo de crédito por la financiación de bienes inmuebles según la normativa aplicable²), la evolución de la ratio este año ha sido de +37 puntos básicos por generación orgánica de capital (+19 puntos básicos en el trimestre) y +31 puntos básicos por la evolución de los mercados y otros impactos (+18 puntos básicos en el trimestre, que incluye el nuevo criterio de contabilización de ciertos compromisos de prestación definida con los empleados³ con un impacto de +18 puntos básicos).
- Estos niveles de CET1 sientan las bases para alcanzar el objetivo de capital fijado en el Plan Estratégico 2019-2021, que se sitúa alrededor del 12 %, con un “buffer” de un punto porcentual adicional, que se irá constituyendo hasta final de 2021, para hacer frente a futuros cambios regulatorios, entre ellos la finalización del marco de Basilea 3.
- La ratio **Tier 1** se sitúa en el **13,5 %**. El Grupo mantiene desde el año pasado un 1,5 % de instrumentos AT1, en línea con lo previsto en el Pilar 1 de la normativa de capital.
- La ratio de **Capital Total** alcanza el **15,7 %**.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) se sitúa en el 5,9 %.
- En relación con el requerimiento de MREL (22,5 % de los APRs a nivel consolidado a partir del 1 de enero de 2021), a 31 de diciembre, CaixaBank cuenta con una ratio sobre APRs⁴ del 21,9 % considerando la totalidad de los pasivos actualmente elegibles⁵ por la Junta Única de Resolución. A nivel subordinado, incluyendo únicamente deuda *Senior non-preferred*, la ratio MREL alcanza el 19,6 %.
- Por otra parte, **CaixaBank está sujeto a requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 en este perímetro se mantiene en el 13,8 %, con unos activos ponderados por riesgo de 135.718 millones de euros.
- Adicionalmente, **BPI** también cumple con sus requerimientos mínimos de capital. Las ratios de capital de la compañía a nivel subconsolidado son: CET1 del 13,4 %, Tier1 del 14,9 % y Capital Total del 16,6 % a 31 de diciembre de 2019.
- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen al Grupo que mantenga, durante el 2019, unos requerimientos de un 8,78 % para el CET1⁶, un 10,28 % para el Tier 1 y un 12,28 % para Capital Total.
- Los niveles actuales de solvencia del Grupo constatan que los requerimientos aplicables no implicarían ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional (existe un margen de 326 puntos básicos, esto es, 4.813 millones de euros, hasta el trigger MDA⁷ del Grupo). La política de dividendos de CaixaBank cumple las condiciones establecidas por el BCE en la recomendación que se ha publicado el 17 de enero de 2020, con lo que no representa ninguna limitación para la Entidad.

(1) A partir de 1 de enero de 2019, las ratios de capital de CaixaBank en visión fully loaded son iguales a las regulatorias.

(2) Véase artículo 128 del Reglamento 575/2013 “Capital Requirements Regulation” (CRR).

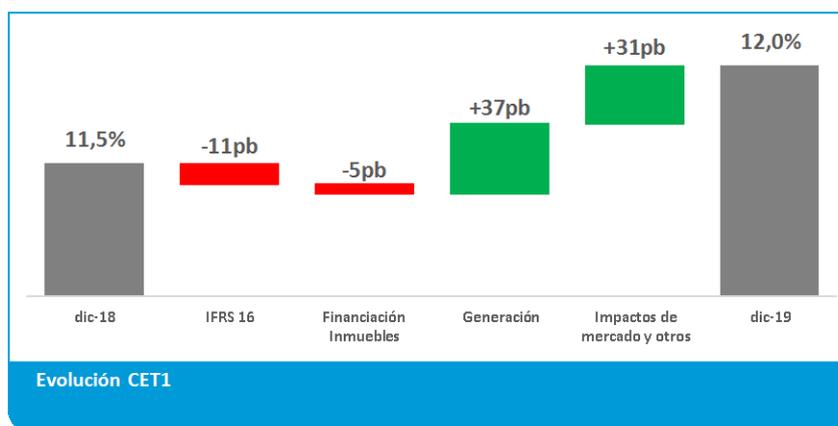
(3) Véase detalle adicional en apartado ‘Actividad’.

(4) La ratio MREL proforma con la nueva emisión de 1.000 millones de euros de deuda Senior preferred realizada en enero de 2020 sería de 22,5 %.

(5) Los pasivos elegibles incluyen la deuda Senior non-preferred, la deuda senior preferred y otros pasivos pari-passu a esta, a criterio de la Junta Única de Resolución.

(6) Incluye el 0,03 % de colchón anticíclico por las exposiciones en otros países (principalmente Reino Unido y Noruega).

(7) Véase definición en ‘Anexo – Glosario’.



Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19	31.12.19	Variación trimestral
Instrumentos CET1	23.257	23.651	23.434	23.701	24.114	413
Fondos propios contables	25.384	25.832	25.218	25.831	26.247	416
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	1.985	533	622	1.266	1.705	439
Reservas y otros	17.418	19.318	18.615	18.584	18.561	(23)
Otros instrumentos de CET1 ¹	(2.127)	(2.181)	(1.784)	(2.131)	(2.133)	(2)
Deducciones CET1	(6.457)	(6.396)	(6.415)	(6.291)	(6.327)	(36)
CET1	16.800	17.255	17.019	17.409	17.787	378
Instrumentos AT1	2.233	2.234	2.235	2.235	2.236	1
Deducciones AT1						
TIER 1	19.033	19.489	19.253	19.645	20.023	378
Instrumentos T2	3.295	3.288	3.278	3.170	3.224	54
Deducciones T2						
TIER 2	3.295	3.288	3.278	3.170	3.224	54
CAPITAL TOTAL	22.328	22.777	22.531	22.815	23.247	432
Otros instrumentos subordinados comp. MREL ²	2.303	3.301	4.682	5.684	5.680	(4)
MREL subordinado	24.631	26.079	27.213	28.499	28.927	428
Otros instrumentos computables MREL	2.943	4.000	3.907	3.393	3.392	(1)
MREL	27.574	30.079	31.120	31.892	32.319	427
Activos ponderados por riesgo	145.942	148.892	147.331	149.332	147.832	(1.500)
Ratio CET1	11,5%	11,6%	11,6%	11,7%	12,0%	0,3%
Ratio Tier 1	13,0%	13,1%	13,1%	13,2%	13,5%	0,3%
Ratio Capital Total	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,7%	0,4%
Buffer MDA ³	4.030	4.227	4.098	4.298	4.813	515
Ratio MREL subordinada	16,9%	17,5%	18,5%	19,1%	19,6%	0,5%
Ratio MREL	18,9%	20,2%	21,1%	21,4%	21,9%	0,5%
Leverage Ratio	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	5,9%	0,3%
Ratio CET1 individual	13,1%	13,1%	13,3%	13,2%	13,8%	0,6%
Ratio Tier 1 individual	14,8%	14,8%	14,9%	14,8%	15,5%	0,7%
Ratio Capital Total individual	17,3%	17,2%	17,4%	17,2%	17,9%	0,7%
APRs individual	132.684	134.692	133.386	135.575	134.979	(596)
Resultado individual	1.163	370	551	1.328	2.074	746
ADIs ⁴	1.909	2.215	1.689	2.458	3.161	703
Buffer MDA individual ³	7.793	7.921	8.317	8.360	9.192	832
Leverage ratio individual	6,2%	6,1%	6,2%	6,2%	6,6%	0,4%

A partir del 1 de enero de 2019 los datos regulatorios y fully loaded son iguales. Los datos mostrados para el individual de 2018 son regulatorios.

Los datos de trimestres anteriores se han actualizado con la versión oficial COREP.

- (1) Incluye, principalmente, previsión de dividendos y OCIs. Para los trimestres intermedios se deduce como estimación de dividendos el 60 % del resultado de acuerdo al máximo distribuible según la política de dividendos. En diciembre'19 se incluye el efecto del nuevo criterio de contabilización de los compromisos por pensiones.
- (2) En el tercer trimestre de 2019 se realizó la emisión de un bono social de 1.000 millones de euros de deuda senior non preferred.
- (3) El Buffer MDA que aplica es el menor entre el individual y el consolidado.
- (4) No incluye prima de emisión.

Resultados por segmentos de negocio

En este apartado se presenta la información financiera de los diferentes segmentos de negocio del Grupo CaixaBank. Tras la venta del 80 % del negocio inmobiliario en diciembre de 2018, a partir de 2019 el negocio inmobiliario *non core* deja de reportarse de forma separada y se integran en el negocio Bancario y Seguros los activos inmobiliarios restantes, salvo la participación en Coral Homes, que se incorpora al negocio de participaciones. A efectos comparativos, la información de 2018 se presenta agregando ambos segmentos.

De esta manera, el Grupo queda configurado en los siguientes segmentos de negocio:

- **Bancario y Seguros:** recoge los resultados de la actividad bancaria, seguros y gestión de activos realizada por el Grupo esencialmente en España, así como la gestión de liquidez, ALCO, la financiación al resto de negocios y las actividades corporativas de todo el Grupo. Incluye, asimismo, los negocios adquiridos por CaixaBank a BPI durante 2018 (seguros, gestión de activos y tarjetas).
- **Participaciones:** el negocio recoge esencialmente los ingresos por dividendos y/o método de la participación netos del coste de financiación de las participaciones así como los resultados de operaciones financieras en Erste Group Bank, Telefónica, Repsol, BFA y BCI. Desde el 1 de enero de 2019 se incorpora a este segmento la participación del 20 % en Coral Homes tras la venta del negocio inmobiliario a finales de diciembre de 2018. Asimismo incluye impactos relevantes en resultados de otras participaciones significativas en sectores diversos.

Incluye la participación en BFA que, tras reestimar la influencia significativa a cierre de 2018, se clasifica como 'Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global' y la participación en Repsol, hasta finalizar su venta en el segundo trimestre de 2019.

- **BPI:** recoge los resultados del negocio bancario doméstico de BPI. La cuenta de resultados incluye la reversión de los ajustes derivados de la puesta a valor razonable de los activos y pasivos en la combinación de negocios y excluye los resultados y magnitudes de balance asociados a los activos de BPI asignados al negocio de participaciones (esencialmente BFA y BCI), referidos anteriormente.

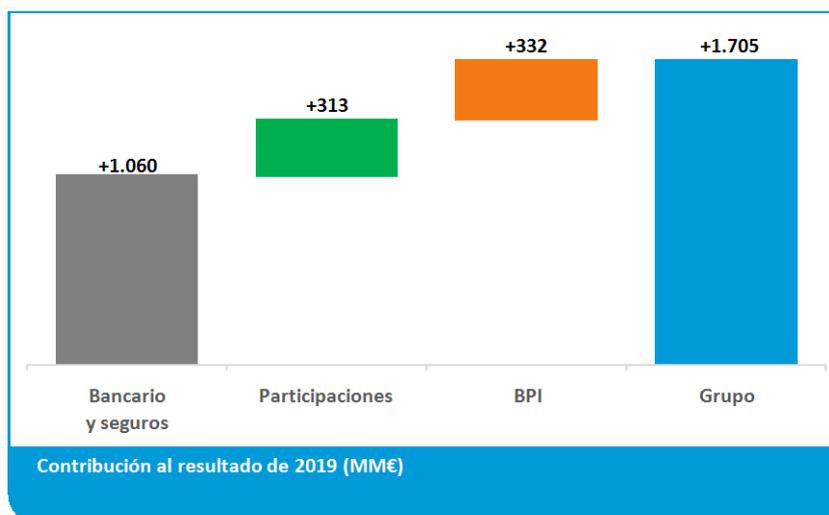
Los gastos de explotación de los segmentos de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados en función de criterios internos de imputación.

En el ejercicio 2019, la asignación de capital al negocio de Participaciones se ha adaptado al objetivo corporativo de capital del Grupo de mantener una ratio regulatoria *Common Equity Tier 1 (CET1)* del 12 %, y considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 12 % (11% en 2018) como las deducciones aplicables.

La asignación de capital a BPI se corresponde con la visión sub-consolidada, es decir, considerando los recursos propios de la filial. El capital consumido en BPI por las participadas asignadas al negocio de participaciones se asigna de forma consistente a este último negocio.

La diferencia entre el total de fondos propios del Grupo y el capital asignado al resto de negocios se atribuye al negocio bancario y seguros, que incluye las actividades corporativas del Grupo.

La configuración del resultado del ejercicio 2019 por negocios es la siguiente:



En millones de euros	Bancario y seguros	Participaciones	BPI	Grupo
Margen de intereses	4.659	(124)	416	4.951
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	232	335	21	588
Comisiones netas	2.340		258	2.598
Resultado de operaciones financieras	239	35	24	298
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	556			556
Otros ingresos y gastos de explotación	(369)		(17)	(386)
Margen bruto	7.657	246	702	8.605
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.304)	(4)	(463)	(4.771)
Gastos extraordinarios	(978)		(1)	(979)
Margen de explotación	2.375	242	238	2.855
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.353	242	239	3.834
Pérdidas por deterioro activos financieros	(573)		197	(376)
Otras dotaciones a provisiones	(238)		3	(235)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(169)		2	(167)
Resultado antes de impuestos	1.395	242	440	2.077
Impuesto sobre Sociedades	(332)	71	(108)	(369)
Resultado después de impuestos	1.063	313	332	1.708
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	3			3
Resultado atribuido al Grupo	1.060	313	332	1.705

Negocio bancario y seguros

El resultado del negocio bancario y seguros en 2019 se sitúa en 1.060 millones de euros, (-36,5 % respecto a 2018), impactado esencialmente por el registro del gasto extraordinario asociado al acuerdo laboral (+4,6% sin este efecto).

El ROTE¹ del negocio, excluyendo el acuerdo laboral, se sitúa en el 9,5 %.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	4.659	4.659		1.149	1.160	1.174	1.176	1.169
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	232	220	5,6	44	81	48	59	37
Comisiones netas	2.340	2.303	1,6	629	590	569	552	573
Resultado de operaciones financieras	239	219	9,1	14	20	212	(7)	(52)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	556	551	1,0	149	143	134	130	132
Otros ingresos y gastos de explotación	(369)	(498)	(25,8)	(176)	(35)	(123)	(35)	(227)
Margen bruto	7.657	7.454	2,7	1.809	1.959	2.014	1.875	1.632
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.304)	(4.181)	2,9	(1.058)	(1.072)	(1.086)	(1.088)	(1.061)
Gastos extraordinarios	(978)					(978)		
Margen de explotación	2.375	3.273	(27,4)	751	887	(50)	787	571
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.353	3.273	2,4	751	887	928	787	571
Pérdidas por deterioro activos financieros	(573)	(199)		(221)	(109)	(97)	(146)	(135)
Otras dotaciones a provisiones	(238)	(474)	(49,9)	(87)	(60)	(43)	(48)	(146)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(169)	(179)	(4,8)	(84)	(45)	(22)	(18)	(98)
Resultado antes de impuestos	1.395	2.421	(42,4)	359	673	(212)	575	192
Impuesto sobre Sociedades	(332)	(695)	(52,2)	(85)	(179)	92	(160)	(30)
Resultado después de impuestos	1.063	1.726	(38,4)	274	494	(120)	415	162
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	3	57	(94,7)	1	2			24
Resultado atribuido al Grupo	1.060	1.669	(36,5)	273	492	(120)	415	138
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	2,25	2,28	(0,03)	2,22	2,23	2,26	2,30	2,28
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	1.347	1.321	2,0	361	342	327	317	332
Comercialización de seguros	160	175	(8,5)	40	36	42	42	38
Fondos de inversión, cartera y sicav's	502	506	(1,0)	134	129	121	118	126
Planes de pensiones	221	216	2,4	62	54	54	51	55
Unit Link y otros	110	85	29,6	32	29	25	24	22
Comisiones netas	2.340	2.303	1,6	629	590	569	552	573
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(2.728)	(2.690)	1,4	(660)	(669)	(697)	(702)	(672)
Gastos generales	(1.097)	(1.123)	(2,4)	(273)	(276)	(273)	(275)	(294)
Amortizaciones	(479)	(368)	30,2	(125)	(127)	(116)	(111)	(95)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.304)	(4.181)	2,9	(1.058)	(1.072)	(1.086)	(1.088)	(1.061)
Gastos extraordinarios	(978)					(978)		
OTROS INDICADORES								
Ingresos core	7.746	7.682	0,8	1.964	1.964	1.917	1.901	1.901
ROTE ¹	9,5%	10,0%	(0,5)	9,5%	9,2%	9,6%	9,7%	10,0%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	56,2%	56,1%	0,1	56,2%	57,6%	57,2%	56,6%	56,1%
Coste del riesgo ²	0,26%	0,09%	0,2	0,26%	0,22%	0,09%	0,10%	0,09%
Clientes	13,7	13,7		13,7	13,7	13,7	13,7	13,7
Empleados	30.896	32.552	(5,1)	30.896	30.800	32.680	32.682	32.552
Oficinas	4.118	4.608	(10,6)	4.118	4.254	4.430	4.537	4.608
de las que Retail	3.918	4.409	(11,1)	3.918	4.045	4.219	4.326	4.409
Terminales de autoservicio	9.111	9.425	(3,3)	9.111	9.151	9.229	9.335	9.425

(1) La ratio de 2019 excluye el impacto derivado del acuerdo laboral en 2T19 (-685 millones netos).

La ratio de 2018 excluye: el impacto de la recompra de Servihabitat (-204 millones de euros netos), la liberación extraordinaria de provisiones del 3T18 (193 millones de euros netos) y el resultado de la venta del negocio inmobiliario en 4T18 (-48 millones de euros netos).

Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignado a este negocio.

(2) Coste del riesgo 12 meses: La ratio del segundo trimestre de 2019 y anteriores está impactada por la liberación extraordinaria de provisiones de 275 millones de euros aproximadamente.

En la evolución interanual del resultado del negocio bancario y seguros destaca:

- **El Margen bruto alcanza los 7.657 millones de euros (+2,7 %)**, apoyado por la evolución positiva de los ingresos *core* (+ 0,8%) y menores costes asociados a la actividad inmobiliaria.
 - El **Margen de intereses, 4.659 millones de euros, se mantiene estable** (-1,7 % respecto al cuarto trimestre de 2018) debido, entre otros, al crecimiento de los ingresos del crédito por un incremento del volumen, mayor aportación de productos de ahorro del negocio asegurador, a los menores costes de financiación minorista e institucional. En sentido opuesto, disminución de la rentabilidad del crédito y de la cartera de renta fija, así como menores ingresos por financiación al negocio participaciones. El diferencial de la clientela es del 2,25 % (2,28 % en el ejercicio anterior).
 - Los **Ingresos por comisiones alcanzan los 2.340 millones de euros** (+1,6 % en el año, esencialmente por mayores comisiones bancarias y *Unit Link*, y +9,7 % respecto al cuarto trimestre de 2018).
 - El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 239 millones de euros (+9,1 % respecto a 2018).
 - **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro** por 556 millones de euros, +1,0 % en el año (+13,1 % respecto al cuarto trimestre de 2018).
- **Otros ingresos y gastos de explotación** asciende a -369 millones de euros en 2019 frente a -498 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente por los menores gastos incurridos tras la venta del negocio inmobiliario. En ambos ejercicios, incluye la contribución al FUR y al FGD.
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 4.304 millones de euros, +2,9 %. Los **Gastos extraordinarios** incluyen, en el ejercicio 2019, el registro del acuerdo laboral.
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** ascienden a -573 millones de euros con una evolución impactada por la liberación extraordinaria de provisiones en 2018 debido a la mejora de la recuperabilidad de la deuda de un gran acreditado por 275 millones de euros aproximadamente. En el cuarto trimestre de 2019 recoge, entre otros, el impacto negativo de la recalibración de modelos de riesgo en base a las nuevas provisiones macroeconómicas.
- Las **Otras dotaciones a provisiones** se sitúan en -238 millones de euros, -49,9 % respecto al mismo periodo de 2018. El ejercicio 2018 incluye, entre otros, el registro de -152 millones asociados a la recompra de Servihabitat, -53 millones de euros asociados a prejubilaciones y otros deterioros como consecuencia de la revisión del valor recuperable de ciertos activos.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en -169 millones de euros, -4,8 % en el año. En 2018 se incluía, entre otros, el resultado de la formalización de la venta del negocio inmobiliario. En el cuarto trimestre de 2019 recoge, entre otros, la adecuación extraordinaria de activos singulares a su valor razonable.
- El **Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros** recoge, en 2018, -55 millones de euros correspondientes a la aportación de Servihabitat al consolidado desde su adquisición en julio de 2018 hasta la formalización de su venta en diciembre de 2018.

Respecto a la evolución trimestral cabe remarcar los siguientes aspectos:

- El **Margen bruto** disminuye en el trimestre un -7,7 % esencialmente por la contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos en el cuarto trimestre de 2019 por 242 millones.
 - El **Margen de intereses** disminuye ligeramente (-0,9 %) respecto al tercer trimestre de 2019.
 - El **Resultado de entidades valoradas por el método de la participación** refleja la habitual estacionalidad en el tercer trimestre de los resultados de SegurCaixa Adeslas, derivados de la menor siniestralidad en el negocio de salud.
 - Las **Comisiones** incrementan un 6,3 % en el trimestre principalmente por mayores comisiones bancarias no recurrentes y mejor comportamiento de las comisiones de fondos de inversión y planes de pensiones, que recogen la recuperación de los mercados a lo largo del año. Asimismo, los planes de pensiones incluyen ingresos singulares de cierre del ejercicio.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, en el cuarto trimestre, la referida contribución al FGD y, al igual que en el cuarto trimestre del ejercicio anterior, ingresos singulares asociados a earnouts, esencialmente de SegurCaixa Adeslas.
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** disminuyen un -1,3 % con reducción en todas las líneas tras el esfuerzo en gestión de costes (-1,3 % el gasto de personal al haberse materializado la mayor parte de las salidas del acuerdo laboral el 1 de agosto).
- La evolución trimestral de las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** refleja, entre otros, el referido impacto negativo de la recalibración de parámetros de riesgo en este trimestre.
- El epígrafe **Otras dotaciones a provisiones** incluye en el cuarto trimestre el registro de provisiones para contingencias con criterio conservador.
- Las **Ganancias/Pérdidas en la baja de activos y otros** recoge en el último trimestre del año, entre otros, la adecuación extraordinaria de activos singulares a su valor razonable.

Se presenta a continuación indicadores de actividad y calidad del activo a 31 de diciembre de 2019:

- El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 203.103 millones de euros** (+0,8 % de variación anual) y la cartera sana crece un 2,0 % en 2019, destacando la buena evolución del crédito a empresas.
- Los **recursos de clientes crecen un 7,3 % en el año** y ascienden a **354.497 millones de euros**, destacando el +9,1% de crecimiento de los activos bajo gestión apoyados en la actividad comercial y la recuperación de los mercados.
- La **ratio de morosidad** se reduce al 3,7 % (-100 puntos básicos en el año tras la normalización de indicadores de calidad de activo y ventas de cartera), con una **ratio de cobertura del 53 %**, que aumenta 3 puntos porcentuales en el año.

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
BALANCE					
Activo	355.416	376.749	(5,7)	350.783	1,3
Pasivo	334.333	355.905	(6,1)	330.172	1,3
Capital asignado	21.054	20.816	1,1	20.582	2,3
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	111.300	112.428	(1,0)	114.403	(2,7)
Adquisición de vivienda	77.104	78.266	(1,5)	80.471	(4,2)
Otras finalidades	34.196	34.162	0,1	33.932	0,8
del que: Consumo	13.403	13.188	1,6	11.836	13,2
Crédito a empresas	81.835	80.398	1,8	76.812	6,5
Sectores productivos ex-promotores	75.977	74.446	2,1	70.687	7,5
Promotores	5.858	5.952	(1,6)	6.125	(4,4)
Sector Público	9.968	11.128	(10,4)	10.202	(2,3)
Crédito a la clientela bruto	203.103	203.954	(0,4)	201.417	0,8
Del que cartera sana	195.385	195.393		191.636	2,0
De los que dudosos	7.718	8.561	(9,8)	9.781	(21,1)
Fondos para insolvencias	(4.167)	(4.333)	(3,8)	(4.914)	(15,2)
Crédito a la clientela neto	198.936	199.621	(0,3)	196.503	1,2
Riesgos contingentes	15.281	14.812	3,2	12.952	18,0
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	195.723	196.049	(0,2)	182.944	7,0
Ahorro a la vista	175.077	174.042	0,6	160.922	8,8
Ahorro a plazo	20.646	22.007	(6,2)	22.022	(6,2)
Pasivos por contratos de seguros	57.446	56.108	2,4	53.450	7,5
del que Unit Link y otros	12.249	11.112	10,2	9.053	35,3
Cesión temporal de activos y otros	1.278	1.440	(11,3)	2.044	(37,5)
Recursos en balance	254.447	253.597	0,3	238.438	6,7
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	63.189	62.037	1,9	59.459	6,3
Planes de pensiones	33.732	32.544	3,7	29.409	14,7
Activos bajo gestión	96.921	94.581	2,5	88.868	9,1
Otras cuentas	3.129	4.726	(33,8)	3.156	(0,9)
Total recursos de clientes	354.497	352.904	0,5	330.462	7,3
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	3,7%	4,1%	(0,4)	4,7%	(1,0)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	53%	50%	3,0	50%	3,0

Actividad aseguradora

El negocio bancario y seguros incluye la actividad desarrollada por las compañías aseguradoras del Grupo, fundamentalmente VidaCaixa de Seguros y Reaseguros y BPI Vida e Pensoes. Estas sociedades presentan una oferta especializada en seguros de vida, pensiones y seguros generales, que se distribuyen a la misma base de clientes del Grupo.

A continuación se muestra el resultado de las **compañías aseguradoras¹ que se sitúa en 795 millones de euros, un 19,9 % más respecto al ejercicio 2018.**

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen de intereses	316	305	3,6	78	82	81	75	78
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	192	171	12,1	38	71	40	43	28
Comisiones netas	(68)	(124)	(45,0)	(7)	(22)	(20)	(19)	(12)
Resultado de operaciones financieras	57	1				57		
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	556	551	1,0	149	143	134	130	132
Otros ingresos y gastos de explotación	79	51	54,9	77			2	45
Margen bruto	1.132	955	18,5	335	274	292	231	271
Gastos de administración y amortización recurrentes	(121)	(108)	11,8	(30)	(30)	(30)	(31)	(27)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	1.011	847	19,4	305	244	262	200	244
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.011	847	19,4	305	244	262	200	244
Pérdidas por deterioro activos financieros		1						1
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		1						1
Resultado antes de impuestos	1.011	849	19,1	305	244	262	200	246
Impuesto sobre Sociedades	(216)	(186)	16,1	(56)	(49)	(65)	(46)	(50)
Resultado después de impuestos	795	663	19,9	249	195	197	154	196
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	795	663	19,9	249	195	197	154	196

- El **Margen de intereses** incluye el margen de los productos de Vida Ahorro e incrementa un 3,6 % respecto al ejercicio 2018 esencialmente por un mayor volumen de recursos gestionados.
- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** reflejan la aportación de SegurCaixa Adeslas, participada en un 49,9 % por VidaCaixa, que en el año incrementa un 12,1 %. En la evolución trimestral incide la estacionalidad habitual del tercer trimestre por menor siniestralidad en salud.
- El epígrafe de **Comisiones²** es el neto de:
 - Las comisiones recibidas por VidaCaixa por la gestión de *Unit Link* y planes de pensiones, con una muy buena evolución en el ejercicio, tanto por suscripciones como por efecto mercado.
 - Las comisiones abonadas desde las compañías aseguradoras a las entidades bancarias por la comercialización de sus productos, inferiores en 2019 por el distinto calendario de lanzamiento y mix de productos.
- Los **Resultados de operaciones financieras** recogen la materialización de plusvalías de activos de renta fija en el segundo trimestre de 2019.
- Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro**, que reflejan el margen obtenido como diferencia entre las primas y las provisiones técnicas, siniestralidad y otros gastos de los productos de vida-riesgo, aumentan un 1,0 % en el año, con un progresivo crecimiento a lo largo del ejercicio.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye en el cuarto trimestre de 2019, esencialmente, el ingreso singular asociado al earnout de SegurCaixa Adeslas.
- Los **Gastos de administración y amortizaciones recurrentes** aumentan apoyando los objetivos de crecimiento y evolución del negocio.

(1) Visión societaria previa a ajustes de consolidación.

(2) Adicionalmente, la red comercial en España recibe comisiones de SegurCaixa Adeslas por la distribución de sus productos en la red de oficinas, si bien no se incluyen en la cuenta de resultados de la actividad aseguradora por corresponder a la actividad bancaria ex seguros.

Negocio de participaciones

En el ejercicio 2019, el segmento contribuye al grupo con un resultado de 313 millones de euros. La evolución interanual del resultado está marcada esencialmente por variaciones en el perímetro (Repsol y BFA) y por eventos extraordinarios en 2018, principalmente por el resultado negativo del acuerdo de venta de la participación en Repsol.

- El **Margen de intereses** corresponde al coste de financiación del negocio de participadas. La reducción interanual se debe esencialmente, a la disminución del activo a financiar en el marco de la desinversión en Repsol, en parte compensado con la incorporación de Coral Homes a este negocio a partir del 1 de enero de 2019. Descenso a partir del tercer trimestre de 2019 debido a menores costes de financiación por adecuación de la tasa a condiciones de mercado.
- Los **Ingresos por dividendos** incluyen, en el segundo trimestre de ambos ejercicios, 104 millones de euros de Telefónica y, en 2019, 46 millones de euros de BFA. El cuarto trimestre de 2018 incluye 23 millones de euros del dividendo devengado por la participación remanente en Repsol.
- Los **Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación** se sitúan en 184 millones de euros frente a 619 en el mismo periodo del año anterior. La aportación de Repsol y BFA a este epígrafe en 2018 fue de 434 millones de euros.
- El **Resultado de operaciones financieras** asciende a 35 millones de euros en 2019 e incluye los resultados derivados de contratos de cobertura sobre sociedades participadas.
- Las **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incluyen en 2018 el registro del resultado negativo derivado del acuerdo de venta de la participación en Repsol (-453 millones de euros) y las pérdidas generadas por el cambio en la clasificación contable de la participación en BFA (-154 millones de euros).

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen de intereses	(124)	(149)	(16,2)	(26)	(26)	(34)	(38)	(32)
Ingresos por dividendos	151	127	19,0			151		23
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	184	619	(70,3)	33	50	47	54	72
Comisiones netas								
Resultado de operaciones financieras	35	11		(11)	(4)	1	49	1
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación								
Margen bruto	246	608	(59,5)	(4)	20	165	65	64
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4)	(4)		(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	242	604	(59,9)	(5)	19	164	64	63
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	242	604	(59,9)	(5)	19	164	64	63
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		(607)						(154)
Resultado antes de impuestos	242	(3)		(5)	19	164	64	(91)
Impuesto sobre Sociedades	71	90	(19,7)	11	59	5	(4)	77
Resultado después de impuestos	313	87		6	78	169	60	(14)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		33						1
Resultado atribuido al Grupo	313	54		6	78	169	60	(15)
ROTE ¹	26,8%	40,1%	(13,3)	26,8%	25,3%	27,1%	28,8%	40,1%

(1) El ROTE excluye en 2018 el impacto derivado del acuerdo de venta de Repsol. Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignado a este negocio.

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
BALANCE					
Activo					
Participaciones (activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global y asociadas) y otros ¹	4.554	4.842	(5,9)	4.685	(2,8)
Pasivo					
Financiación intragrupo y otros pasivos	3.533	3.708	(4,7)	3.653	(3,3)
Capital asignado²	1.021	1.134	(10,0)	1.032	(1,1)

(1) En 2019 las cifras incluyen la participación en Coral Homes.

(2) El capital asignado a BFA y BCI se corresponde con el requerido en el subconsolidado de BPI para dichas participaciones.

BPI

El resultado del negocio bancario de BPI asciende a 332 millones de euros (+26,7 % respecto al ejercicio 2018). El ROTE del negocio, excluyendo aspectos singulares¹, se sitúa en el 7,5 %.

En millones de euros	2019	2018	Var. %	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	416	397	4,7	108	108	101	99	99
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	21	6		6	4	7	4	(7)
Comisiones netas	258	280	(8,0)	65	66	67	60	72
Resultado de operaciones financieras	24	48	(49,5)	10	8		6	6
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(17)	(26)	(37,4)	1		(18)		
Margen bruto	702	705	(0,4)	190	186	157	169	170
Gastos de administración y amortización recurrentes	(463)	(449)	3,2	(115)	(116)	(117)	(115)	(106)
Gastos extraordinarios	(1)	(24)		(1)				(13)
Margen de explotación	238	232	2,6	74	70	40	54	51
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	239	256	(6,6)	75	70	40	54	64
Pérdidas por deterioro activos financieros	197	102		133	25	16	23	88
Otras dotaciones a provisiones	3	4	(27,0)	3				3
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	2	51		(1)	1		2	(6)
Resultado antes de impuestos	440	389	13,1	209	96	56	79	136
Impuesto sobre Sociedades	(108)	(107)	0,9	(49)	(22)	(16)	(21)	(39)
Resultado después de impuestos	332	282	17,7	160	74	40	58	97
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		20						3
Resultado atribuido al Grupo	332	262	26,7	160	74	40	58	94
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	1,89	1,82	0,07	1,87	1,91	1,89	1,87	1,79
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	153	167	(8,5)	40	38	40	35	43
Comercialización de seguros	53	52	1,9	12	15	13	13	14
Fondos de inversión, cartera y sicav's	36	46	(19,6)	9	9	9	9	11
Planes de pensiones	1	1			1			1
Unit Link y otros	15	14	6,4	4	3	5	3	3
Comisiones netas	258	280	(8,0)	65	66	67	60	72
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(246)	(243)	1,2	(62)	(61)	(62)	(61)	(60)
Gastos generales	(150)	(169)	(11,1)	(36)	(38)	(39)	(37)	(37)
Amortizaciones	(67)	(37)	82,4	(17)	(17)	(16)	(17)	(9)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(463)	(449)	3,2	(115)	(116)	(117)	(115)	(106)
Gastos extraordinarios	(1)	(24)		(1)				(13)
OTROS INDICADORES								
Ingresos core	695	684	1,6	178	179	174	164	165
ROTE ¹	7,5%	8,0%	(0,5)	7,5%	6,7%	6,6%	7,5%	8,0%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	66,0%	63,7%	2,3	66,0%	66,6%	67,0%	65,0%	63,7%
Clientes	1,9	1,9		1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Empleados	4.840	4.888	(1,0)	4.840	4.869	4.830	4.821	4.888
Oficinas	477	495	(3,6)	477	479	486	496	495

(1) La ratio de 2019 excluye: la revisión por el paso del tiempo de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en el marco de la adquisición de BPI (130 millones de euros netos) y los gastos extraordinarios.

La ratio de 2018 excluye el resultado de la venta del negocio de adquisición de BPI a Comercia Global Payments (40 millones de euros netos), la revisión por el paso del tiempo de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizada en el cuarto trimestre de 2018 (57 millones de euros netos) y los gastos extraordinarios.

Adicionalmente, se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignado a este negocio.

- El **Margen bruto** se reduce respecto al ejercicio anterior (-0,4 %), con un incremento del 1,5% de los **ingresos core** (+4,9% sin considerar los cambios de perímetro):
 - El **Margen de intereses** aumenta un 4,7 % apoyado, entre otros, en un mayor volumen de crédito.
 - Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** ascienden a 21 millones de euros.
 - Los ingresos por **Comisiones** alcanzan 258 millones de euros (-8,0 % respecto al ejercicio anterior). En 2018 se incluyen las comisiones de los negocios de gestión de activos, tarjetas y terminales punto de venta vendidos por BPI a CaixaBank Asset Management, CaixaBank Payments y Comercia respectivamente a lo largo del año. **Sin este efecto, las comisiones habrían incrementado un +5,7 % respecto al ejercicio 2018.**
 - Los **Resultados de operaciones financieras** ascienden a 24 millones de euros (-49,5 %).
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye el registro de -18 millones de euros del FUR y del Fondo de Resolução Portugués (-17 millones de euros en el ejercicio anterior).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en 463 millones de euros (+3,2 %).
- En la evolución interanual del resultado atribuido al Grupo inciden las **Pérdidas por deterioro de activos financieros**, que recogen en 2019 un impacto positivo de 179 millones de euros de la revisión de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en el marco de la adquisición de BPI en febrero de 2017 (78 millones de euros en 2018).
- La evolución del epígrafe **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** está marcada por el registro en 2018 del resultado de la venta del negocio de adquirencia (terminales punto de venta) de BPI a Comercia (+58 millones de euros).
- En la evolución del **Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros** incide el incremento de participación de CaixaBank en BPI hasta el 100 % a partir de diciembre de 2018 tras la aprobación de la exclusión en bolsa.

Respecto a la evolución trimestral cabe remarcar los siguientes aspectos:

- El **Margen bruto** asciende a 190 millones de euros, +2,2 % respecto al trimestre anterior con los ingresos **core** reduciéndose ligeramente (-0,6%)
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** reflejan en el trimestre el referido impacto de la revisión de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en la adquisición de BPI.

En la evolución de los indicadores de actividad y calidad del activo de BPI destaca:

- El **crédito bruto** a la clientela asciende a 24.303 millones de euros, +4,4 % en el año y la cartera sana crece un 5,8 % en 2019.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 29.789 millones de euros**, aumentando un 2,4 % en el año.
- La **ratio de morosidad** de BPI se sitúa en el 3,0 % (-120 puntos básicos en el año) de acuerdo con los criterios de clasificación de dudosos del Grupo CaixaBank. En su evolución incide, entre otros, la mejora de la calidad de indicadores de activo y ventas de cartera en el cuarto trimestre de 2019.
- La ratio de cobertura de dudosos incluyendo las provisiones constituidas por CaixaBank en la combinación de negocios se sitúa en el 78 %. La evolución anual (-9 puntos porcentuales) se debe, esencialmente, a la referida revisión de las provisiones asociadas a la combinación de negocios.

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
BALANCE					
Activo	31.444	31.457		31.078	1,2
Pasivo	28.397	28.406		28.357	0,1
Capital asignado	3.047	3.051	(0,1)	2.721	12,0
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	13.034	12.788	1,9	12.643	3,1
Adquisición de vivienda	11.371	11.179	1,7	11.171	1,8
Otras finalidades	1.663	1.609	3,4	1.472	13,0
del que: Consumo	1.325	1.265	4,7	1.110	19,4
Crédito a empresas	9.473	9.351	1,3	9.005	5,2
Sectores productivos ex-promotores	9.268	9.160	1,2	8.828	5,0
Promotores	205	191	7,3	177	15,8
Sector Público	1.796	1.783	0,7	1.628	10,3
Crédito a la clientela bruto	24.303	23.922	1,6	23.276	4,4
Del que cartera sana	23.621	23.024	2,6	22.326	5,8
De los que dudosos	682	898	(24,1)	950	(28,2)
Fondos para insolvencias	(537)	(738)	(27,2)	(814)	(34,0)
Crédito a la clientela neto	23.766	23.184	2,5	22.462	5,8
Riesgos contingentes	1.575	1.631	(3,4)	1.636	(3,7)
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	22.809	22.668	0,6	22.036	3,5
Ahorro a la vista	14.475	14.280	1,4	13.334	8,6
Ahorro a plazo	8.334	8.388	(0,6)	8.702	(4,2)
Cesión temporal de activos y otros	16	17	(5,9)	16	
Recursos en balance	22.825	22.685	0,6	22.052	3,5
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	5.395	5.096	5,9	5.083	6,1
Activos bajo gestión	5.395	5.096	5,9	5.083	6,1
Otras cuentas	1.569	1.671	(6,1)	1.952	(19,6)
Total recursos de clientes	29.789	29.452	1,1	29.087	2,4
Pro-memoria					
Contratos de seguros comercializados ¹	4.555	4.480	1,7	4.120	10,6
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	3,0%	3,9%	(0,9)	4,2%	(1,2)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	78%	83%	(5,0)	87%	(9,0)

(1) Corresponde a los seguros de BPI Vida e Pensoes que societariamente dependen de VidaCaixa, registrándose en el negocio bancario y seguros, pero que son comercializados por BPI.

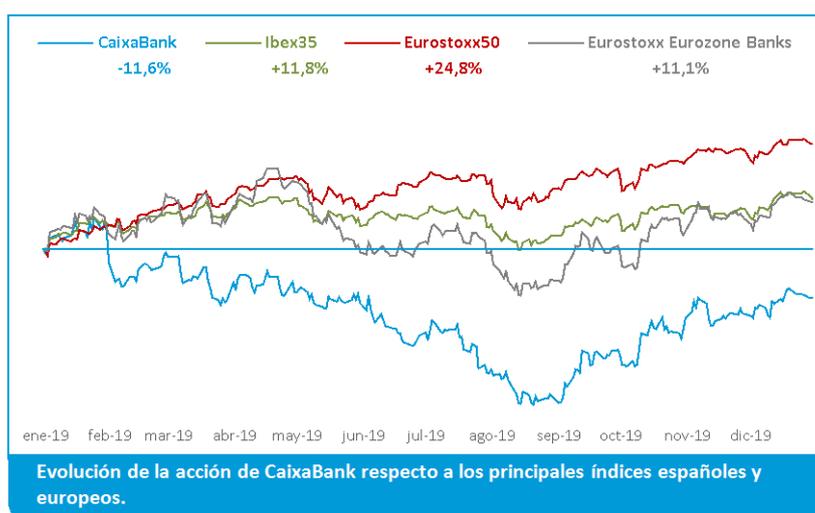
La Acción CaixaBank

- La **cotización de CaixaBank** cerró a 31 de diciembre de 2019 en 2,798 euros por acción, con un avance del +16,1 % en el cuarto trimestre del año (vs. +10,3 % del selectivo europeo Eurostoxx Banks y un +5,5 % del Ibex 35 bancos), atenuando la caída en el cómputo anual hasta el -11,6 % (vs. una variación de +11,1 % Eurostoxx Banks y -3,4 % Ibex 35 bancos). Los agregados generales, por su parte, cerraron 2019 con subidas: +24,8 % en el caso del Eurostoxx 50 (+4,9 % en el trimestre) y +11,8 % en el Ibex 35 (+3,3 % en el trimestre).

El año 2019 ha estado marcado por la desaceleración del crecimiento mundial, que ha acusado la incertidumbre derivada de la guerra comercial entre EEUU y China, las complejidades políticas en la UE (fundamentalmente el *Brexit*) y otras tensiones geopolíticas globales. Con todo, en los últimos compases del ejercicio, el acuerdo comercial entre Washington y Pequin y la publicación de una serie de indicadores macroeconómicos que sorprendieron favorablemente alentaron el optimismo de los inversores y un mayor apetito al riesgo.

- En el particular del sector bancario europeo, el paquete de nuevas medidas de política monetaria del BCE anunciadas en el tercer trimestre (con una bajada comedita de la tasa de facilidad de depósitos, la mejora de las condiciones de la TLTRO III y un nuevo sistema de remuneración de la liquidez depositada en el BCE) también contribuyó a la recuperación del sentimiento inversor.
- En el cuarto trimestre de 2019, el volumen de negociación¹ en euros de la acción fue un -36,8 % inferior al valor negociado en el cuarto trimestre de 2018 y un -5,9 % inferior al trimestre anterior. Asimismo, el número de títulos negociados bajó un -13,6 % respecto al mismo periodo del año anterior, y un -18,0 % respecto al tercer trimestre de 2019.

(1) Negociado en plataformas cotizadas, incluye: BME, BATS Chi-X, TURQUOISE y BATS Europe, entre otras; excluye operaciones over-the-counter. No incluye aplicaciones ni operaciones en bloque.



Principales indicadores de la acción CaixaBank

	31.12.19
Capitalización bursátil (MM€)	16.727
Número de acciones en circulación ¹	5.978.309
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.18)	3,164
Cotización al cierre del periodo (31.12.19)	2,798
Cotización máxima ²	3,400
Cotización mínima ²	2,002
Volumen de negociación en 2019 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	84.721
Volumen diario mínimo	3.520
Volumen diario promedio	23.583
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo (MM€) (12 meses)	1.572
Número medio de acciones (12 meses) ¹	5.978.203
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,26
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	25.123
Número de acciones a 31.12.19 ¹	5.978.309
Valor teórico contable (€/acción)	4,20
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	20.867
Número de acciones a 31.12.19 ¹	5.978.309
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,49
PER (Precio / Beneficios; veces)	10,64
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,80
Rentabilidad por dividendo³	6,08%

(1) Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) Se calcula dividiendo la remuneración correspondiente al resultado del ejercicio 2018 (0,17 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,798 euros/acción).

Remuneración al accionista

- Conforme a la política de dividendos aprobada por el Consejo de Administración de CaixaBank celebrado el 31 de enero de 2019, la remuneración correspondiente al ejercicio 2019 se realizará mediante el pago de un único dividendo en efectivo, que se abonará en torno al mes de abril de 2020 tras el cierre del ejercicio.
- Asimismo, en el Plan Estratégico 2019-2021, CaixaBank informó sobre la intención, conforme a la política de dividendos, de remunerar a los accionistas distribuyendo un importe en efectivo superior al 50 % del resultado neto consolidado, fijando el importe máximo a distribuir con cargo al ejercicio 2019 en el 60 % del beneficio neto consolidado.
- El 30 de enero de 2020, el Consejo de Administración ha informado sobre la intención de proponer a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 15 céntimos por acción en efectivo con cargo al resultado del ejercicio 2019. Este pago representaría un 53 % del resultado del ejercicio 2019, en línea con el Plan Estratégico. Asimismo, ha acordado fijar el importe máximo a distribuir con cargo al ejercicio 2020 en el 60 % del beneficio neto consolidado.

[Anexos]

Información sobre participadas

Principales participadas a 31 de diciembre de 2019:

CaixaBank	%	Negocio asignado
Telefónica	5,00%	Participaciones
Erste Group Bank	9,92%	Participaciones
Coral Homes	20,00%	Participaciones
SegurCaixa Adeslas	49,92%	Bancario y seguros
Comercia Global Payments	49,00%	Bancario y seguros
BPI	100%	BPI
BFA	48,10%	Participaciones
Banco Comercial e de Investimentos (BCI)	35,67%	Participaciones

Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda de CaixaBank

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

En millones de euros	31.12.18	30.09.19	31.12.19
Sin garantía hipotecaria	750	688	651
del que: dudoso	7	7	6
Con garantía hipotecaria	79.721	77.578	76.453
del que: dudoso	3.045	2.700	2.660
Total	80.471	78.266	77.104

Distribución según porcentaje de Loan to Value¹

En millones de euros	31.12.19					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	21.726	28.498	18.954	3.927	3.348	76.453
del que: dudosos	204	362	535	512	1.047	2.660

En millones de euros	30.09.19					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	21.668	28.984	19.489	4.014	3.423	77.578
del que: dudosos	213	373	528	517	1.069	2.700

En millones de euros	31.12.18					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	21.386	30.033	20.669	4.275	3.358	79.721
del que: dudosos	222	409	587	585	1.242	3.045

(1) 'Loan to Value' calculado en base a las últimas tasaciones disponibles de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/2016.

Ratings

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
S&P Global	BBB+	A-2	Estable	31.05.2019	AA
Fitch ²	BBB+	F2	Estable	27.09.2019	-
Moody's	Baa1	P-2	Estable	17.05.2019	Aa1
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	29.03.2019	AAA

(2) Rating de deuda senior preferente en vigilancia positiva (Rating Watch Positive).

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

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento del Grupo

1- Rentabilidad y eficiencia

a) Diferencial de la clientela:

Explicación: Diferencia entre:

- Tipo medio del rendimiento de la cartera de créditos (que se obtiene como cociente entre los ingresos del trimestre anualizados de la cartera de crédito y el saldo medio de la cartera de crédito neto del periodo estanco, trimestral).
- Tipo medio de los recursos de la actividad minorista (que se obtiene como cociente entre los costes del trimestre anualizados de los recursos de la actividad minorista y el saldo medio de los mismos del periodo estanco, trimestral, excluyendo los pasivos subordinados).

Relevancia de su uso: permite el seguimiento del diferencial entre ingresos y gastos por intereses de clientes.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.741	4.818	4.797	4.789	4.745
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	208.608	210.726	212.858	215.173	214.376
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	2,27	2,29	2,25	2,23	2,21
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	79	53	64	60	44
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	203.366	205.680	214.305	219.137	217.239
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,04	0,02	0,03	0,03	0,02
	Diferencial de la clientela (%) (a - b)	2,23	2,27	2,22	2,20	2,19

b) Diferencial de balance:

Explicación: Diferencia entre:

- Tipo medio del rendimiento de los activos (que se obtiene como cociente entre los ingresos por intereses en el trimestre anualizados y los activos totales medios del periodo estanco, trimestral).
- Tipo medio del coste de los recursos (se obtiene como cociente entre los gastos por intereses del trimestre anualizados y los recursos totales medios del periodo estanco, trimestral).

Relevancia de su uso: permite el seguimiento del diferencial entre los ingresos y gastos por intereses que generan de los activos y pasivos del balance del Grupo.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	6.959	6.939	7.276	6.971	7.038
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	384.500	393.767	406.725	407.283	407.407
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,81	1,76	1,79	1,71	1,73
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	2.055	1.922	2.298	2.043	2.154
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	384.500	393.767	406.725	407.283	407.407
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,53	0,49	0,57	0,50	0,53
	Diferencial de balance (%) (a - b)	1,28	1,27	1,22	1,21	1,20

c) ROE:

Explicación: Cociente entre el resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios) y los fondos propios más ajustes de valoración medios, de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: permite el seguimiento de la rentabilidad obtenida sobre los fondos propios.

Las ratios anteriores a 4T19 han sido reexpresadas (ver apartado 'Actividad - Balance').

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M	1.902	1.720	1.195	1.359	1.572
Denominador	Fondos propios + ajustes de valoración medios 12M	24.278	24.400	24.519	24.574	24.732
	ROE (%)	7,8%	7,1%	4,9%	5,5%	6,4%
	ROE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	-	-	7,7%	8,3%	9,0%

d) ROTE:

Explicación: Cociente entre:

- Resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios).
- Fondos propios más ajustes de valoración medios 12 meses deduciendo los activos intangibles con criterios de gestión (que se obtiene del epígrafe Activos intangibles del balance público más los activos intangibles y fondos de comercio asociados a las participadas netos de su fondo de deterioro, registrados en el epígrafe Inversiones en negocios conjuntos y asociadas del balance público).

Relevancia de su uso: indicador utilizado para medir la rentabilidad sobre el patrimonio tangible.

Las ratios anteriores a 4T19 han sido reexpresadas (ver apartado 'Actividad- Balance').

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M	1.902	1.720	1.195	1.359	1.572
Denominador	FFPP + ajustes de valoración medios excluyendo activos intangibles 12M	20.035	20.146	20.257	20.314	20.484
	ROTE (%)	9,5%	8,5%	5,9%	6,7%	7,7%
	ROTE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	-	-	9,3%	10,0%	10,8%

e) ROA:

Explicación: Cociente entre el resultado neto (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios) y los activos totales medios, de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: indica la rentabilidad obtenida en relación con los activos.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Resultado neto ajustado 12M	1.957	1.743	1.210	1.365	1.575
Denominador	Activos totales medios 12M	383.801	387.900	393.278	398.069	403.842
	ROA (%)	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%
	ROA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	-	-	0,5%	0,5%	0,6%

f) RORWA:

Explicación: Cociente entre el resultado neto (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios) y los activos totales medios ponderados por riesgo de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: indica la rentabilidad obtenida ponderando los activos por su riesgo.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Resultado neto ajustado 12M	1.957	1.743	1.210	1.365	1.575
Denominador	Activos ponderados por riesgos 12M	148.191	147.881	147.863	147.834	148.114
	RORWA (%)	1,3%	1,2%	0,8%	0,9%	1,1%
	RORWA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	-	-	1,3%	1,4%	1,5%

g) Ratio de eficiencia:

Explicación: Cociente entre los gastos de explotación (gastos de administración y amortización) y el margen bruto (o ingresos *core*¹ para el ratio de eficiencia *core*), de los últimos doce meses.

Relevancia de su uso: ratio habitual en el sector bancario para relacionar los costes con los ingresos generados.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	4.658	4.710	5.732	5.756	5.750
Denominador	Margen bruto 12M	8.767	8.614	8.558	8.476	8.605
	Ratio de eficiencia	53,1%	54,7%	67,0%	67,9%	66,8%

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.634	4.689	4.738	4.765	4.771
Denominador	Margen bruto 12M	8.767	8.614	8.558	8.476	8.605
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	52,9%	54,4%	55,4%	56,2%	55,4%

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.634	4.689	4.738	4.765	4.771
Denominador	Ingresos <i>core</i> ¹ 12M	8.217	8.236	8.210	8.235	8.316
	Ratio de eficiencia <i>core</i>	56,4%	56,9%	57,7%	57,9%	57,4%

(1) Incluye margen de intereses, comisiones, ingresos del negocio de seguros de vida riesgo, el resultado por el método de la participación de SegurCaixa Adeslas e ingresos de participadas aseguradoras de BPI.

2- Gestión del riesgo

a) Coste del riesgo:

Explicación: Cociente entre el total de dotaciones para insolvencias (12 meses) y el saldo medio bruto de créditos a la clientela y riesgos contingentes, con criterios de gestión.

Relevancia de su uso: métrica para monitorizar el coste por dotaciones para insolvencias sobre la cartera de crédito.

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	97	81	53	335
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	237.253	238.364	239.771	241.593
	Coste del riesgo (%)	0,04%	0,03%	0,02%	0,14%
	Coste del riesgo (%) excluyendo liberación extraordinaria 3T18	0,16%	0,15%	0,14%	-

b) Ratio de morosidad:

Explicación: cociente entre:

- Deudores dudosos del crédito a la clientela y de los riesgos contingentes, con criterios de gestión.
- Créditos a la clientela y riesgos contingentes brutos, con criterio de gestión.

Relevancia de su uso: métrica para monitorizar y seguir la evolución de la calidad de la cartera crediticia.

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	11.195	10.983	10.402	9.953
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	239.281	241.234	246.555	244.319
	Ratio de morosidad (%)	4,7%	4,6%	4,2%	4,1%

c) Ratio de cobertura:

Explicación: cociente entre:

- Total de fondos de deterioro del crédito a la clientela y de los riesgos contingentes, con criterios de gestión
- Deudores dudosos del crédito a la clientela y de los riesgos contingentes, con criterios de gestión.

Relevancia de su uso: métrica para monitorizar la cobertura vía provisiones de los créditos dudosos.

	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	6.014	5.908	5.608	5.330
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	11.195	10.983	10.402	9.953
	Ratio de cobertura (%)	54%	54%	54%	55%

d) Ratio de cobertura de inmuebles disponibles para la venta:

Explicación: cociente entre:

- Deuda bruta cancelada en la ejecución hipotecaria o dación del inmueble menos el valor contable neto actual del activo inmobiliario.
- Deuda bruta cancelada en la ejecución hipotecaria o dación del inmueble.

Relevancia de su uso: refleja el nivel de cobertura vía saneamientos realizados y provisiones contables de los activos adjudicados disponibles para la venta.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.209	1.339	1.420	1.499	1.576
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	740	813	863	914	958
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	469	526	557	585	618
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.209	1.339	1.420	1.499	1.576
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	39%	39%	39%	39%	39%

e) **Ratio de cobertura contable de inmuebles disponibles para la venta:**

Explicación: cociente entre:

- Cobertura contable: provisiones contables de los activos adjudicados.
- Valor contable bruto del activo inmobiliario: suma del valor contable neto y la cobertura contable.

Relevancia de su uso: indicador de cobertura de los activos adjudicados disponibles para la venta vía provisiones contables.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	285	328	366	389	414
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	740	813	863	914	958
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	285	328	366	389	414
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	1.025	1.141	1.229	1.303	1.372
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	28%	29%	30%	30%	30%

3- **Liquidez**

a) **Activos líquidos totales**

Explicación: Suma de HQLA's (*High Quality Liquid Assets* de acuerdo con lo establecido en el reglamento delegado de la Comisión Europea de 10 de octubre de 2014) y el disponible en póliza en Banco Central Europeo no HQLA's.

Relevancia de su uso: indicador de la liquidez de la entidad.

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
(a)	Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	57.093	64.061	54.112	56.437	55.017
(b)	Disponible en póliza BCE no HQLA's	22.437	21.957	33.462	33.005	34.410
	Activos Líquidos Totales (a + b)	79.530	86.018	87.574	89.442	89.427

b) **Loan to deposits:**

Explicación: cociente entre:

- Crédito a la clientela neto con criterios de gestión minorado por los créditos de mediación (financiación otorgada por Organismos Públicos).
- Recursos de la actividad de clientes en balance.

Relevancia de su uso: métrica que muestra la estructura de financiación minorista (permite valorar la proporción del crédito minorista que está financiado por recursos de la actividad de clientes).

		4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Numerador	Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	214.370	216.205	221.075	218.399	218.420
(a)	Crédito a la clientela de gestión bruto	224.693	226.432	230.867	227.876	227.406
(b)	Fondos para insolvencias	5.728	5.662	5.369	5.071	4.704
(c)	Crédito de mediación	4.595	4.565	4.423	4.406	4.282
Denominador	Recursos de la actividad de clientes en balance	204.980	211.295	220.764	218.717	218.532
	Loan to Deposits (%)	105%	102%	100%	100%	100%

Otros indicadores relevantes:

BPA (Beneficio por acción): cociente entre el resultado¹ atribuido al Grupo de los últimos doce meses y el número medio de acciones en circulación.

El **número medio de acciones en circulación** se obtiene como el saldo medio de acciones emitidas minoradas por el número medio de acciones en autocartera.

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

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

Las acciones en circulación *fully diluted* se obtiene como las acciones emitidas (minoradas por el número de acciones en autocartera), más el número de acciones resultantes de la hipotética conversión/canje de los instrumentos de deuda convertibles/canjeables emitidos, a una fecha determinada.

VTCT (Valor teórico contable tangible) por acción: cociente entre:

- Patrimonio neto minorado por los intereses minoritarios y el valor de los activos intangibles.
- Número de acciones en circulación *fully diluted* a una fecha determinada.

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

P/VTC: cociente entre el valor de cotización de la acción y el valor teórico contable.

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

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

Buffer MDA (importe máximo distribuible): nivel de capital por debajo del cual existen limitaciones al pago de dividendos, a la retribución variable y al pago de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional. Se define como los requerimientos de capital de Pilar 1 + Pilar 2 + colchones de capital + posibles déficits de AT1 y T2.

Available Distributable Items (ADIs): sobre la base de las cuentas individuales, suma del resultado y reservas de libre distribución, neto de dividendos. No se incluye la prima de emisión.

OCI (Other Comprehensive Income): Otro resultado global.

MREL (Minimum Requirement for Eligible Liabilities): requerimiento mínimo de fondos propios y pasivos elegibles con capacidad de absorción de pérdidas, incluye además de las emisiones computables para capital total, la deuda *Senior non-preferred*, la deuda *Senior preferred* y otros pasivos pari-passu a esta, a criterio de la Junta Única de Resolución.

MREL Subordinado: se compone por las emisiones computables para capital total y las emisiones de deuda *Senior non-preferred*.

(1) Resultado ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1 registrado en fondos propios.

Adaptación de la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias pública a formato gestión

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

Resultado de operaciones financieras. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto).
- Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, (neto).
- Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (neto).
- Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas (neto).
- Diferencias de cambio (neto).

Gastos de administración y amortización. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

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

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

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas y ganancias netas por modificación.
- Provisiones o reversión de provisiones.

Del que: Dotaciones para insolvencias.

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados correspondientes a Préstamos y anticipos a cobrar a la clientela con criterios de gestión.
- Provisiones o reversión de provisiones correspondientes a Provisiones para riesgos contingentes con criterios de gestión.

Del que: Otras dotaciones a provisiones.

- Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados excluyendo el saldo correspondiente a Préstamos y anticipos a cobrar a la clientela con criterios de gestión.
- Provisiones o reversión de provisiones excluyendo las provisiones correspondientes a riesgos contingentes con criterios de gestión.

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

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

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

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

Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión

Crédito a la clientela, bruto

Diciembre 2019

En millones de euros

Activos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance Público)	222.154
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(813)
Cámaras de compensación	(1.239)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(319)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	166
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	2.403
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	350
Fondos para insolvencias	4.704
Crédito a la clientela bruto con criterios de gestión	227.406

Pasivos por contratos de seguros

Diciembre 2019

En millones de euros

Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	70.807
Plusvalías asociadas a los activos afectos al negocio asegurador (excluye unit link y otros)	(13.361)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	57.446

Recursos de clientes

Diciembre 2019

En millones de euros

Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela (Balance público)	221.079
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela)	(2.878)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(2.932)
Entidades de contrapartida y otros	54
Recursos minoristas (registrados en Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	1.625
Emisiones retail y otros	1.625
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	57.446
Total recursos de clientes en balance	277.272
Activos bajo gestión	102.316
Otras cuentas¹	4.698
Total recursos de clientes	384.286

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

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Diciembre 2019

En millones de euros

Pasivos financieros a Coste Amortizado - Valores Representativos de Deuda emitidos (Balance Público)	33.648
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(3.864)
Bonos de titulización	(1.387)
Ajustes por valoración	(969)
Con naturaleza minorista	(1.625)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	117
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria¹	2.932
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	32.716

(1) 2.899 millones de euros de cédulas multicedentes (netas de emisiones retenidas) y 33 millones de euros de depósitos subordinado.

Activos adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler)

Diciembre 2019

En millones de euros

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Balance Público)	1.354
Otros activos no adjudicados	(415)
Existencias en epígrafe - Resto activos (Balance Público)	19
Activos adjudicados disponibles para la venta	958
Activos tangibles (Balance Público)	7.282
Activos tangibles de uso propio	(4.915)
Otros activos	(273)
Activos adjudicados en alquiler	2.094

Series históricas de la cuenta de resultados por perímetro CABK y BPI

a) Evolución trimestral de la cuenta de resultados y ratios de solvencia

En millones de euros	CABK				
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen de intereses	1.124	1.135	1.141	1.139	1.138
Ingresos por dividendos	1		103	10	24
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	72	125	91	99	77
Comisiones netas	629	590	569	552	573
Resultado de operaciones financieras	14	20	213	42	(52)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	149	143	134	130	132
Otros ingresos y gastos de explotación	(176)	(35)	(123)	(35)	(227)
Margen bruto	1.813	1.978	2.128	1.937	1.665
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.059)	(1.073)	(1.087)	(1.089)	(1.062)
Gastos extraordinarios			(978)		
Margen de explotación	754	905	63	848	603
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	754	905	1.041	848	603
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(221)	(109)	(97)	(146)	(135)
Otras dotaciones a provisiones	(87)	(60)	(43)	(48)	(146)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(84)	(45)	(22)	(18)	(98)
Resultado antes de impuestos	362	691	(99)	636	224
Impuesto sobre Sociedades	(75)	(172)	102	(164)	35
Resultado después de impuestos	287	519	3	472	259
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	2			23
Resultado atribuido al Grupo	286	517	3	472	236
Activos ponderados por riesgo	129.882	131.755	129.964	131.644	129.015
CET1	11,8%	11,5%	11,3%	11,3%	11,3%
Capital Total	15,6%	15,2%	15,4%	15,3%	15,3%

En millones de euros	BPI				
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen de intereses	107	107	100	98	98
Ingresos por dividendos	1		48		
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	9	10	11	8	24
Comisiones netas	65	66	67	60	72
Resultado de operaciones financieras	(1)	4		6	7
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación	1		(18)		
Margen bruto	182	187	208	172	201
Gastos de administración y amortización recurrentes	(115)	(116)	(117)	(115)	(106)
Gastos extraordinarios	(1)				(13)
Margen de explotación	66	71	91	57	82
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	67	71	91	57	95
Pérdidas por deterioro de activos financieros	133	25	16	23	88
Otras dotaciones a provisiones	3				3
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(1)	1		2	(160)
Resultado antes de impuestos	201	97	107	82	13
Impuesto sobre Sociedades	(48)	30	(21)	(21)	(27)
Resultado después de impuestos	153	127	86	61	(14)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					5
Resultado atribuido al Grupo	153	127	86	61	(19)
Activos ponderados por riesgo	17.949	17.577	17.367	17.248	16.928
CET1	13,4%	12,7%	13,1%	13,5%	13,2%
Capital Total	16,6%	15,9%	14,8%	15,2%	14,9%

b) Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas del margen de intereses

En millones de euros	CAIXABANK														
	4T19			3T19			2T19			1T19			4T18		
	S.medio	R/C	Tipo %												
Intermediarios financieros	22.065	32	0,57	19.327	29	0,60	29.465	44	0,60	21.638	41	0,76	19.625	42	0,86
Cartera de créditos (a)	193.221	1.098	2,25	194.270	1.106	2,26	192.144	1.097	2,29	190.052	1.091	2,33	187.960	1.096	2,31
Valores representativos de deuda	29.095	62	0,85	30.106	76	1,00	31.410	88	1,12	34.450	85	1,00	31.421	85	1,08
Otros activos con rendimiento	64.826	468	2,86	64.955	429	2,62	60.071	472	3,15	56.592	383	2,75	54.478	416	3,03
Resto de activos	69.921	1	-	70.700	4	-	65.653	4	-	63.787	3	-	63.961	3	-
Total activos medios (b)	379.128	1.661	1,74	379.358	1.644	1,72	378.743	1.705	1,81	366.519	1.603	1,77	357.445	1.642	1,82
Intermediarios financieros	27.374	(50)	0,73	26.142	(57)	0,86	38.949	(69)	0,71	38.977	(60)	0,63	37.596	(50)	0,53
Recursos de la actividad minorista (c)	194.650	(12)	0,03	196.676	(15)	0,03	192.238	(16)	0,03	184.227	(12)	0,03	182.176	(14)	0,03
Ahorro a la vista	172.200	(7)	0,02	172.872	(9)	0,02	168.138	(11)	0,03	161.054	(9)	0,02	158.563	(11)	0,03
Ahorro a vencimiento	22.450	(5)	0,10	23.804	(6)	0,10	24.101	(5)	0,09	23.173	(3)	0,05	23.614	(3)	0,06
Ahorro a plazo	19.511	(5)	0,10	20.460	(6)	0,11	20.835	(5)	0,10	20.466	(3)	0,06	20.827	(3)	0,06
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.939	-	-	3.344	-	-	3.265	-	-	2.707	-	-	2.786	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	28.302	(56)	0,78	27.455	(60)	0,87	27.440	(59)	0,86	25.889	(57)	0,89	25.415	(62)	0,97
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,32	5.400	(19)	1,36	5.400	(19)	1,40	5.400	(18)	1,36	5.723	(21)	1,44
Otros pasivos con coste	74.139	(390)	2,08	73.771	(347)	1,87	68.421	(390)	2,29	65.286	(307)	1,91	63.100	(352)	2,21
Resto de pasivos	49.263	(11)	-	49.914	(11)	-	46.295	(11)	-	46.740	(10)	-	43.435	(5)	-
Total recursos medios (d)	379.128	(537)	0,56	379.358	(509)	0,53	378.743	(564)	0,60	366.519	(464)	0,51	357.445	(504)	0,56
Margen de intereses	1,124			1,135			1,141			1,139			1,138		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	2,22			2,23			2,26			2,30			2,28		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,18			1,19			1,21			1,26			1,26		

En millones de euros	BPI														
	4T19			3T19			2T19			1T19			4T18		
	S.medio	R/C	Tipo %												
Intermediarios financieros	2.423	7	1,12	2.072	5	0,98	2.449	3	0,45	2.095	4	0,74	1.942	3	0,63
Cartera de créditos (a)	21.286	99	1,84	21.044	101	1,91	20.889	99	1,89	20.854	97	1,89	20.815	100	1,90
Valores representativos de deuda	5.305	10	0,78	5.376	9	0,66	5.414	9	0,67	5.172	9	0,68	4.946	13	1,08
Otros activos con rendimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de activos	3.101	1	-	3.201	3	-	3.279	2	-	3.195	2	-	3.303	4	-
Total activos medios (b)	32.115	117	1,44	31.693	118	1,47	32.031	113	1,41	31.316	112	1,45	31.006	120	1,54
Intermediarios financieros	3.299	(1)	0,14	3.030	(1)	0,08	3.462	(1)	0,16	3.726	(2)	0,22	4.065	(2)	0,15
Recursos de la actividad minorista (c)	22.793	2	(0,03)	22.752	-	-	22.574	-	-	21.961	(1)	0,02	21.756	(6)	0,11
Ahorro a la vista	14.390	-	-	14.246	-	-	13.994	-	-	13.258	-	-	13.123	-	-
Ahorro a vencimiento	8.403	2	(0,08)	8.506	-	(0,01)	8.580	-	-	8.703	(1)	0,05	8.633	(6)	0,28
Ahorro a plazo	8.403	2	(0,08)	8.506	-	(0,01)	8.580	-	-	8.703	(1)	0,05	8.633	(6)	0,28
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	1.057	(4)	1,54	1.098	(4)	1,47	1.254	(4)	1,41	845	(4)	2,04	520	(4)	3,38
Pasivos subordinados	300	(4)	5,47	300	(4)	5,63	300	(4)	5,59	300	(4)	5,55	300	(4)	5,55
Otros pasivos con coste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de pasivos	4.666	(3)	-	4.513	(2)	-	4.441	(4)	-	4.484	(3)	-	4.365	(6)	-
Total recursos medios (d)	32.115	(10)	0,11	31.693	(11)	0,13	32.031	(13)	0,16	31.316	(14)	0,18	31.006	(22)	0,29
Margen de intereses	107			107			100			98			98		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,87			1,91			1,89			1,87			1,79		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,33			1,34			1,25			1,27			1,25		

c) Evolución trimestral de las comisiones

En millones de euros	CAIXABANK				
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Comisiones bancarias, valores y otros	361	342	327	317	332
Comercialización de seguros	40	36	42	42	38
Fondos de inversión, carteras y sicav's	134	129	121	118	126
Planes de pensiones	62	54	54	51	55
Unit Link y otros	32	29	25	24	22
Comisiones netas	629	590	569	552	573

En millones de euros	BPI				
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Comisiones bancarias, valores y otros	40	38	40	35	43
Comercialización de seguros	12	15	13	13	14
Fondos de inversión, carteras y sicav's	9	9	9	9	11
Planes de pensiones		1			1
Unit Link y otros	4	3	5	3	3
Comisiones netas	65	66	67	60	72

d) Evolución trimestral de los gastos de administración y amortización

En millones de euros	CAIXABANK				
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen bruto	1.813	1.978	2.128	1.937	1.665
Gastos de personal	(661)	(670)	(698)	(703)	(673)
Gastos generales	(273)	(276)	(273)	(275)	(294)
Amortizaciones	(125)	(127)	(116)	(111)	(95)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.059)	(1.073)	(1.087)	(1.089)	(1.062)
Gastos extraordinarios			(978)		

En millones de euros	BPI				
	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
Margen bruto	182	187	208	172	201
Gastos de personal	(62)	(61)	(62)	(61)	(60)
Gastos generales	(36)	(38)	(39)	(37)	(37)
Amortizaciones	(17)	(17)	(16)	(17)	(9)
Gastos administración y amortización recurrentes	(115)	(116)	(117)	(115)	(106)
Gastos extraordinarios	(1)				(13)

e) Evolución ratio de mora

	CAIXABANK			BPI		
	31.12.19	30.09.19	31.12.18	31.12.19	30.09.19	31.12.18
Créditos a particulares	4,5%	4,6%	4,8%	3,1%	3,6%	3,9%
Adquisición vivienda	3,5%	3,5%	3,8%	3,0%	3,5%	3,8%
Otras finalidades	6,9%	7,1%	7,3%	4,0%	4,3%	4,3%
Créditos a empresas	3,3%	4,2%	5,5%	2,9%	4,6%	5,1%
Sectores productivos ex-promotores	2,9%	4,0%	4,7%	2,5%	4,3%	4,7%
Promotores	7,5%	7,5%	14,1%	19,8%	21,6%	22,9%
Sector Público	0,4%	0,4%	0,4%		0,1%	-
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,7%	4,1%	4,7%	3,0%	3,9%	4,2%

Indicadores de actividad por geografía

En esta visión adicional de la actividad del Grupo, los créditos y recursos se presentan en función de la geografía donde han sido originados (por ejemplo, los créditos y recursos de BPI Vida, BPI Gestao de Activos, BPI Global Investment Fund y el negocio de tarjetas se clasifican en Portugal, y no en España de donde dependen societariamente).

España

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	111.164	112.300	(1,0)	114.275	(2,7)
Adquisición de vivienda	77.104	78.266	(1,5)	80.471	(4,2)
Otras finalidades	34.060	34.034	0,1	33.804	0,8
del que: Consumo	13.348	13.135	1,6	11.786	13,3
Créditos a empresas	81.453	79.804	2,1	76.140	7,0
Sectores productivos ex-promotores	75.595	73.852	2,4	70.015	8,0
Promotores	5.858	5.952	(1,6)	6.125	(4,4)
Sector Público	9.968	11.128	(10,4)	10.202	(2,3)
Crédito a la clientela bruto	202.585	203.232	(0,3)	200.617	1,0
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	195.723	196.261	(0,3)	183.558	6,6
Ahorro a la vista	175.077	174.171	0,5	161.418	8,5
Ahorro a plazo	20.646	22.090	(6,5)	22.140	(6,7)
Pasivos por contratos de seguro	52.891	51.628	2,4	49.330	7,2
del que: Unit Link y otros	9.599	8.574	12,0	6.739	42,4
Cesión temporal de activos y otros	1.278	1.440	(11,3)	2.044	(37,5)
Recursos en balance	249.892	249.329	0,2	234.932	6,4
Fondos de inversión, cartera y sicav's	63.189	61.970	2,0	59.275	6,6
Planes de pensiones	30.637	29.466	4,0	26.589	15,2
Activos bajo gestión	93.826	91.436	2,6	85.864	9,3
Otras cuentas	3.129	4.726	(33,8)	3.156	(0,9)
Total recursos de clientes	346.847	345.491	0,4	323.952	7,1

Portugal

En millones de euros	31.12.19	30.09.19	Var. %	31.12.18	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	13.170	12.916	2,0	12.771	3,1
Adquisición de vivienda	11.371	11.179	1,7	11.171	1,8
Otras finalidades	1.799	1.737	3,6	1.600	12,4
del que: Consumo	1.380	1.318	4,7	1.160	19,0
Créditos a empresas	9.855	9.945	(0,9)	9.677	1,8
Sectores productivos ex-promotores	9.650	9.754	(1,1)	9.500	1,6
Promotores	205	191	7,3	177	15,8
Sector Público	1.796	1.783	0,7	1.628	10,3
Crédito a la clientela bruto	24.821	24.644	0,7	24.076	3,1
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	22.809	22.456	1,6	21.422	6,5
Ahorro a la vista	14.475	14.151	2,3	12.838	12,8
Ahorro a plazo	8.334	8.305	0,3	8.584	(2,9)
Pasivos por contratos de seguro	4.555	4.480	1,7	4.120	10,6
del que: Unit Link y otros	2.650	2.538	4,4	2.314	14,5
Cesión temporal de activos y otros	16	17	(5,9)	16	-
Recursos en balance	27.380	26.953	1,6	25.558	7,1
Fondos de inversión, cartera y sicav's	5.395	5.163	4,5	5.267	2,4
Planes de pensiones	3.095	3.078	0,6	2.820	9,8
Activos bajo gestión	8.490	8.241	3,0	8.087	5,0
Otras cuentas	1.569	1.671	(6,1)	1.952	(19,6)
Total recursos de clientes	37.439	36.865	1,6	35.597	5,2

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero o la oferta de venta, intercambio, adquisición o invitación para adquirir cualquier clase de valores, producto o servicios financieros de CaixaBank, S. A. (en lo sucesivo, la Compañía) o de cualquier otra de las sociedades mencionadas en él. Toda persona que en cualquier momento adquiera un valor debe hacerlo solo en base a su propio juicio o por la idoneidad del valor para su propósito y basándose solamente en la información pública contenida en la documentación pública elaborada y registrada por el emisor en contexto de esa información concreta, recibiendo asesoramiento si lo considera necesario o apropiado según las circunstancias, y no basándose en la información contenida en este documento.

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

Los estados financieros pasados y tasas de crecimiento anteriores no deben entenderse como una garantía de la evolución, resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluyendo el beneficio por acción). Ningún contenido en este documento debe ser tomado como una previsión de resultados o beneficios futuros. Adicionalmente, debe tenerse en cuenta que este documento se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por CaixaBank y por el resto de entidades integradas en el Grupo, e incluye ciertos ajustes y reclasificaciones que tienen por objetivo homogeneizar los principios y criterios seguidos por las sociedades integradas con los de CaixaBank. Por ello, y en concreto en relación con BPI, los datos contenidos en el presente documento pueden no coincidir en algunos aspectos con la información financiera publicada por dicha entidad.

Se advierte expresamente de que este documento contiene datos suministrados por terceros considerados fuentes de información fiables generalmente, si bien no se ha comprobado su exactitud. Ninguno de sus administradores, directores o empleados están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión. Asimismo, en su reproducción a través de cualquier medio, la Compañía podrá introducir las modificaciones que estime convenientes u omitir parcial o totalmente los elementos actuales y, en caso de discrepancia con esta versión, no asume ninguna responsabilidad. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular se advierte de que este documento contiene información financiera no auditada.

De acuerdo con las Medidas Alternativas del Rendimiento ("MAR", también conocidas por sus siglas en inglés como APMs, Alternative Performance Measures) definidas en las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057) ("las Directrices ESMA"), este informe utiliza ciertas MAR, que no han sido auditadas, con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión de la evolución financiera de la compañía. Estas medidas deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), también conocidas por sus siglas en inglés como "IFRS" (International Financial Reporting Standards). Asimismo, tal y como el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables. Consúltense el informe para el detalle de las MAR utilizadas, así como para la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los indicadores presentados en los estados financieros consolidados elaborados bajo las NIIF.

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

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



Relación con inversores y analistas

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



2018 Constituent
MSCI ESG
Leaders Indexes



Mejor Banco en España 2019
Mejor Banca Responsable
en Europa Occidental 2019
Mejor Transformación Bancaria
en Europa Occidental 2019



Mejor Banco en España 2019
Mejor Banco en Europa
Occidental 2019



Mejor Entidad de Banca Privada
en España 2019