

Actividad y resultados

Enero-Diciembre

2020



[Contenidos]

- 04 **Datos relevantes del Grupo**
- 05 **Información clave**
- 09 **Evolución macroeconómica y de mercados financieros**
- 11 **Resultados**
- 20 **Actividad**
- 24 **Gestión del riesgo**
- 29 **Liquidez y estructura de financiación**
- 31 **Gestión de capital**
- 34 **Resultados por segmentos de negocio**
- 46 **La Acción CaixaBank**
- 48 **Anexos**
 - 48 **Información sobre participadas**
 - 48 **Ratings**
 - 49 **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 consolidada, 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 ha 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 CaixaBank, en adelante “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. Determinada información financiera de este informe ha sido redondeada y, concretamente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

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 decidió aplicar la exención temporal de aplicar IFRS9 a las inversiones financieras de las compañías aseguradoras del Grupo para aquellos periodos anteriores al 1 de enero de 2021. Actualmente esta fecha está siendo revisada por parte de la Comisión Europea y se espera su alineación con la entrada en vigor de la nueva norma NIIF17 Contratos de Seguro (prevista el 1 de enero de 2023), 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 la aplicación de IFRS9 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. De forma consistente con esta presentación, los saldos de las provisiones técnicas correspondientes a *Unit Link* y Renta Vitalicia Inversión Flexible (parte gestionada) también quedan incluidas en el epígrafe ‘Pasivos afectos al negocio asegurador’.

Posicionamiento comercial

CLIENTES

15,2
millones

ACTIVIDAD

415.408

MM € de recursos de clientes

451.520

MM € de activo total

243.924

MM € de créditos a la clientela

Métricas de balance

GESTIÓN DEL RIESGO

3,3 %

ratio de morosidad

67 %

ratio de cobertura
de la morosidad

0,75 %

Coste del riesgo (12 meses)

SOLVENCIA

13,6 %

CET1

18,1 %

Capital Total

26,3 %

MREL

LIQUIDEZ

114.451

MM € de activos líquidos totales

248 %

liquidity coverage ratio (LCR),
media 12 meses

145 %

NSFR Ratio

Rentabilidad y eficiencia

1.401

negocio
bancario y
seguros

1.381

MM € de resultado
atribuido al Grupo

-194

participaciones

174

BPI

54,5%

ratio de eficiencia (12 meses)

6,1 %

ROTE 12 meses

5,1 %

ROTE 12 meses recurrente del
negocio bancario y seguros

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros / %	Enero - Diciembre		Variación	4T20	Variación trimestral
	2020	2019			
RESULTADOS					
Margen de intereses	4.900	4.951	(1,0%)	1.253	2,5%
Comisiones netas	2.576	2.598	(0,9%)	671	5,1%
Ingresos core	8.310	8.316	(0,1%)	2.152	2,8%
Margen bruto	8.409	8.605	(2,3%)	2.149	0,3%
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.579)	(4.771)	(4,0%)	(1.095)	(3,9%)
Margen de explotación	3.830	2.855	34,2%	1.055	5,1%
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.830	3.834	(0,1%)	1.055	5,1%
Resultado atribuido al Grupo	1.381	1.705	(19,0%)	655	25,6%
INDICADORES DE RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia	54,5%	66,8%	(12,3)	54,5%	(1,9)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	54,5%	55,4%	(0,9)	54,5%	(1,9)
ROE	5,0%	6,4%	(1,4)	5,0%	0,8
ROTE	6,1%	7,7%	(1,6)	6,1%	1,1
ROA	0,3%	0,4%	(0,1)	0,3%	0,1
RORWA	0,8%	1,1%	(0,3)	0,8%	0,1
BALANCE Y ACTIVIDAD					
Activo Total	451.520	391.414	15,4%	449.310	0,5%
Patrimonio neto	25.278	25.151	0,5%	24.551	3,0%
Recursos de clientes	415.408	384.286	8,1%	404.422	2,7%
Crédito a la clientela, bruto	243.924	227.406	7,3%	241.877	0,8%
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	8.601	8.794	(193)	9.078	(477)
Ratio de morosidad	3,3%	3,6%	(0,3)	3,5%	(0,2)
Coste del riesgo (últimos 12 meses)	0,75%	0,15%	0,60	0,67%	0,08
Provisiones para insolvencias	5.755	4.863	892	5.883	(128)
Cobertura de la morosidad	67%	55%	12	65%	2
Adjudicados netos disponibles para la venta ¹	930	958	(28)	973	(43)
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	42%	39%	3	40%	2
LIQUIDEZ					
Activos líquidos totales	114.451	89.427	25.024	110.729	3.722
Liquidity Coverage Ratio (últimos 12 meses)	248%	186%	62	224%	24
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	145%	129%	16	141%	4
Loan to deposits	97%	100%	(3)	98%	(1)
SOLVENCIA²					
Common Equity Tier 1 (CET1)	13,6%	12,0%	1,6	12,5%	1,1
Tier 1	15,7%	13,5%	2,2	14,0%	1,7
Capital total	18,1%	15,7%	2,4	16,3%	1,8
MREL	26,3%	21,8%	4,5	23,7%	2,6
Activos ponderados por riesgo (APR)	144.059	147.880	(3.821)	145.731	(1.672)
Leverage Ratio	5,6%	5,9%	(0,3)	5,1%	0,5
ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	2,101	2,798	(0,697)	1,813	0,288
Capitalización bursátil	12.558	16.727	(4.169)	10.837	1.721
Valor teórico contable (€/acción)	4,22	4,20	0,02	4,10	0,12
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,49	3,49	-	3,38	0,11
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,21	0,26	(0,05)	0,17	0,04
PER (Precio / Beneficios; veces)	10,14	10,64	(0,50)	10,49	(0,35)
P/ VTC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,60	0,80	(0,20)	0,54	0,06
OTROS DATOS (número)					
Empleados	35.434	35.736	(302)	35.617	(183)
Oficinas ³	4.208	4.595	(387)	4.315	(107)
de las que: oficinas retail España	3.571	3.918	(347)	3.672	(101)

(1) Exposición en España.

(2) Datos a septiembre 2020 actualizados con COREP.

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

Información clave

Nuestra entidad

La visión de CaixaBank es ser un grupo financiero líder e innovador, con el mejor servicio al cliente y referente en banca socialmente responsable.

Experiencia de cliente

- Con una base de **13,4 millones de clientes en España**, CaixaBank ofrece una plataforma única de distribución omnicanal y con capacidad multiproducto que evoluciona constantemente para anticiparse a las necesidades y preferencias de nuestros clientes.

CaixaBank ha sido premiado en 2020 como **mejor entidad del mundo en banca de particulares** por segunda vez en su historia, **mejor banco en Europa Occidental** por segundo año consecutivo y, **mejor banco en España** por sexto año consecutivo, por la revista estadounidense *Global Finance*. Asimismo, CaixaBank ha revalidado su reconocimiento como **mejor entidad de banca privada en España** en los *Global Private Banking Awards* que otorgan las revistas británicas *The Banker* y *PWM (Grupo Financial Times)*.

Nuestra vocación de servicio al cliente nos permite alcanzar sólidas cuotas de mercado¹:

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión	Seguros de vida	Planes de pensiones	Facturación tarjetas	Créditos al consumo
16,2%	15,6%	17,5%	29,3%	26,3%	23,3%	16,3%

- BPI cuenta con una base de **1,9 millones de clientes en Portugal** con cuotas² de mercado del 10,7 % en créditos y 11,3 % en recursos de clientes.

BPI ha sido reconocido como **banco del año en Portugal** por la revista británica *The Banker* por su solidez financiera, así como por su respuesta a la pandemia y el apoyo a clientes y a la sociedad. Asimismo, BPI ha obtenido en 2020 los cuatro principales premios de reconocimiento de marca en Portugal: el **premio Cinco Estrelas** en la categoría de grandes bancos por la satisfacción y reconocimiento de los clientes, el **premio Escolha do Consumidor** en la categoría de grandes bancos por la puntuación más alta en los atributos que más importan a los consumidores, el **premio Superbrands** por séptimo año consecutivo como la marca de excelencia, y el **premio como marca de confianza en Portugal** otorgado por *Reader's Digest*.

PWM y *The Banker* han reconocido a BPI como **mejor entidad de banca privada en Portugal** en los 2020 *Global Private Banking Awards*, y **mejor banca privada de Europa** por su tecnología de gestión de carteras 2020 en los *Wealth Tech Awards*. *World Agility Forum* ha premiado a BPI como *Best Agile Leadership*.

Transformación digital

- CaixaBank sigue reforzando su **liderazgo en banca digital** con un porcentaje de clientes digitales³ del 67,6 %, manteniendo un firme compromiso con la transformación digital y apostando por el acompañamiento a las empresas innovadoras con potencial de crecimiento.
- CaixaBank ha sido elegido **mejor banco digital en banca de particulares en España** por quinto año consecutivo por *Global Finance*. Además, la app CaixaBankNow ha sido elegida **mejor aplicación móvil de banca de particulares en Europa Occidental**. Por otro lado, la aplicación CaixaBank Pay ha sido destacada, además, como la **mejor iniciativa de pagos por móvil para particulares en 2020** en los *Pay Tech Awards*.

(1) 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.

(2) 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.

(3) Clientes persona física de entre 20 y 74 años con al menos un acceso en CaixaBankNow en los últimos 12 meses.

- PWM y *The Banker* han elegido a CaixaBank como **mejor entidad de banca privada en Europa** por su visión y cultura digital 2020 en los *Wealth Tech Awards*, resultado del impulso a la innovación y la mejora del servicio al cliente. Además, la entidad quedó segunda en el *ránking* mundial en la categoría de Análisis de *Big Data* e Inteligencia Artificial.
- CaixaBank es la primera entidad¹ en número de clientes y operaciones realizadas a través de *Bizum*.

Cultura centrada en las personas

- El **equipo humano** en el centro de la organización, con nuevas formas de trabajo más ágiles y colaborativas.
- CaixaBank está incluida en el **Índice de Igualdad de Género de Bloomberg**, un selectivo que distingue a las compañías más comprometidas con la igualdad de género a través de sus políticas y la transparencia en la divulgación de sus programas y datos relacionados con el género.
- CaixaBank en 2020 ha acordado un nuevo **Plan de Igualdad** para fomentar la diversidad, potenciar la presencia de mujeres en posiciones directivas y reforzar la conciliación. En este sentido, CaixaBank se ha **adherido al programa internacional para fomentar la igualdad de género Target Gender Equality** promovido por el Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Gestión responsable y compromiso con la sociedad

- El Grupo CaixaBank está **comprometido en ser un elemento clave que ayude a mitigar los efectos de la crisis sanitaria derivada de la Covid-19**, apoyando con todos sus medios humanos, tecnológicos y financieros la concesión de crédito y otras actuaciones que ayuden a las familias, empresas y a la sociedad en general.

Entre las principales medidas llevadas a cabo durante 2020 destacan, en el ámbito de las familias, las moratorias legales y sectoriales sobre préstamos hipotecarios y de consumo, así como el anticipo de prestaciones de jubilación, desempleo y suspensión temporal de empleo. En el ámbito de las empresas se ha impulsado la concesión de crédito con y sin garantía estatal (ICO). Asimismo, se ha apoyado a la sociedad, llevando a cabo diferentes actuaciones. Por todo lo anterior, la revista británica *Euromoney* y la estadounidense *Global Finance* han premiado a CaixaBank por su **liderazgo y compromiso social en respuesta a la crisis de la Covid-19**.

En un ejercicio de prudencia y responsabilidad, CaixaBank adoptó al inicio de la crisis sanitaria² las siguientes medidas:

- Reducir el dividendo en efectivo del ejercicio 2019 a 0,07 euros por acción desde los 0,15 euros inicialmente previstos.
 - Tras considerar nuevos aspectos regulatorios y supervisores, reducir al 11,5 % el objetivo de la ratio de solvencia CET1 desde el 12 % establecido en el Plan Estratégico 2019-2021 para diciembre de 2021.
 - En relación con la política de dividendos consistente en la distribución de un dividendo en efectivo superior al 50 % del beneficio neto consolidado, el Consejo de Administración acordó modificarla exclusivamente para el ejercicio 2020, limitando la distribución a un dividendo en efectivo en un porcentaje no superior al 30 % del beneficio neto consolidado.
 - Siguiendo un principio de prudencia en la remuneración variable, y como acto de corresponsabilidad de la Alta Dirección de CaixaBank con la Entidad, el Consejero Delegado y los miembros del Comité de Dirección han decidido renunciar a su retribución variable de 2020.
- CaixaBank, a través de sus filiales VidaCaixa y CaixaBank Asset Management, ha revalidado la **máxima calificación (A+) en inversión responsable según los Principios para la Inversión Responsable** (PRI, en sus siglas en inglés), en reconocimiento al firme compromiso de la entidad por dar impulso a la **inversión sostenible**, a través de la integración de criterios sociales, ambientales y de buen gobierno en sus decisiones y productos de inversión. BPI Gestao de Activos ha obtenido por primera vez la misma calificación.

(1) Última información disponible. Fuente: Sociedad de Procedimientos de Pago, S.L.(Bizum).

(2) Véase información privilegiada # 119 en CNMV (26 de marzo de 2020) para mayor detalle.

- Por otra parte, en el ámbito medioambiental, *Carbon Disclosure Project* incluye a **CaixaBank en la lista A- de empresas líderes contra el cambio climático**. CaixaBank es *carbon neutral* desde 2018.

Asimismo, el *Dow Jones Sustainability Index* ha incluido a CaixaBank, por noveno año consecutivo, entre los **mejores bancos cotizados del mundo en materia de sostenibilidad**, obteniendo la máxima puntuación en las áreas de inclusión financiera e información social y medioambiental.

CaixaBank está **adherida al Compromiso Colectivo de Naciones Unidas** para la acción climática, para que el sector financiero facilite la transición económica hacia un modelo sostenible. En 2020 CaixaBank ha cerrado **operaciones de financiación sostenible**, situándola como una de las **entidades líderes en Europa** según el ranking de Refinitiv.

Rentabilidad atractiva y solidez financiera

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido del ejercicio 2020 se sitúa en 1.381 millones de euros** (-19,0 % respecto a 2019).

El resultado de 2020 incluye el registro de una provisión extraordinaria anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19 (1.252 millones de euros brutos), entre otros aspectos singulares. Asimismo, el resultado de 2019 estaba afectado por el registro del acuerdo laboral (978 millones de euros brutos).

- El **crédito a la clientela bruto** alcanza los 243.924 millones de euros con un crecimiento del +7,3 % en el año, como consecuencia esencialmente del aumento del crédito a empresas (+16,6 %).
- Los **recursos de clientes** aumentan en el año un 8,1 %, con fuerte crecimiento de los depósitos a la vista. Los activos bajo gestión aumentan tanto por suscripciones como por la recuperación a lo largo del ejercicio de los mercados tras la caída registrada en el primer trimestre.

Gestión del riesgo

- La **ratio de morosidad** se sitúa en el **3,3 %** (-30 puntos básicos en el año) y la **ratio de cobertura** incrementa hasta el **67 %** (+12 puntos porcentuales en el año) tras el refuerzo de provisiones.
- El **coste del riesgo (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,75 %** tras las referidas provisiones.

Gestión de la liquidez

- Los **activos líquidos totales** se sitúan en **114.451 millones de euros**, con un crecimiento de 25.024 millones de euros en el año debido principalmente a la generación y aportación de colaterales a la póliza del BCE.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR) a 31 de diciembre de 2020 es del **276 %**, mostrando una holgada posición de liquidez (248 % LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.

Gestión de capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el **13,6 %**.

La evolución anual de +161 puntos básicos recoge +32 puntos básicos por el impacto extraordinario de la reducción del dividendo con cargo al 2019, como una de las medidas adoptadas por el Consejo de Administración a raíz de la Covid-19, así como +55 puntos básicos por la aplicación del ajuste transitorio de la normativa IFRS9.

El resto de la evolución acumulada se explica por +99 puntos básicos de variación orgánica, -15 puntos básicos por la previsión de dividendos del año y -10 puntos básicos por la evolución de los mercados y otros, que incluye el impacto de la venta parcial de Comercia, la provisión sobre la participación en Erste Group Bank y la entrada en vigor del nuevo tratamiento del *software*.

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 se sitúa en el 13,1 %.
- La ratio **Tier 1** alcanza el **15,7 %**, el **Capital Total** el **18,1 %** y el **leverage ratio** el **5,6 %**.
- En relación con el requerimiento de MREL (22,09 % de los APRs a nivel consolidado en enero 2022), CaixaBank cuenta con una ratio sobre APRs del 26,3 %, considerando la totalidad de los pasivos actualmente elegibles por la Junta Única de Resolución. A nivel subordinado, excluyendo la deuda *Senior preferred* y otros pasivos *pari passu*, la ratio MREL alcanza el 22,7 % de los APRs, confortablemente por encima del requerimiento regulatorio del 16,26 % de APRs para enero 2022.

Acuerdo de fusión con Bankia

El 17 de septiembre de 2020, los Consejos de Administración de CaixaBank y Bankia, S.A. acordaron aprobar y suscribir el proyecto común de fusión por absorción de Bankia, S.A. por CaixaBank con una ecuación de canje de 0,6845 acciones de CaixaBank por cada acción de Bankia. El canje se atenderá con acciones de nueva emisión de CaixaBank.

El proyecto común de fusión fue aprobado en las juntas generales de accionistas de CaixaBank y de Bankia, que tuvieron lugar a principios de diciembre de 2020. El nombramiento de los nuevos consejeros para la etapa posterior a la fusión también fue aprobado por la junta general de CaixaBank.

Se prevé que la fusión se materialice durante el primer trimestre del 2021 -sujeto a que se obtengan las autorizaciones regulatorias y administrativas correspondientes- y que la integración operativa entre las dos entidades se ejecute antes de finalizar 2021.

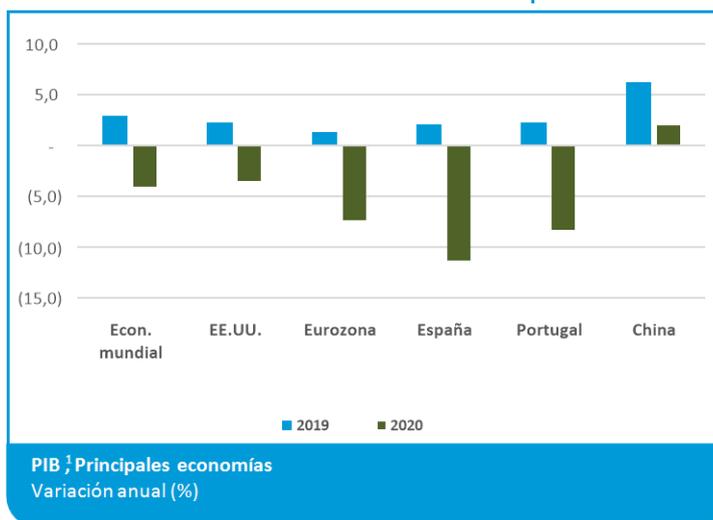
Como resultado de esta operación:

- Se espera generar sinergias anuales de costes de alrededor de 770 millones y nuevos ingresos anuales de alrededor de 290 millones.
- Los objetivos de solvencia de la entidad establecerán un buffer de entre 250 y 300 puntos básicos sobre el requerimiento regulatorio SREP, y una ratio CET1 de entre el 11,0 % y el 11,5 % sin considerar ajustes transicionales IFRS9.

Evolución macroeconómica y de mercados financieros

Escenario económico mundial

En 2020, la Covid-19, y las restricciones a la actividad necesarias para contenerla, sumieron al **mundo** en una recesión abrupta y generalizada (caída estimada del PIB mundial del 3,9 %). Su impacto económico se notó con fuerza a lo largo del primer semestre del año. Entre los emergentes, el PIB de China se contrajo un 10,0 % intertrimestral en el primer trimestre, mientras que las economías avanzadas sufrieron caídas severas en el segundo trimestre (EE.UU.: -9,0 % intertrimestral; Eurozona: -11,8 %; Japón: -8,2 %; Reino Unido: -19,8 %). Tras estos desplomes, la retirada de las restricciones a la movilidad accionó una reactivación económica y, en el tercer trimestre, el PIB de las principales economías internacionales rebotó de manera notable (EE.UU.: +7,4 % intertrimestral; Eurozona: +12,7 %; Japón: +5,0 %; Reino Unido: +15,5 %). Sin embargo, la actividad todavía permanece lejos de recuperar sus niveles prepandemia (China es la excepción) y, de hecho, los indicadores sugieren que la recuperación se ha ido frenando en el cuarto trimestre de 2020, a medida que repuntaban las infecciones por Covid-19. Con todo, los nuevos rebotes se están atajando con medidas acotadas y la situación es distinta, en sentido positivo, a la vivida la primavera pasada. Pero, previsiblemente, la economía mundial seguirá operando en un entorno de elevada incertidumbre.



La evolución de la pandemia y los avances médicos seguirán siendo el gran determinante del escenario en los próximos trimestres. Por un lado, la incertidumbre y las restricciones a la movilidad que se vayan tomando localmente frente a los rebotes limitarán la capacidad de recuperación de la actividad económica en los próximos meses. Por otro lado, los últimos avances médicos, y en particular el desarrollo de vacunas con elevada efectividad, deberían favorecer una progresiva vacunación de segmentos significativos de la población ya en la primera mitad del año 2021, lo que apoyaría una mejora del sentimiento y daría tracción a la recuperación. En consecuencia, se prevé que, en 2021, se produzca un rebote sustancial de la actividad económica (crecimiento mundial del 5,6 %).

En este contexto, cabe recordar que todas las esferas de la política económica han reaccionado con contundencia ante esta coyuntura en 2020. En el caso de EE.UU., las medidas han sido muy notables tanto en el plano fiscal como en el monetario, dos esferas que seguirán activas en los próximos trimestres. En concreto, tras recortar tipos agresivamente hasta el 0,00 % - 0,25 % y lanzar una amplia batería de medidas (destacan, en particular, las elevadas compras de activos), en agosto la Fed señaló que mantendrá una política acomodaticia por un largo periodo de tiempo (y más allá de que la economía consolide su reactivación). De hecho, modificó su marco estratégico e indicó que, en el futuro, tolerará temporalmente inflaciones superiores al 2 %.

Escenario económico europeo, español y portugués

En la **eurozona**, tras un rebote notable de la actividad en el tercer trimestre, los últimos datos sugieren un enfriamiento de la recuperación y apuntan a un desempeño negativo en el cuarto trimestre, pero sin llegar a comprometer la mejora del crecimiento en los próximos trimestres. Así, se estima que la caída del PIB en 2020 podría situarse en torno al -7,4 % (seguida de un rebote algo inferior al 4,5 % en 2021), aunque con diferencias importantes entre países. Las economías con menor incidencia de la pandemia, una estructura económica

(1) Previsión de 2020 realizada por CaixaBank Research.

menos sensible a las restricciones a la movilidad y/o con una mayor capacidad de acción en política fiscal responderán mejor a la coyuntura.

Ante el impacto dispar entre países, cabe destacar la aprobación del Plan de Recuperación propuesto por la Comisión Europea (el llamado NGEU), que favorecerá una reactivación sincronizada a nivel europeo. Los fondos (360.000 millones en préstamos y 390.000 en transferencias) representan una cantidad suficientemente importante para apoyar la recuperación económica a corto plazo. Además, el Plan ofrece alicientes para transformar y modernizar las economías (con énfasis en las transiciones tecnológica y ambiental) y contiene elementos (como la emisión de deuda comunitaria en volúmenes significativos) que podrían sentar las bases para un salto adelante en materia de construcción europea.

La economía **española** debería seguir una dinámica parecida a la europea, aunque la importancia de sectores especialmente sensibles a las restricciones a la movilidad comporta descensos algo más intensos de la actividad en nuestro país (el sector turístico representa un 12,3 % del PIB y, en su conjunto, sectores como la restauración y la hostelería, el comercio y el ocio o el transporte, entre otros, representan alrededor del 25 % del PIB). Así, prevemos que la contracción del PIB en el conjunto de 2020 se sitúe en la zona del -11,5 %, aunque la magnitud precisa dependerá de la capacidad de controlar rápidamente cualquier rebote de la epidemia y minimizar su impacto sobre la actividad económica. En esta situación, se prevé que la recuperación iniciada a mitad de este año gane tracción en 2021, con un rebote del 6 %. A ello contribuirán las medidas de estímulo fiscal, tanto domésticas como comunitarias, y el control de la epidemia gracias a la disponibilidad de una vacuna.

Portugal, también con un importante peso del turismo (que supera el 14 % del PIB) se enfrenta a un escenario parecido al de España. Dadas las dificultades del turismo y la expectativa de que el restablecimiento de la actividad será gradual, cabe esperar una contracción del PIB en 2020 alrededor del -8,5 % seguida de un rebote de cerca del 5 % en 2021.

Este escenario está sujeto a un grado de incertidumbre inusualmente elevado, especialmente en lo relativo a la evolución de la pandemia y los avances médicos que deben contribuir a su control así como en cuanto a la implementación del plan de recuperación europeo. Por un lado, un despliegue rápido de vacunas altamente efectivas y una implementación ágil del NGEU contribuirían a acelerar la reactivación económica y reducirán el daño sobre el tejido productivo. Por el otro, no se puede descartar, especialmente a corto plazo, que la evolución de la pandemia obligue a endurecer las restricciones sobre la movilidad. Asimismo, retrasos relacionados con la distribución y administración de la vacuna podrían debilitar la recuperación o hacerla más gradual.

Escenario de mercados financieros

En los **mercados financieros**, especialmente en la primera mitad de 2020, el contexto de reactivación de la actividad y apoyo de las políticas económicas a la recuperación, por un lado, pero de aparición de nuevos rebotes de la Covid-19 y moderación en la mejora de la movilidad, por el otro, llevó a los inversores a gravitar entre la cautela y un cierto optimismo. Este equilibrio se rompió a favor de un mayor optimismo a partir de verano y, con especial intensidad, a partir de noviembre, con el anuncio del desarrollo exitoso de diferentes vacunas, con niveles de efectividad elevada, y el resultado de las elecciones presidenciales de EE.UU.

Ambos factores favorecieron el desempeño de los activos de riesgo (con alzas generalizadas de las bolsas, recuperación de los precios de las materias primas y reducción de las primas de riesgo, tanto soberanas como corporativas).

En este contexto, los principales bancos centrales mantuvieron en marcha las importantes medidas acomodaticias lanzadas a lo largo de la primavera, con las que han aplacado el estrés y el riesgo de fragmentación financiera y han sostenido el buen funcionamiento de los mercados. Además, tanto la Fed como el BCE reiteraron su compromiso con mantener un entorno financiero acomodaticio y respaldarán la recuperación económica al mantener un entorno de bajos tipos de interés por un largo periodo de tiempo.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

Evolución interanual

En millones de euros	2020	2019	Variación	Var. %
Margen de intereses	4.900	4.951	(51)	(1,0)
Ingresos por dividendos	147	163	(16)	(9,4)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	307	425	(118)	(27,9)
Comisiones netas	2.576	2.598	(22)	(0,9)
Resultado de operaciones financieras	238	298	(60)	(20,1)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	598	556	42	7,5
Otros ingresos y gastos de explotación	(356)	(386)	30	(7,8)
Margen bruto	8.409	8.605	(196)	(2,3)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.579)	(4.771)	192	(4,0)
Gastos extraordinarios		(979)	979	
Margen de explotación	3.830	2.855	975	34,2
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.830	3.834	(4)	(0,1)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.915)	(376)	(1.539)	
Otras dotaciones a provisiones	(247)	(235)	(12)	5,2
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(67)	(167)	100	(59,8)
Resultado antes de impuestos	1.601	2.077	(476)	(22,9)
Impuesto sobre Sociedades	(219)	(369)	150	(40,6)
Resultado después de impuestos	1.382	1.708	(326)	(19,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		3	(3)	(93,6)
Resultado atribuido al Grupo	1.381	1.705	(324)	(19,0)

- **Resultado atribuido de 1.381 millones de euros en 2020**, -19,0 % respecto a 2019.

Los **ingresos core**¹, 8.310 millones de euros, se mantienen estables en el año (-0,1 %) a pesar de la dificultad asociada al contexto económico. Caída del **Margen de intereses** (-1,0 %) y las **Comisiones** (-0,9 %), y crecimiento de los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros** (+7,5 %).

En la evolución del Margen bruto (-2,3 %) influye esencialmente la reducción del **Resultado de operaciones financieras** (-20,1 %) y del **Resultado de participadas** (-22,8 %).

Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** reflejan los ahorros asociados al acuerdo laboral de 2019² y a las prejubilaciones de 2020, a la intensa gestión de la base de costes y a menores gastos incurridos en el contexto de la Covid-19. La reducción del gasto (-4,0 %) es claramente superior a la de los ingresos core (-0,1 %).

La evolución del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos financieros** está impactada por el refuerzo de provisiones para riesgo de crédito, que incluyen una provisión extraordinaria anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19 por 1.252 millones de euros.

El epígrafe **Otras dotaciones a provisiones** incluye, entre otros, 109 millones de euros asociados a prejubilaciones en el primer trimestre de 2020.

En la evolución de epígrafe **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incide, entre otros aspectos, el registro, en 2020, de la plusvalía por la venta parcial de Comercia (420 millones de euros) así como de la provisión asociada a la participación en Erste Group Bank (-311 millones de euros).

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

(2) En el segundo trimestre de 2019 se produjo el registro del coste correspondiente al referido acuerdo laboral por 978 millones de euros brutos.

Evolución trimestral

En millones de euros	4T20	3T20	Var. %	4T19	Var. %
Margen de intereses	1.253	1.222	2,5	1.231	1,8
Ingresos por dividendos	52	2		2	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	88	122	(27,4)	81	8,2
Comisiones netas	671	638	5,1	694	(3,3)
Resultado de operaciones financieras	56	40	41,4	13	
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	156	150	4,3	149	4,8
Otros ingresos y gastos de explotación	(127)	(30)		(175)	(27,2)
Margen bruto	2.149	2.143	0,3	1.995	7,8
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.095)	(1.140)	(3,9)	(1.174)	(6,7)
Gastos extraordinarios				(1)	(100,0)
Margen de explotación	1.055	1.004	5,1	820	28,6
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.055	1.004	5,1	821	28,5
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(321)	(260)	23,4	(88)	
Otras dotaciones a provisiones	(40)	(23)	74,7	(84)	(52,2)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	25	(42)		(85)	
Resultado antes de impuestos	718	678	5,9	563	27,4
Impuesto sobre Sociedades	(62)	(156)	(60,1)	(123)	(49,5)
Resultado después de impuestos	656	522	25,6	440	49,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	1	45,1	1	30,4
Resultado atribuido al Grupo	655	522	25,6	439	49,0

- En la **comparativa del resultado atribuido del cuarto trimestre de 2020 (655 millones de euros) en relación con el trimestre anterior (522 millones de euros), cabe remarcar:**

- **Margen Bruto** estable (+0,3 %) con aumento de los ingresos *core* (+2,8 %), impulsados por el buen comportamiento del margen de intereses, comisiones e ingresos por contratos de seguros.

Los ingresos de participadas crecen un +13,6 % e incluyen, en el último trimestre, el registro de un dividendo de Telefónica por 50 millones y menores resultados atribuidos de entidades valoradas por el método de la participación.

Otros ingresos y gastos de explotación recoge, en el cuarto trimestre, el registro de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos y el ingreso asociado al último *earn out* de SegurCaixa Adeslas.

- Reducción de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-3,9 %).
- En la evolución del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos** influye el refuerzo de provisiones en el cuarto trimestre.

- En la **comparativa del resultado atribuido del cuarto trimestre de 2020 (655 millones de euros) en relación con el mismo trimestre del año anterior (439 millones de euros), destaca:**

- Mejora del **Margen bruto (+7,8 %)** impactado por el registro del referido dividendo de Telefónica en el cuarto trimestre de 2020, frente al devengo íntegro en 2019 en el segundo trimestre.

Los ingresos *core* crecen un +1,7 % a pesar del complejo contexto económico actual.

Otros ingresos y gastos de explotación recogen, entre otros, el mayor ingreso asociado al *earn out* de SegurCaixa Adeslas en 2020.

- En la evolución de las **Dotaciones para insolvencias** influye la mayor cobertura de riesgos en 2020.

Rentabilidad sobre activos totales medios¹

	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Datos en %					
Ingresos por intereses	1,50	1,50	1,57	1,70	1,73
Gastos por intereses	(0,41)	(0,42)	(0,41)	(0,49)	(0,53)
Margen de intereses	1,09	1,08	1,16	1,21	1,20
Ingresos por dividendos	0,05	0,00	0,09	0,00	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,07	0,11	0,04	0,06	0,07
Comisiones netas	0,58	0,56	0,58	0,66	0,68
Resultado de operaciones financieras	0,05	0,04	0,15	(0,02)	0,01
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,14	0,13	0,13	0,15	0,15
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,11)	(0,03)	(0,13)	(0,06)	(0,17)
Margen bruto	1,87	1,89	2,02	2,00	1,94
Gastos de administración y amortización recurrentes	(0,95)	(1,00)	(1,09)	(1,20)	(1,14)
Gastos extraordinarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de explotación	0,92	0,89	0,93	0,80	0,80
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,92	0,89	0,93	0,80	0,80
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,28)	(0,23)	(0,78)	(0,52)	(0,09)
Otras dotaciones a provisiones	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,15)	(0,08)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0,02	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,08)
Resultado antes de impuestos	0,63	0,60	0,09	0,11	0,55
Impuesto sobre Sociedades	(0,06)	(0,14)	0,02	(0,02)	(0,12)
Resultado después de impuestos	0,57	0,46	0,11	0,09	0,43
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,57	0,46	0,11	0,09	0,43
Activos totales medios netos (en millones de euros)	456.953	450.730	423.859	398.813	407.407

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

Margen bruto

Margen de intereses

• El **Margen de intereses** asciende a 4.900 millones de euros (-1,0 % respecto a 2019) y a 1.253 millones de euros en el cuarto trimestre (+1,8 % respecto al mismo trimestre del año anterior). En un entorno de tipos de interés negativos, este decremento se debe a:

- Descenso de los ingresos del crédito por una disminución del tipo, impactado en parte por el cambio de estructura de la cartera crediticia debido al incremento de los préstamos ICO, por la reducción de los ingresos procedentes del crédito al consumo y por el descenso de la curva de tipos. Este decremento del tipo ha sido parcialmente compensado por un mayor volumen.
- Menor aportación de la cartera de renta fija por disminución del tipo medio como consecuencia de vencimientos a tipos elevados a finales del cuarto trimestre de 2019 y mitigada parcialmente por un mayor volumen.

Estos efectos se han visto en parte compensados por:

- Reducción en el coste de entidades crediticias, favorecidas por el incremento de financiación tomada con el BCE en mejores condiciones y por las medidas establecidas por el BCE en el mes de octubre del 2019 (en las que se incrementó el exceso sobre el coeficiente de caja no penalizado con tipos negativos).
- Ahorro en los costes de la financiación institucional por un descenso del precio a causa, en gran medida, del decremento de la curva, que ha compensado el impacto del mayor coste por un incremento de volumen.
- Leve disminución del coste de la financiación minorista por descenso en el tipo.
- Mayor aportación del negocio asegurador (productos de ahorro).

• El margen de intereses del **trimestre** incrementa respecto al trimestre anterior en un +2,5 %, debido a:

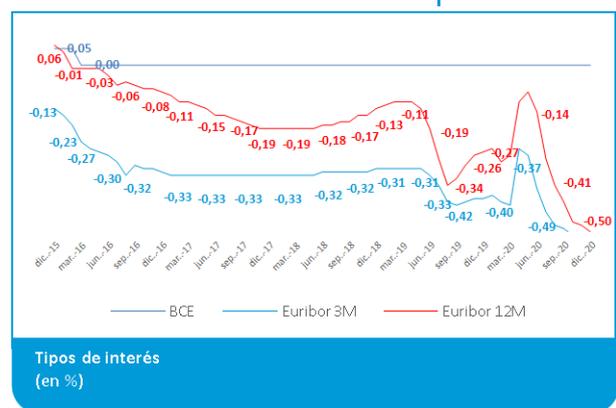
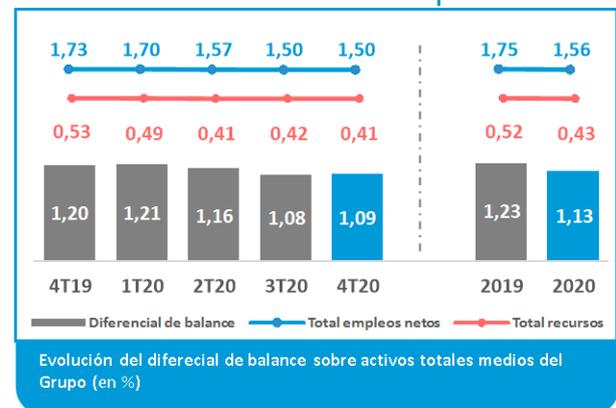
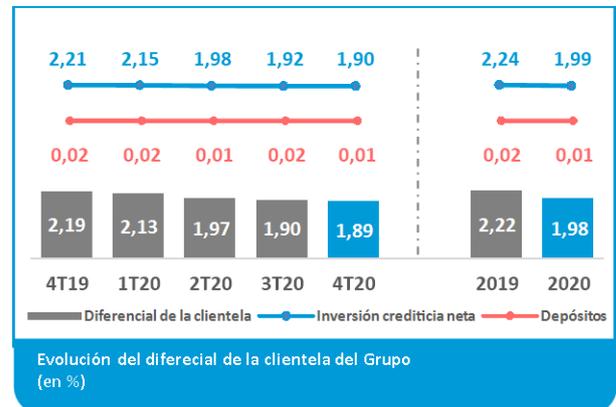
- Disminución del coste mayorista por decremento del precio, principalmente por descenso de la curva de tipos.
- Mayor aportación procedente de intermediarios financieros, en particular tras la contabilización de la financiación tomada con el BCE, que a partir del cuarto trimestre se devenga con el tipo de interés vigente en cada uno de sus tramos.
- Disminución del tipo de los recursos minoristas.

Estos efectos se han visto parcialmente minorados por:

- Descenso en los ingresos crediticios por menor tipo de la cartera como consecuencia, principalmente, de un descenso en el tipo de las entradas y del cambio de estructura, con mayor peso en este trimestre del crédito al sector público. Este decremento del tipo ha sido parcialmente compensado por un incremento del volumen medio.

El **diferencial de la clientela** disminuye 1 punto básico en el trimestre hasta el 1,89 %, debido al descenso en el rendimiento del crédito.

El **diferencial de balance** se sitúa 1 punto básico por encima del trimestre anterior.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	4T20			3T20			2T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	59.461	154	1,03	56.521	130	0,91	29.532	75	1,02
Cartera de créditos (a)	229.195	1.094	1,90	227.006	1.097	1,92	224.866	1.110	1,98
Valores representativos de deuda	42.706	62	0,58	43.819	63	0,57	47.870	74	0,62
Otros activos con rendimiento	66.736	412	2,45	65.052	410	2,51	63.272	395	2,51
Resto de activos	58.855	3	-	58.332	1	-	58.319	3	-
Total activos medios (b)	456.953	1.725	1,50	450.730	1.701	1,50	423.859	1.657	1,57
Intermediarios financieros	64.159	(66)	0,41	64.467	(64)	0,39	48.640	(33)	0,28
Recursos de la actividad minorista (c)	240.052	(4)	0,01	237.387	(9)	0,02	228.742	(8)	0,01
Ahorro a la vista	215.294	(5)	0,01	210.743	(8)	0,02	200.528	(8)	0,02
Ahorro a vencimiento	24.757	1	(0,02)	26.643	(1)	0,01	28.214	(1)	0,01
Ahorro a plazo	21.494	1	(0,01)	23.564	(1)	0,01	25.101	(1)	0,01
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.263		(0,05)	3.079		(0,01)	3.113	-	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	30.433	(47)	0,62	30.621	(59)	0,76	29.965	(56)	0,75
Pasivos subordinados	5.983	(18)	1,18	5.400	(18)	1,36	5.400	(18)	1,37
Otros pasivos con coste	75.884	(322)	1,69	73.730	(318)	1,71	71.373	(304)	1,71
Resto de pasivos	40.442	(15)	-	39.125	(11)	-	39.739	(12)	-
Total recursos medios (d)	456.953	(472)	0,41	450.730	(479)	0,42	423.859	(432)	0,41
Margen de intereses		1.253			1.222			1.225	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,89			1,90			1,97	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,09			1,08			1,16	

En millones de euros	1T20			4T19		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	23.394	42	0,73	24.410	38	0,62
Cartera de créditos (a)	214.295	1.148	2,15	214.376	1.196	2,21
Valores representativos de deuda	36.055	63	0,70	33.825	69	0,81
Otros activos con rendimiento	64.733	423	2,63	64.826	468	2,86
Resto de activos	60.336	5	-	69.970	3	-
Total activos medios (b)	398.813	1.681	1,70	407.407	1.774	1,73
Intermediarios financieros	32.034	(39)	0,49	30.656	(51)	0,66
Recursos de la actividad minorista (c)	215.772	(11)	0,02	217.239	(11)	0,02
Ahorro a la vista	186.265	(8)	0,02	186.470	(7)	0,02
Ahorro a vencimiento	29.508	(4)	0,04	30.770	(3)	0,05
Ahorro a plazo	26.808	(3)	0,04	27.832	(3)	0,05
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.700	(1)	0,07	2.938	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	30.339	(58)	0,77	29.359	(60)	0,81
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,32	5.400	(18)	1,32
Otros pasivos con coste	73.594	(343)	1,87	74.139	(390)	2,08
Resto de pasivos	41.674	(12)	-	50.614	(13)	-
Total recursos medios (d)	398.813	(481)	0,49	407.407	(543)	0,53
Margen de intereses		1.200			1.231	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,13			2,19	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,21			1,20	

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 procedentes de las medidas de financiación del ECB (TLTRO y MRO). 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.
- 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 dio lugar a una reducción del saldo de las líneas "Resto de activos" y "Resto de pasivos" frente a trimestres anteriores a dicha fecha.

Comisiones

• Los **ingresos por comisiones se sitúan en 2.576 millones en el año** (-0,9 % respecto a 2019) y **671 millones en el cuarto trimestre** (-3,3 % respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior) impactados por la disminución de la actividad económica. Crecimiento respecto al tercer trimestre de 2020 (+5,1 %) apoyado en las comisiones por comercialización de seguros y la gestión del ahorro a largo plazo de los clientes (gestión de activos y *unit link*).

- Las **comisiones bancarias, valores y otros** incluyen ingresos de operaciones de valores, transaccionalidad, riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca mayorista.

En la evolución de las comisiones recurrentes (-6,0 % respecto a 2019 y -6,4 % respecto al mismo trimestre de 2019) incide esencialmente la caída de las comisiones de medios de pago, ya que el resto de conceptos de comisiones han mostrado una buena resistencia durante todo el ejercicio. En este trimestre, las comisiones recurrentes crecen ligeramente respecto al trimestre anterior (+1,5 %).

Las comisiones de banca mayorista presentan una sólida evolución interanual que permite amortiguar parcialmente la caída de las comisiones recurrentes, presentando un crecimiento del +15,0 % en relación con 2019. El cuarto trimestre presenta una menor actividad que el trimestre anterior (-13,9 %) y que el mismo trimestre de 2019 (-35,2 %).

- Las **comisiones por comercialización de seguros** disminuyen respecto a 2019 (-4,7 %) principalmente por la menor actividad comercial del segundo y tercer trimestre. Muestran una tendencia positiva en el trimestre (+14,4 %) así como respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior (+9,3 %).
- Las **comisiones de fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúan en 546 millones de euros, con un crecimiento interanual del +1,4 % y en niveles similares al trimestre anterior y al mismo trimestre de 2019.
- Las **comisiones por gestión de planes de pensiones** se sitúan en 235 millones de euros, mostrando una evolución positiva tanto en el año (+5,9 %) como respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior (+15,7 %). Respecto al tercer trimestre (+27,7 %) incluyen ingresos singulares asociados a la rentabilidad finalmente alcanzada por los planes a cierre del año.
- La positiva evolución de las **comisiones de Unit Link** respecto a 2019 (+19,3 %), al trimestre anterior (+23,0 %) y al mismo trimestre de 2019 (+20,5 %) se debe, esencialmente, al mayor volumen gestionado.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Comisiones bancarias, valores y otros	1.443	1.500	(3,8)	358	360	347	378	401
<i>del que: Recurrentes</i>	1.262	1.343	(6,0)	321	317	288	336	344
<i>del que: Banca mayorista</i>	181	157	15,0	37	43	58	42	57
Comercialización de seguros	203	213	(4,7)	56	49	47	50	52
Fondos de inversión, carteras y sicav's	546	538	1,4	141	138	129	139	143
Planes de pensiones	235	222	5,9	71	56	52	56	62
Unit Link y otros ¹	149	125	19,3	44	36	34	35	36
Comisiones netas	2.576	2.598	(0,9)	671	638	608	658	694

(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 esencialmente el dividendo de Telefónica y BFA por 100 y 40 millones de euros respectivamente (104 y 46 millones de euros en 2019).

En 2019, el dividendo total de Telefónica pagado en el ejercicio se devengó íntegramente en el segundo trimestre, mientras que en 2020 el dividendo total se ha devengado entre el segundo y el cuarto trimestre.

- Los **resultados atribuidos** disminuyen un -27,9 % respecto a 2019 por menores resultados de las participadas en el contexto económico actual, a excepción de SegurCaixa Adeslas, que mejora significativamente su resultado anual, y en especial el del cuarto trimestre en relación con el mismo periodo del año anterior, por menor siniestralidad y aspectos singulares en el contexto de la Covid-19.

El trimestre anterior incluye mayores resultados atribuidos de participadas, entre ellos, los de SegurCaixa Adeslas, como consecuencia de la estacionalidad positiva del tercer trimestre.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Ingresos por dividendos	147	163	(9,4)	52	2	93	1	2
Entidades valoradas por el método de la participación	307	425	(27,9)	88	122	41	56	81
Ingresos de la cartera de participadas	454	588	(22,8)	140	123	134	57	83

Resultado de operaciones financieras

- El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 238 millones de euros (-20,1 %). Su evolución viene marcada, en parte, por la mayor materialización de plusvalías en activos de renta fija en el ejercicio anterior.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Resultado de operaciones financieras	238	298	(20,1)	56	40	162	(20)	13

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo se sitúan en 598 millones de euros, con un sólido crecimiento del +7,5 % respecto a 2019 y del +4,3 % en relación con el trimestre anterior (+4,8 % respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior).

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	598	556	7,5	156	150	141	150	149

Otros ingresos y gastos de explotación

• El epígrafe **Otros ingresos y gastos de explotación** 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:

- En el primer trimestre, registro de una estimación del Impuesto sobre Bienes Inmuebles (16 millones de euros en ambos ejercicios).
- El segundo trimestre incluye la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de 111 millones de euros¹ en 2020 (103 millones de euros en 2019).
- Registro en el cuarto trimestre de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por 243 millones de euros (242 millones de euros en 2019).

La línea de Otros incluye 135 millones de euros por el registro, en el cuarto trimestre de 2020, del ingreso asociado al último *earn out* de SegurCaixa Adeslas (79 millones de euros en 2019).

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

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
FUR / FGD	(355)	(345)	2,7	(243)		(111)		(242)
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI)	(22)	1		(1)	1	(6)	(17)	12
Otros	21	(42)		117	(31)	(19)	(45)	55
Otros ingresos y gastos de explotación	(356)	(386)	(7,8)	(127)	(30)	(136)	(62)	(175)

Gastos de administración y amortización

• La evolución interanual de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-4,0 %) recoge la gestión de la base de costes y menores gastos incurridos en el contexto de la Covid-19.

Los gastos de personal decrecen un -4,6 %, materializando, entre otros, los ahorros asociados al acuerdo laboral² de 2019 y las prejubilaciones³ de 2020, que compensan el incremento vegetativo. Los gastos generales disminuyen un -3,9 % y las amortizaciones un -1,0 % en el año.

- Respecto a la evolución trimestral, reducción de los gastos de personal (-1,3 %), de los gastos de administración (-8,7 %) y de las amortizaciones (-6,9 %).
- El esfuerzo en la reducción de costes, con una disminución interanual del -4,0 %, superior a la caída de los ingresos *core* (-0,1 %), permite la mejora de la ratio de eficiencia *core* en 2,3 puntos porcentuales.

(2) Acuerdo alcanzado con los representantes de los trabajadores en el segundo trimestre de 2019 sobre un plan con extinciones indemnizadas por 978 millones de euros. La mayor parte de las salidas tuvieron lugar el 1 de agosto de 2019.

(3) Con efecto 1 de abril de 2020 salida efectiva de los empleados relacionados con el acuerdo de prejubilación.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen Bruto	8.409	8.605	(2,3)	2.149	2.143	2.134	1.983	1.995
Gastos de personal	(2.841)	(2.978)	(4,6)	(689)	(698)	(715)	(739)	(723)
Gastos generales	(1.198)	(1.247)	(3,9)	(277)	(303)	(310)	(309)	(309)
Amortizaciones	(540)	(546)	(1,0)	(129)	(139)	(132)	(140)	(142)
Gastos administración y amortización recurrentes	(4.579)	(4.771)	(4,0)	(1.095)	(1.140)	(1.157)	(1.188)	(1.174)
Gastos extraordinarios		(979)						(1)
Ratio de eficiencia (%) (12 meses)	54,5	66,8	(12,3)	54,5	56,4	56,9	67,6	66,8
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) (12 meses)	54,5	55,4	(0,9)	54,5	56,4	56,9	56,1	55,4
Ingresos <i>core</i>	8.310	8.316	(0,1)	2.152	2.094	2.019	2.045	2.115
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.579)	(4.771)	(4,0)	(1.095)	(1.140)	(1.157)	(1.188)	(1.174)
Ratio de eficiencia <i>core</i> (12 meses)	55,1	57,4	(2,3)	55,1	56,3	56,7	57,0	57,4

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros**¹ se sitúan en -1.915 millones de euros (-376 millones de euros en 2019).

En 2020, el Grupo ha modificado tanto los escenarios macroeconómicos como la ponderación otorgada a cada escenario utilizado en la estimación de la pérdida esperada por riesgo de crédito. Para ello, se han utilizado escenarios con previsiones económicas internas, con distintos niveles de severidad, que incorporan los efectos en la economía de la crisis sanitaria motivada por la Covid-19. La combinación de escenarios y un enfoque prudente permiten mitigar la incertidumbre en las proyecciones en el contexto actual, si bien dichas provisiones se irán actualizando en los próximos trimestres con la nueva información disponible.

Como consecuencia, se ha constituido **una provisión por riesgo de crédito de 1.252 millones de euros en 2020 anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19**. Esta provisión, establecida con un enfoque prudente dado el contexto actual, se ha incrementado 91 millones de euros en el cuarto trimestre (1.161 millones de euros a cierre de septiembre), manteniendo la misma ponderación que en el cierre del trimestre anterior de escenarios macroeconómicos actualizados.

En relación con la evolución trimestral, **las pérdidas por deterioro de activos financieros del cuarto trimestre, establecidas con criterios conservadores ante las incertidumbres del entorno, ascienden a 321 millones de euros**. El trimestre anterior (260 millones de euros) incluía una dotación de 6 millones de euros a la provisión constituida para anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19.

Tras las referidas provisiones, el **coste del riesgo (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,75 %** (26 puntos básicos excluyendo la citada provisión asociada a la Covid-19).

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

En la evolución interanual incide, esencialmente, el registro de 109 millones de euros asociados a prejubilaciones en 2020. El último trimestre de 2019 recogía el registro de dotaciones por contingencias legales con criterios conservadores.

(1) En 2020, la utilización de fondos constituidos en la adquisición de BPI ha ascendido a 125 millones (45, 15, 24 y 41 millones en el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre, respectivamente) frente a 153 millones en 2019.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Dotaciones para insolvencias	(1.915)	(376)		(321)	(260)	(819)	(515)	(88)
Otras dotaciones a provisiones	(247)	(235)	5,2	(40)	(23)	(41)	(144)	(84)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(2.162)	(611)		(361)	(283)	(859)	(659)	(172)

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.

El resultado inmobiliario recoge, entre otros, correcciones de valor de activos, con aspectos singulares en el cuarto trimestre de ambos ejercicios.

El epígrafe Otros incluye, en el cuarto trimestre de 2020, el registro de la plusvalía de 420 millones derivada de la venta parcial de la participación en Comercia.

Asimismo, debido al impacto de la Covid-19 en el entorno económico, así como al alargamiento del escenario de bajos tipos de interés, se ha registrado una provisión, con criterios conservadores, por importe de 311 millones asociada a Erste Group Bank.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Resultados inmobiliarios	(134)	(84)	59,2	(88)	(23)	(10)	(14)	(61)
Otros	67	(83)		112	(19)	(9)	(17)	(24)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	(67)	(167)	(59,8)	25	(42)	(19)	(31)	(85)

Actividad

Balance

El activo total se sitúa en 451.520 millones de euros, +0,5 % en el trimestre:

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
- Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	51.611	50.009	3,2	15.110	
- Activos financieros mantenidos para negociar	6.357	8.158	(22,1)	7.370	(13,7)
- Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	317	323	(1,9)	427	(25,8)
Instrumentos de patrimonio	180	180	0,0	198	(9,1)
Valores representativos de deuda	52	53	(1,9)	63	(17,5)
Préstamos y anticipos	85	90	(5,6)	166	(48,8)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	19.309	19.416	(0,6)	18.371	5,1
- Activos financieros a coste amortizado	267.509	266.760	0,3	244.702	9,3
Entidades de crédito	5.851	6.486	(9,8)	5.159	13,4
Clientela	236.988	235.510	0,6	222.154	6,7
Valores representativos de deuda	24.670	24.764	(0,4)	17.389	41,9
- Derivados - contabilidad de coberturas	515	438	17,6	2.133	(75,9)
- Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.443	3.955	(12,9)	3.941	(12,6)
- Activos afectos al negocio asegurador ¹	77.241	74.363	3,9	72.683	6,3
- Activos tangibles	6.957	7.109	(2,1)	7.282	(4,5)
- Activos intangibles	3.949	3.903	1,2	3.839	2,9
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.198	1.335	(10,3)	1.354	(11,5)
- Resto activos	13.114	13.541	(3,2)	14.202	(7,7)
Total activo	451.520	449.310	0,5	391.414	15,4
Pasivo	426.242	424.759	0,3	366.263	16,4
- Pasivos financieros mantenidos para negociar	424	2.377	(82,2)	2.338	(81,9)
- Pasivos financieros a coste amortizado	342.403	341.463	0,3	283.975	20,6
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	55.356	57.657	(4,0)	20.656	
Depósitos de la clientela	245.167	240.808	1,8	221.079	10,9
Valores representativos de deuda emitidos	35.813	35.221	1,7	33.648	6,4
Otros pasivos financieros	6.067	7.777	(22,0)	8.592	(29,4)
- Pasivos afectos al negocio asegurador ¹	75.129	72.478	3,7	70.807	6,1
- Provisiones	3.195	3.313	(3,6)	3.624	(11,8)
- Resto pasivos	5.091	5.128	(0,7)	5.519	(7,8)
Patrimonio neto	25.278	24.551	3,0	25.151	0,5
- Fondos Propios	27.118	26.475	2,4	26.247	3,3
- Intereses minoritarios	25	25	0,0	29	(13,8)
- Otro resultado global acumulado	(1.865)	(1.949)	(4,3)	(1.125)	65,8
Total pasivo y patrimonio neto	451.520	449.310	0,5	391.414	15,4

(1) De acuerdo con lo establecido en las modificaciones de la IFRS4, el Grupo decidió aplicar la exención temporal de aplicar IFRS9 a las inversiones financieras de las compañías aseguradoras del Grupo para aquellos periodos anteriores al 1 de enero de 2021. Actualmente esta fecha está siendo revisada por parte de la Comisión Europea y se espera su alineación con la entrada en vigor de la nueva norma NIIF17 Contratos de Seguro (prevista el 1 de enero de 2023), 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'.

Crédito a la clientela

El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en **243.924 millones de euros** (+7,3 % en el año), destacando el fuerte crecimiento del crédito a empresas y sector público. En la evolución trimestral (+0,8 %) incide el crecimiento del crédito al sector público, que compensa la caída del crédito a particulares y empresas.

- En la evolución por segmentos destaca:

El **crédito para la adquisición de vivienda** (-3,3 % en el año y -0,8 % en el trimestre) sigue marcado por el desapalancamiento de las familias, si bien la nueva producción del tercer y cuarto trimestre se sitúa en niveles similares a la del año anterior.

El **crédito a particulares – otras finalidades** disminuye un -2,2 % en el año y un -1,1 % en el trimestre. En su evolución influye la caída en el año del **crédito al consumo** del -3,8 % por la disminución de la actividad económica y una reducción del -1,7 % en el trimestre tras mayores restricciones a la movilidad en los últimos meses del año.

La **financiación a empresas crece en el año un +16,6 %** como respuesta a la demanda de crédito en un contexto en el que las empresas anticiparon, tras el inicio de la crisis sanitaria, sus necesidades de liquidez para los trimestres posteriores, efecto que ya se ha ralentizado en el cuarto trimestre del año.

El Grupo ha concedido créditos con garantía pública a empresas por importe de 11.967 millones de euros a 31 de diciembre de 2020, concentrados en el segundo trimestre.

El crédito al **sector público** incrementa un +43,2 % en el año, impactado por operaciones singulares en un entorno de elevada liquidez concedidas, esencialmente, durante el cuarto trimestre de 2020 (+32,0 %).

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
Créditos a particulares	120.648	121.757	(0,9)	124.334	(3,0)
Adquisición vivienda	85.575	86.302	(0,8)	88.475	(3,3)
Otras finalidades	35.074	35.455	(1,1)	35.859	(2,2)
del que: Consumo	14.170	14.409	(1,7)	14.728	(3,8)
Créditos a empresas	106.425	107.351	(0,9)	91.308	16,6
Sectores productivos ex-promotores	100.705	101.453	(0,7)	85.245	18,1
Promotores	5.720	5.898	(3,0)	6.063	(5,7)
Sector Público	16.850	12.769	32,0	11.764	43,2
Crédito a la clientela, bruto¹	243.924	241.877	0,8	227.406	7,3
Del que:					
Crédito sano	235.655	233.150	1,1	219.006	7,6
Fondo para insolvencias	(5.620)	(5.756)	(2,4)	(4.704)	19,5
Crédito a la clientela, neto	238.303	236.121	0,9	222.702	7,0
Riesgos contingentes	16.871	17.157	(1,7)	16.856	0,1

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

Detalle de financiación con garantía pública

A continuación se indica la evolución de la financiación con garantía pública en base a los esquemas de garantías estatales implementados en el marco de la Covid-19:

Importes dispuestos, en millones de euros	31.12.20			30.09.20		
	España (ICO)	Portugal	Total	España (ICO)	Portugal	Total
Créditos a particulares	1.196	20	1.216	1.119	14	1.133
Otras finalidades (autónomos)	1.196	20	1.216	1.119	14	1.133
Créditos a empresas	11.437	530	11.967	10.823	483	11.307
Sectores productivos ex-promotores	11.396	529	11.925	10.782	483	11.264
Promotores	41	1	42	41	1	42
Sector Público	6	-	6	2	-	2
Crédito a la clientela, bruto¹	12.640	551	13.191	11.944	498	12.442

(1) Corresponde al importe de crédito concedido y dispuesto por los clientes. Adicionalmente, CaixaBank ha concedido crédito todavía no dispuesto por los clientes por 1.679 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 (1.092 millones de euros a 30 de septiembre de 2020).

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 415.408 millones de euros** a 31 de diciembre de 2020 (+8,1 % en el año y +2,7 % en el trimestre).

- Los recursos en balance alcanzan los 303.650 millones de euros (+9,5 % en el año y +2,1 % en el trimestre).
 - Crecimiento del **ahorro a la vista** hasta los 220.325 millones de euros. En su evolución (+16,2 % y 3,2 % en el año y en el trimestre, respectivamente) incide la fortaleza de la franquicia en un contexto en que familias y empresas han gestionado sus necesidades de liquidez.
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 21.909 millones de euros (-24,4 %). Su evolución sigue marcada por la disminución de depósitos en la renovación de vencimientos en un entorno de tipos de interés negativos.
 - El incremento de los **pasivos por contratos de seguros¹** en el año (+3,3 %) recoge, esencialmente, las suscripciones netas positivas de *Unit Link*. En la evolución trimestral (+2,3 %), inciden tanto las suscripciones netas positivas como la revalorización del mercado en los *Unit Link*.
- Los **activos bajo gestión** se sitúan en los 106.643 millones de euros. Su evolución anual (+4,2 %) viene marcada, tras la caída de los mercados en la primera parte de 2020, por su progresiva recuperación a lo largo del año, en especial durante el último trimestre. Destacan asimismo las suscripciones netas positivas tanto en el año como en el trimestre.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúa en 71.315 millones de euros (+4,0 % en el año y +6,2 % en el trimestre).
 - Los **planes de pensiones** alcanzan los 35.328 millones de euros (+4,7 % en el año y +4,9 % en el trimestre).
- 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).

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
Recursos de la actividad de clientes	242.234	237.860	1,8	218.532	10,8
Ahorro a la vista	220.325	213.473	3,2	189.552	16,2
Ahorro a plazo ²	21.909	24.387	(10,2)	28.980	(24,4)
Pasivos por contratos de seguros	59.360	58.016	2,3	57.446	3,3
del que: <i>Unit Link</i> y otros ³	14.607	12.896	13,3	12.249	19,2
Cesión temporal de activos y otros	2.057	1.584	29,8	1.294	58,9
Recursos en balance	303.650	297.460	2,1	277.272	9,5
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	71.315	67.166	6,2	68.584	4,0
Planes de pensión	35.328	33.662	4,9	33.732	4,7
Activos bajo gestión	106.643	100.828	5,8	102.316	4,2
Otras cuentas	5.115	6.134	(16,6)	4.698	8,9
Total recursos de clientes⁴	415.408	404.422	2,7	384.286	8,1

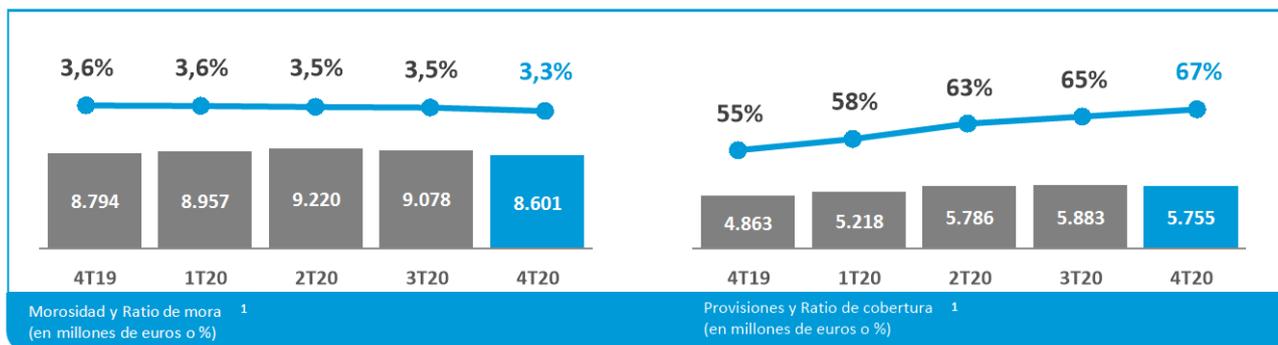
(2) Incluye empréstitos retail por importe de 1.436 millones de euros a 31 de diciembre de 2020.

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

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

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito



La **ratio de morosidad se reduce hasta el 3,3 %** (-30 puntos básicos en el año).

Los **saldos dudosos** descienden 193 millones de euros en el año a pesar de la ralentización en la actividad de recuperación durante el inicio de la crisis sanitaria. Destaca la **reducción en el trimestre por importe de 477 millones**, con caída en todos los segmentos de riesgo como consecuencia de la actividad de recuperación, a la que se añade el impacto de ventas de cartera.

La **ratio de cobertura incrementa hasta el 67 %** (+12 y +2 puntos porcentuales en el año y en el trimestre, respectivamente, tras el refuerzo de provisiones).

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Movimiento de deudores dudosos

En millones de euros	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Saldo inicial del período	9.953	8.794	8.957	9.220	9.078
Entradas en dudosos	777	793	1.022	672	690
Salidas de dudosos	(1.936)	(630)	(760)	(814)	(1.167)
de los que: fallidos	(256)	(105)	(169)	(133)	(199)
Saldo final del período	8.794	8.957	9.220	9.078	8.601

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.19	30.09.20	31.12.20
Créditos a particulares	4,4%	4,6%	4,5%
Adquisición vivienda	3,4%	3,6%	3,5%
Otras finalidades	6,7%	7,2%	6,9%
del que Consumo	4,0%	4,6%	4,2%
Créditos a empresas	3,2%	2,9%	2,7%
Sectores productivos ex-promotores	2,9%	2,6%	2,4%
Promotores	8,0%	8,2%	6,7%
Sector Público	0,3%	0,2%	0,1%
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,6%	3,5%	3,3%

Movimiento del fondo para insolvencias¹

(1) Considerando créditos y riesgos contingentes.

En millones de euros	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Saldo inicial del período	5.330	4.863	5.218	5.786	5.883
Dotaciones para insolvencias	88	515	819	260	321
Utilizaciones y saneamientos	(540)	(153)	(247)	(163)	(440)
Traspasos y otras variaciones	(15)	(7)	(4)	-	(9)
Saldo final del período	4.863	5.218	5.786	5.883	5.755

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.

31.12.20 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Crédito	215.681	19.973	8.269	243.924	(918)	(1.069)	(3.633)	(5.620)
Riesgos contingentes	15.691	847	332	16.871	(15)	(19)	(101)	(135)
Total crédito y riesgos contingentes	231.373	20.820	8.601	260.794	(933)	(1.088)	(3.734)	(5.755)

30.09.20 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Crédito	219.686	13.464	8.727	241.877	(996)	(948)	(3.812)	(5.756)
Riesgos contingentes	16.173	632	352	17.157	(16)	(14)	(97)	(127)
Total crédito y riesgos contingentes	235.859	14.097	9.078	259.034	(1.012)	(962)	(3.909)	(5.883)

31.12.19 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
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 el cuarto trimestre de 2020 se ha llevado a cabo un ajuste experto con criterio prudente y de forma anticipativa que ha implicado migraciones dentro de la cartera sana. El resultado de este ejercicio explica el incremento del saldo en Stage 2.

A continuación se detalla el fondo para insolvencias asignado a la Covid-19 a cierre de diciembre y septiembre de 2020 por segmento de crédito así como por stages:

31.12.20 En millones de euros	Adquisición vivienda	Otras finalidades	Crédito a empresas	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
					Fondo para insolvencias COVID-19	425	398	428

30.09.20 En millones de euros	Adquisición vivienda	Otras finalidades	Crédito a empresas	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
					Fondo para insolvencias COVID-19	406	409	346

Detalle moratorias

El total de moratorias¹ concedidas durante el ejercicio 2020 asciende a 17.224 millones de euros (497.253 operaciones), de las que 11.097 millones en España (388.641 operaciones).

(1) Principalmente moratorias según RDL 8/2020, 11/2020, 25/2020, 26/2020 (10)/2020 en Portugal) o Acuerdo Sectorial.

A continuación, se incluye detalle de los créditos en moratoria vigente a la fecha indicada:

	31.12.20					
	España		Portugal		Total	
	Operaciones	Importe	Operaciones	Importe	Importe	% sobre cartera
Moratorias a particulares	122.213	8.204	68.722	2.932	11.136	9,2
Adquisición vivienda	71.597	6.473	39.233	2.495	8.968	10,5
Otras finalidades	50.616	1.732	29.489	437	2.168	6,2
<i>del que: consumo</i>	17.743	80	27.675	329	409	2,9
Moratorias a empresas	1.206	532	28.762	2.656	3.188	3,0
Sectores productivos ex-promotores	988	479	27.219	2.393	2.872	2,9
Promotores	218	54	1.543	263	316	5,5
Moratorias a sector público	-	-	4	32	32	0,2
Total moratorias vigentes	123.419	8.737	97.488	5.620	14.356	5,9
Moratorias en análisis²	21	1	-	-	1	-

(2) Moratorias en análisis hace referencia a las solicitudes de moratoria en proceso de aprobación (excluye operaciones denegadas, anuladas o desistidas por parte de los clientes).

Del total de moratorias vigentes a 31 de diciembre de 2020 (14.356 millones), un 65 % finaliza a lo largo del primer semestre de 2021.

	30.09.20					
	España		Portugal		Total	
	Operaciones	Importe	Operaciones	Importe	Importe	% sobre cartera
Moratorias a particulares	334.971	9.473	76.940	3.215	12.687	10,4
Adquisición vivienda	72.437	6.572	43.001	2.721	9.293	10,8
Otras finalidades	262.534	2.901	33.939	493	3.394	9,6
<i>del que: consumo</i>	218.995	1.034	31.966	379	1.413	9,8
Moratorias a empresas	2.518	602	31.668	2.881	3.482	3,2
Sectores productivos ex-promotores	2.295	543	29.984	2.604	3.147	3,1
Promotores	223	59	1.684	277	336	5,7
Moratorias a sector público	-	-	4	32	32	0,3
Total moratorias vigentes	337.489	10.074	108.612	6.127	16.201	6,7
Moratorias en análisis²	2.990	109	-	-	109	

NOTA: Los datos de moratorias reportados en el Informe de Actividad y Resultados del tercer trimestre incluían tanto las moratorias vigentes como las finalizadas.

A continuación, se muestra el **saldo vivo** (es decir, deduciendo el capital amortizado) de los créditos que han estado en situación de moratoria durante el año y que a 31 de diciembre ya han finalizado:

	31.12.20		
	España	Portugal	Total
Moratorias a particulares	2.056	226	2.282
Adquisición vivienda	665	181	846
Otras finalidades	1.391	45	1.436
<i>del que: consumo</i>	1.041	42	1.083
Moratorias a empresas	45	142	187
Sectores productivos ex-promotores	44	140	184
Promotores	1	2	3
Moratorias a sector público	-	-	-
Total moratorias finalizadas	2.101	368	2.469

Detalle del total de **moratorias vigentes según las categorías de riesgo de crédito** establecidas en la normativa IFRS9:

En millones de euros	31.12.20			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	6.649	3.892	595	11.136
Empresas	2.521	587	80	3.188
Sector público	32	-	-	32
Total moratorias vigentes	9.203	4.479	675	14.356

En millones de euros	30.09.20			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	9.776	2.293	618	12.687
Empresas	2.954	459	69	3.482
Sector público	32	-	-	32
Total moratorias vigentes	12.761	2.752	688	16.201

Distribución de las moratorias vigentes en el segmento adquisición vivienda según porcentaje de *loan to value* a 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2020:

En millones de euros	31.12.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	1.697	3.549	2.717	1.005	8.968

En millones de euros	30.09.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	1.781	3.595	2.871	1.045	9.293

Por otra parte, del total de moratorias vigentes en España a 31 de diciembre por importe de 8.737 millones (10.074 millones a septiembre), un 98 % corresponde a créditos con garantía hipotecaria (87 % a septiembre), con un LTV promedio del 55 % (55 % a septiembre).

Distribución según porcentaje de Loan to Value¹ de la cartera hipotecaria adquisición vivienda del Grupo

Se presenta a continuación detalle de la distribución según porcentaje de *loan to value* de la cartera adquisición vivienda con garantía hipotecaria:

En millones de euros	31.12.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	25.548	31.184	20.692	7.449	84.873
del que: Dudosos	259	445	617	1.627	2.948

En millones de euros	30.09.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	25.400	31.548	21.095	7.547	85.590
del que: Dudosos	277	466	643	1.651	3.036

En millones de euros	31.12.19				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	24.342	32.202	23.122	8.082	87.748
del que: Dudosos	245	433	652	1.664	2.994

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

Refinanciaciones

En millones de euros	31.12.19		30.09.20		31.12.20	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	5.009	3.179	4.190	3.324	4.093	3.288
Empresas (ex-promotor)	2.617	1.369	2.354	1.356	2.084	1.261
Promotores	651	324	565	318	489	243
Sector Público	246	15	203	11	209	2
Total	8.523	4.887	7.311	5.010	6.874	4.796
Provisiones	1.860	1.693	1.770	1.673	1.648	1.564

Activos inmobiliarios adjudicados

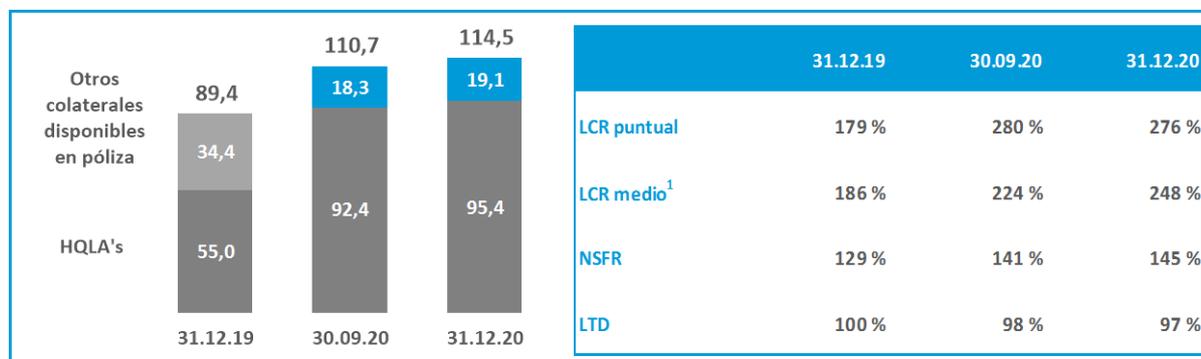
- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta**² en España es de 930 millones de euros (-28 millones de euros en 2020). **La ratio de cobertura**³ es del **42 %** (+3 puntos porcentuales en el año), y la ratio de cobertura contable³ del 34 % (+4 puntos porcentuales en el año).
- La cartera de **alquiler** en España se sitúa en 1.747 millones de euros netos de provisiones (-347 millones de euros en 2020).
- El **total de ventas**⁴ de inmuebles en 2020 se sitúa en 443 millones de euros.

(2) No incluye derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta por 98 millones de euros a 31 de diciembre de 2020.

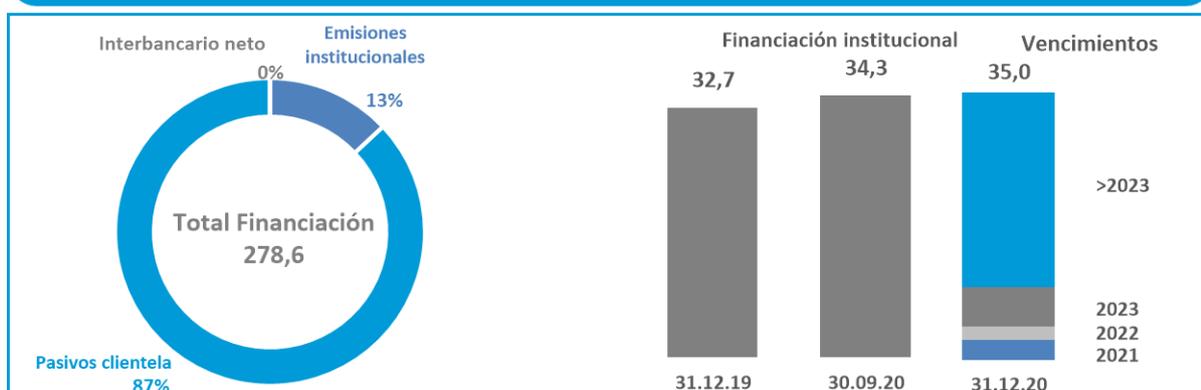
(3) Véase definición en 'Anexos – Glosario'.

(4) A precio de venta.

Liquidez y estructura de financiación



Activos líquidos totales, Métricas de liquidez y Estructura de Balance.
(en miles de millones de euros o %)



Estructura de financiación
(en miles de millones de euros)

- Los **activos líquidos totales se sitúan en 114.451 millones de euros** a 31 de diciembre de 2020, con un crecimiento de 25.024 millones de euros en el año debido principalmente a la generación y aportación de colaterales a la póliza del BCE y a la aportación neta de liquidez por el gap comercial.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR) a 31 de diciembre de 2020 es del 276 %, mostrando una holgada posición de liquidez (**248 % LCR media últimos 12 meses**), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.
- El **Net Stable Funding Ratio** (NSFR)² se sitúa en el 145 % a 31 de diciembre de 2020, 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 97%**.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 31 de diciembre de 2020 se sitúa en 49.725 millones de euros correspondientes a TLTRO III. El saldo dispuesto se ha incrementado en 36.791 millones en el año por la devolución anticipada de 3.909 millones de TLTRO II y por la disposición de 40.700 millones de TLTRO III.
- **Financiación institucional**³ por 35.010 millones de euros, diversificada por instrumentos, inversores y vencimientos.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 8.222 millones de euros a cierre de diciembre de 2020.

(1) Media últimos 12 meses.

(2) A partir del 30 de junio de 2019 se aplican los criterios regulatorios establecidos en el Reglamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de mayo de 2019, que entra en vigor en junio de 2021.

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

Información sobre las emisiones realizadas en 2020 por el Grupo

En millones de euros					
Emisión	Importe	Vencimiento	Coste ¹	Demanda	Emisor
Deuda senior preferred	1.000	5 años	0,434 % (midswap +0,58 %)	2.100	CaixaBank
Deuda senior preferred ²	1.000	6 años	0,835 % (midswap +1,17 %)	3.000	CaixaBank
Additional Tier 1	750	Perpetuo	6,006 % (midswap +6,346 %)	4.100	CaixaBank
Deuda senior non preferred ³	1.000	6 años	0,429 % (midswap +0,85 %)	4.000	CaixaBank

(1) Corresponde a la yield de la emisión.

(2) Bono Social Covid-19.

(3) Bono verde.

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

En millones de euros		31.12.20
Cédulas hipotecarias emitidas	a	48.233
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	83.422
Colateralización	b/a	173%
Sobrecolateralización	b/a -1	73%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias⁴		3.063

(4) Adicionalmente, CaixaBank S.A. dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 5.159 millones de euros.

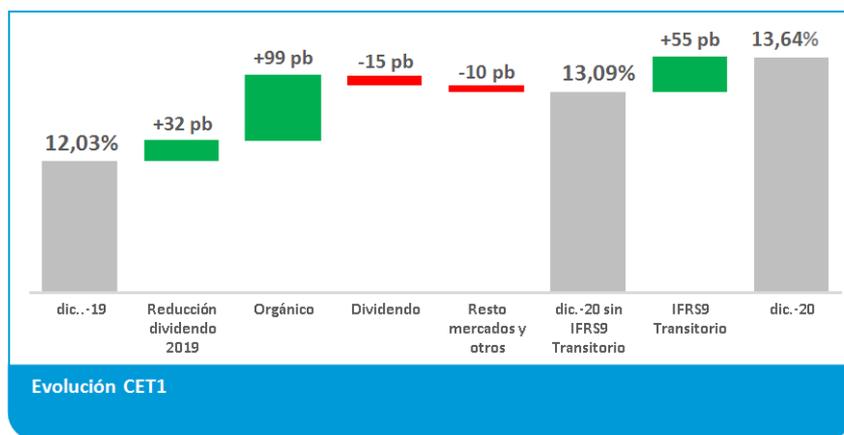
Gestión del capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el **13,6 %**.

La evolución anual de +161 puntos básicos recoge +32 puntos básicos por el impacto extraordinario de la reducción del dividendo con cargo al 2019, como una de las medidas adoptadas por el Consejo de Administración a raíz de la Covid-19¹, así como +55 puntos básicos por la aplicación del ajuste transitorio de la normativa IFRS9² (de los cuales +4 en el trimestre).

El resto de la evolución acumulada se explica por +99 puntos básicos de variación orgánica (+55 generados en el cuarto trimestre), -15 puntos básicos por la previsión de dividendos³ del año (de los cuales +6 en el trimestre) y -10 puntos básicos por la evolución de los mercados y otros (+52 en el trimestre), que incluye el impacto de la venta parcial de Comercia, la provisión sobre la participación en Erste Group Bank y la entrada en vigor del nuevo tratamiento del *software*⁴.

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 se sitúa en el **13,1 %**.
- Tras los nuevos aspectos regulatorios y supervisores a raíz del escenario Covid-19, el Consejo de Administración acordó reducir al 11,5 % el objetivo de la ratio de solvencia CET1.
- La ratio **Tier 1** alcanza el **15,7 %**. En el mes de octubre se realizó una nueva emisión de 750 millones de instrumentos de AT1⁵. Tras dicha emisión, el Grupo cubre totalmente el *bucket* de AT1, tanto en términos de requerimientos de Pilar 1 (1,5 %), como la parte correspondiente de los requerimientos del P2R (0,28 %).
- La ratio de **Capital Total** se sitúa en el **18,1 %**.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) se sitúa en el 5,6 %.



- En relación con el requerimiento de **MREL, la nueva directiva de recuperación y resolución (BRRD2) que ha entrado en vigor en diciembre**, establece como fecha límite para cumplir con los requerimientos de MREL el 1 de enero de 2024, con un requerimiento intermedio que debe cumplirse el 1 de enero de 2022. Asimismo, determina que los requerimientos de MREL Total y Subordinado deben expresarse en porcentaje tanto de APRs como de la exposición de la ratio de apalancamiento (“LRE” por sus siglas en inglés). El Grupo CaixaBank debe alcanzar a partir del 1 de enero de 2024 un volumen mínimo de fondos propios y pasivos admisibles⁶, MREL Total, del 22,95 % de APRs. En relación con el requerimiento intermedio, el SRB ha determinado que desde el 1 de enero de 2022, CaixaBank debe alcanzar un requerimiento de MREL Total de 22,09 % de APRs. Asimismo, desde 1 de enero de 2022, CaixaBank debe cumplir con un requerimiento de MREL Total de 6,09 % de LRE. En diciembre, CaixaBank cuenta con una ratio sobre **APRs del 26,3 %** y del

(1) Véase información detallada en el apartado ‘Gestión Responsable y Compromiso con la Sociedad’.

(2) En marzo CaixaBank se acogió a las disposiciones transitorias de la normativa del IFRS9 que permite que en sus cálculos de solvencia se mitigue, en parte, la prociclicidad asociada al modelo de provisiones bajo normativa IFRS9 a lo largo del periodo transitorio establecido.

(3) Corrección del porcentaje de dividendo previsto. Véase información ‘Remuneración al accionista’.

(4) La Comisión Europea ha aprobado en diciembre el RTS sobre el tratamiento del *software* para el cálculo del CET1.

(5) Véase apartado ‘Liquidez’.

(6) 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.

9,4 % sobre LRE, alcanzando ya el nivel exigido para 2024. A nivel subordinado, excluyendo la deuda *Senior preferred* y otros pasivos *pari passu*, la ratio MREL alcanza el **22,7 % de los APRs y del 8,1 % del LRE**, confortablemente por encima de los requerimientos regulatorios del 16,26 % de APR y del 6,09 % de LRE. Este trimestre se ha realizado una emisión de 1.000 millones de deuda *senior non preferred* que hace mejorar las ratios MREL.

- Por otra parte, **CaixaBank está sujeto a requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 en este perímetro alcanza el 15,1 %.
- Adicionalmente, **BPI** también cumple con sus requerimientos mínimos de capital. Las ratios de capital de la compañía a nivel subconsolidado son: CET1 del 13,9 %, Tier1 del 15,4 % y Capital Total del 17,1 %.
- Las decisiones del Banco Central Europeo y del supervisor nacional, incluyendo las medidas adoptadas a raíz de la crisis sanitaria de la Covid-19, exigen al Grupo que mantenga, durante el 2020, unos requerimientos de capital de un 8,10 % para el CET1, un 9,88 % para el Tier 1 y un 12,26 % para Capital Total. A 31 de diciembre, CaixaBank dispone de un margen de 554 puntos básicos, esto es, 7.985 millones de euros, hasta el trigger MDA del Grupo.
- Los niveles actuales de solvencia del Grupo constatan que los requerimientos aplicables no implican 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. Con fecha 26 de marzo de 2020 el Consejo de Administración modificó la política de dividendos exclusivamente para 2020, estableciendo una distribución de dividendo en efectivo no superior al 30 % del beneficio neto consolidado. No obstante, el Banco Central Europeo publicó el 15 de diciembre de 2020 la recomendación acerca de la distribución de dividendos de los bancos en el entorno de la pandemia de la Covid-19. De acuerdo a dicha recomendación, el importe máximo de dividendo con cargo al 2020 que se prevé pagar asciende a 216 millones de euros¹. Adicionalmente, el Consejo de Administración ha acordado dejar sin vigencia la política anterior de dividendos de destinar, al menos, un importe superior al 50 % del beneficio neto consolidado a dividendo, y que la que corresponde al ejercicio 2021 en adelante se hará pública en su debido momento tras la fusión prevista con Bankia, acordada por el nuevo Consejo tras la revisión y aprobación del presupuesto de 2021.

(1) Véase información 'Remuneración al accionista'.

Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20	31.12.20	Variación trimestral
Instrumentos CET1	24.114	24.080	24.621	24.657	25.546	889
Fondos propios contables	26.247	25.876	25.996	26.475	27.118	643
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	1.705	90	205	726	1.381	655
Reservas y otros	18.561	19.806	19.811	19.768	19.756	(12)
Otros instrumentos de CET1 ¹	(2.133)	(1.796)	(1.375)	(1.818)	(1.572)	246
Deducciones CET1	(6.327)	(6.333)	(6.538)	(6.464)	(5.891)	573
CET1	17.787	17.747	18.083	18.192	19.655	1.463
Instrumentos AT1 ²	2.236	2.236	2.237	2.237	2.984	747
Deducciones AT1						
TIER 1	20.023	19.983	20.320	20.430	22.639	2.209
Instrumentos T2	3.224	3.329	3.208	3.324	3.407	83
Deducciones T2						
TIER 2	3.224	3.329	3.208	3.324	3.407	83
CAPITAL TOTAL	23.247	23.312	23.528	23.754	26.046	2.292
Otros instrumentos subordinados comp. MREL ³	5.680	5.680	5.667	5.664	6.665	1.001
MREL subordinado	28.927	28.993	29.195	29.417	32.711	3.294
Otros instrumentos computables MREL ⁴	3.362	4.342	4.111	5.111	5.111	
MREL	32.289	33.335	33.306	34.528	37.822	3.294
Activos ponderados por riesgo	147.880	147.808	147.499	145.731	144.059	(1.672)
Ratio CET1	12,0%	12,0%	12,3%	12,5%	13,6%	1,1%
Ratio Tier 1	13,5%	13,5%	13,8%	14,0%	15,7%	1,7%
Ratio Capital Total	15,7%	15,8%	16,0%	16,3%	18,1%	1,8%
Buffer MDA ⁵	4.805	5.193	5.449	5.891	7.985	2.094
Ratio MREL subordinada	19,6%	19,6%	19,8%	20,2%	22,7%	2,5%
Ratio MREL	21,8%	22,6%	22,6%	23,7%	26,3%	2,6%
Leverage Ratio	5,9%	5,4%	5,1%	5,1%	5,6%	0,5%
Ratio CET1 individual	13,8%	13,6%	14,1%	14,1%	15,1%	1,0%
Ratio Tier 1 individual	15,4%	15,3%	15,7%	15,7%	17,4%	1,7%
Ratio Capital Total individual	17,8%	17,7%	18,1%	18,2%	20,0%	1,8%
APRs individual	135.725	136.395	135.465	134.979	132.611	(2.368)
Resultado individual	2.074	(141)	(135)	254	688	434
ADIs ⁶	3.161	2.567	2.565	2.919	3.308	389
Buffer MDA individual ⁵	9.139	9.041	9.543	9.541	10.792	1.251
Leverage ratio individual	6,6%	6,1%	5,8%	5,7%	6,2%	0,5%

Datos de septiembre 2020 actualizados con última información oficial.

- (1) Incluye, principalmente, previsión de dividendos, ajuste transitorio IFRS9 y OCIs.
- (2) En octubre se ha realizado una emisión de 750 millones de euros de instrumentos de Tier 1 adicional.
- (3) En noviembre se ha realizado una emisión de 1.000 millones de euros de instrumentos de deuda senior non-preferred.
- (4) Durante 2020 se han realizado dos emisiones de 1.000 millones de euros de deuda senior preferred cada una (en enero y julio).
- (5) Buffer MDA (importe máximo distribuable): 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. Aplica el menor entre el individual y el consolidado.
- (6) 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 con la siguiente configuración:

- **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) así como el negocio inmobiliario *non core* remanente (a excepción de Coral Homes) tras la venta del 80% de dicho negocio en diciembre de 2018.
- **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, BFA, BCI y Coral Homes. Asimismo incluye impactos relevantes en resultados de otras participaciones significativas en sectores diversos.
- **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).

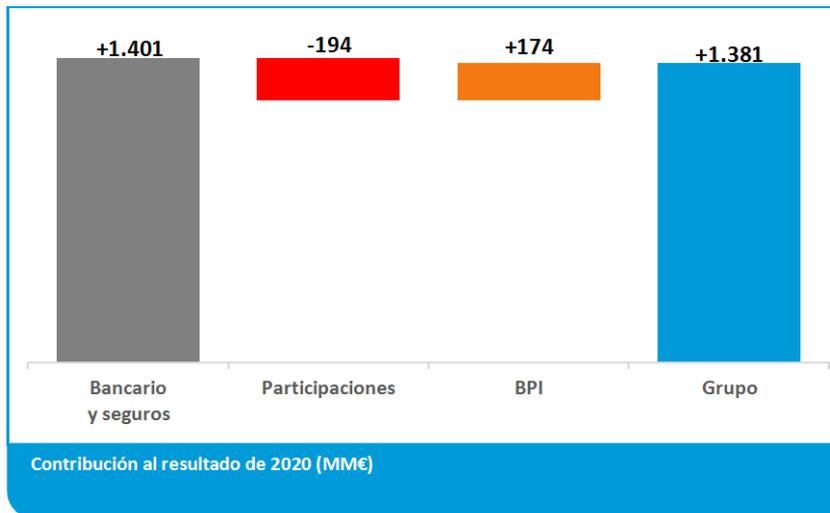
Los gastos de explotación de los segmentos de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados en función de criterios internos de imputación.

En el ejercicio 2020, la asignación de capital al negocio de Participaciones se ha adaptado al nuevo objetivo corporativo de capital del Grupo de mantener una ratio regulatoria *Common Equity Tier 1 (CET1)* del 11,5 % (12% en 2019), y considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11,5% 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 por negocios del ejercicio 2020 es la siguiente:



En millones de euros	Bancario y seguros	Participaciones	BPI	Grupo
Margen de intereses	4.533	(78)	444	4.900
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	250	186	18	454
Comisiones netas	2.330		245	2.576
Resultado de operaciones financieras	249	(9)	(2)	238
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	598			598
Otros ingresos y gastos de explotación	(338)	(3)	(15)	(356)
Margen bruto	7.623	97	690	8.409
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.137)	(4)	(439)	(4.579)
Gastos extraordinarios				
Margen de explotación	3.486	93	252	3.830
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.486	93	252	3.830
Pérdidas por deterioro activos financieros	(1.895)		(21)	(1.915)
Otras dotaciones a provisiones	(228)		(19)	(247)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	216	(311)	28	(67)
Resultado antes de impuestos	1.580	(218)	239	1.601
Impuesto sobre Sociedades	(178)	24	(65)	(219)
Resultado después de impuestos	1.402	(194)	174	1.382
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0			0
Resultado atribuido al Grupo	1.401	(194)	174	1.381

Negocio bancario y seguros

El resultado del negocio bancario y seguros se sitúa en 1.401 millones de euros, (+32,2 % respecto a 2019).

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	4.533	4.659	(2,7)	1.149	1.130	1.138	1.116	1.149
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	250	232	7,6	75	89	44	42	44
Comisiones netas	2.330	2.340	(0,4)	603	579	551	597	629
Resultado de operaciones financieras	249	239	4,3	51	38	164	(4)	14
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	598	556	7,5	156	150	141	150	149
Otros ingresos y gastos de explotación	(338)	(369)	(8,5)	(131)	(29)	(125)	(53)	(176)
Margen bruto	7.623	7.657	(0,5)	1.905	1.957	1.913	1.848	1.809
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.137)	(4.304)	(3,9)	(995)	(1.024)	(1.047)	(1.071)	(1.058)
Gastos extraordinarios		(978)						
Margen de explotación	3.486	2.375	46,8	910	933	866	777	751
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.486	3.353	4,0	910	933	866	777	751
Pérdidas por deterioro activos financieros	(1.895)	(573)		(313)	(267)	(787)	(528)	(221)
Otras dotaciones a provisiones	(228)	(238)	(4,0)	(22)	(23)	(40)	(143)	(87)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	216	(169)		311	(44)	(19)	(31)	(84)
Resultado antes de impuestos	1.580	1.395	13,2	886	599	19	75	359
Impuesto sobre Sociedades	(178)	(332)	(46,4)	(42)	(146)	17	(8)	(85)
Resultado después de impuestos	1.402	1.063	31,9	844	454	36	67	274
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0	3	(93,7)	1	1	(2)	0	1
Resultado atribuido al Grupo	1.401	1.060	32,2	843	453	38	67	273
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	1,99	2,25	(0,26)	1,90	1,92	1,99	2,17	2,22
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	1.301	1.347	(3,4)	322	325	313	341	361
Comercialización de seguros	146	160	(8,6)	37	36	35	38	40
Fondos de inversión, cartera y sicav's	514	502	2,5	133	130	121	130	134
Planes de pensiones	234	221	5,9	71	56	51	56	62
Unit Link y otros	135	110	22,2	41	32	30	32	32
Comisiones netas	2.330	2.340	(0,4)	603	579	551	597	629
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(2.597)	(2.728)	(4,8)	(633)	(635)	(653)	(676)	(660)
Gastos generales	(1.061)	(1.097)	(3,3)	(249)	(265)	(273)	(273)	(273)
Amortizaciones	(479)	(479)	(0,0)	(113)	(123)	(121)	(121)	(125)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4.137)	(4.304)	(3,9)	(995)	(1.024)	(1.047)	(1.071)	(1.058)
Gastos extraordinarios		(978)						
OTROS INDICADORES								
Ingresos core	7.680	7.746	(0,9)	1.976	1.937	1.871	1.896	1.964
ROTE sin aspectos singulares ¹	5,1%	9,5%	(4,4)	5,1%	4,3%	4,5%	7,3%	9,5%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	54,3%	56,2%	(1,9)	54,3%	55,8%	56,4%	56,2%	56,2%
Coste del riesgo ²	0,83%	0,26%	0,6	0,83%	0,80%	0,74%	0,44%	0,26%
Clientes	13,4	13,7	(2,2)	13,4	13,5	13,6	13,6	13,7
Empleados ³	30.812	30.896	(0,3)	30.812	30.851	30.772	30.738	30.896
Oficinas	3.786	4.118	(8,1)	3.786	3.886	4.012	4.061	4.118
de las que Retail	3.571	3.918	(8,9)	3.571	3.672	3.797	3.846	3.918
Terminales de autoservicio	8.827	9.111	(3,1)	8.827	8.851	8.982	9.041	9.111

(1) La ratio excluye: en 2020, la plusvalía derivada de la venta parcial de la participación de Comercia Global Payments (+420 millones de euros). En 2019, los gastos extraordinarios relacionados con el acuerdo laboral del 2T19 (-685 millones de euros netos).

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

(2) Coste del riesgo 12 meses.

(3) El número de empleados del 1T20 deduce las salidas materializadas el 1 de abril en el marco del acuerdo de prejubilaciones.

En la evolución del resultado del negocio bancario y seguros (+32,2 %) destaca:

- **El Margen bruto se sitúa en 7.623 millones de euros (-0,5 %)**, prácticamente estable a pesar del difícil contexto económico:
 - Los ingresos *core* disminuyen un -0,9 % en relación con 2019:
 - El **Margen de intereses asciende a 4.533 millones de euros** (-2,7 % respecto a 2019), debido, entre otros, a la menor rentabilidad del crédito y de la cartera de renta fija, así como a menores ingresos por financiación al negocio de participaciones, que se compensan parcialmente por mayores ingresos derivados de las medidas establecidas por el BCE a finales del ejercicio anterior, mayor volumen de crédito, menores costes de financiación mayorista y mayor contribución del negocio asegurador.
 - Los **Ingresos por comisiones** se sitúan en **2.330 millones de euros** (-0,4 % respecto al ejercicio 2019):
 - Reducción de las comisiones bancarias (-3,4 %) esencialmente por menores comisiones de medios de pago que son parcialmente compensadas por la buena evolución de la banca mayorista. El resto de líneas de comisiones bancarias recurrentes presenta una buena resistencia al entorno económico actual.
 - Menores comisiones por comercialización de seguros por menor actividad comercial (-8,6 %), especialmente durante el segundo trimestre de 2020.
 - A pesar de la volatilidad de los mercados en 2020, aumento de las comisiones de Fondos de inversión, cartera y sicav's del +2,5% y de la gestión de planes de pensiones del +5,9 %.
 - Crecimiento de las comisiones *Unit Link*, +22,2 %, motivado por el notable aumento del patrimonio gestionado debido a la mayor actividad.
 - Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro** presentan un sólido crecimiento (+7,5 %).
 - El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 249 millones de euros, +4,3 % respecto al ejercicio 2019.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** ascienden a -338 millones de euros en 2020 frente a -369 millones de euros del ejercicio anterior (-8,5 %), esencialmente por mayores ingresos asociados al earnout de SegurCaixa Adeslas. En ambos ejercicios, incluye la contribución al FUR y al FGD.
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen respecto a 2019 y se sitúan en 4.137 millones de euros, -3,9 %, tras la gestión de la base de costes y menores gastos incurridos en el contexto de la Covid-19. En especial, los gastos de personal se reducen un -4,8 %, entre otros, tras el **Acuerdo Laboral** alcanzado en el segundo trimestre de 2019 (con un coste de 978 millones de euros) y el ahorro por salidas de prejubilaciones a partir del segundo trimestre de 2020.
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** ascienden a -1.895 millones de euros tras el refuerzo de la cobertura por riesgo de crédito, incluyendo las provisiones constituidas para anticipar impactos futuros de la Covid-19 por importe de 1.154 millones de euros.

El coste del riesgo (12 meses) se sitúa en el 0,83 %.
- **Otras dotaciones a provisiones** incluyen, en el primer trimestre de 2020, el registro de -109 millones de euros asociados a las referidas prejubilaciones. En 2019, mayores provisiones para contingencias con criterio conservador.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en +216 millones de euros frente a -169 millones en el ejercicio anterior. En la evolución influye esencialmente el registro, en el ejercicio 2020, de la plusvalía derivada de la venta parcial de la participación de Comercia Global Payments por importe de 420 millones de euros.

El resultado del cuarto trimestre se sitúa en 843 millones de euros frente a 453 millones de euros en el trimestre anterior destacando:

- El **Margen bruto** se sitúa en 1.905 (-2,7 % respecto al trimestre anterior).

- Los **ingresos core incrementan un +2,0 %**.

El **Margen de intereses** incrementa un +1,6 %, en parte por un menor coste de la financiación mayorista, por descenso de la curva de tipos y por una mayor aportación de intermediarios financieros tras la contabilización de la financiación tomada con el BCE, que se devenga con el tipo de interés vigente en cada uno de sus tramos a partir del último trimestre.

Las **Comisiones** incrementan un +4,2 %. El mejor comportamiento de las comisiones de ahorro a largo plazo (+12,5 %) se ve parcialmente compensado por la caída de las comisiones bancarias (-1,0 %), en especial las de banca mayorista (-14,3 %).

- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, en el cuarto trimestre de 2020, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por importe de -243 millones de euros y, al igual que en el cuarto trimestre del ejercicio anterior, ingresos singulares asociados al último *earnout* de SegurCaixa Adeslas (135 millones de euros).

- Los **Gastos de explotación** se reducen un -2,8 % respecto al trimestre anterior.
- En el cuarto trimestre de 2020, mayores **Pérdidas por deterioro de activos financieros** por el refuerzo de coberturas.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en 311 millones de euros (-44 millones de euros en el trimestre anterior) e incluyen el resultado de la referida venta parcial de Comercia.

Se presenta a continuación indicadores de actividad y calidad del activo a 31 de diciembre de 2020:

- El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 218.277 millones de euros** (+7,5 % de variación anual) atendiendo esencialmente a la demanda de financiación de las empresas y autónomos.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 382.794 millones de euros** (+8,0 % en el año). En su evolución inciden el incremento de los recursos en balance (+9,2%), en especial el ahorro a la vista (+15,9%), y la recuperación de los mercados, que permite, junto con suscripciones positivas, un crecimiento anual de los activos bajo gestión del 4,4%.
- La **ratio de morosidad se reduce hasta el 3,4 %** (-30 puntos básicos en el año) y la **ratio de cobertura aumenta hasta el 65 %** (+12 puntos porcentuales en el año tras el refuerzo de provisiones).

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
BALANCE					
Activo	410.690	408.955	0,4	355.416	15,6
Pasivo	389.083	388.094	0,3	334.333	16,4
Capital asignado	21.582	20.837	3,6	21.054	2,5
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	106.941	108.282	(1,2)	111.300	(3,9)
Adquisición de vivienda	73.586	74.513	(1,2)	77.104	(4,6)
Otras finalidades	33.355	33.768	(1,2)	34.196	(2,5)
del que: Consumo	12.753	13.033	(2,1)	13.403	(4,8)
Crédito a empresas	96.331	97.394	(1,1)	81.835	17,7
Sectores productivos ex-promotores	90.767	91.694	(1,0)	75.977	19,5
Promotores	5.564	5.700	(2,4)	5.858	(5,0)
Sector Público	15.005	11.013	36,2	9.968	50,5
Crédito a la clientela bruto	218.277	216.688	0,7	203.103	7,5
del que: cartera sana	210.584	208.617	0,9	195.385	7,8
de los que: dudosos	7.693	8.071	(4,7)	7.718	(0,3)
Fondos para insolvencias	(5.105)	(5.219)	(2,2)	(4.167)	22,5
Crédito a la clientela neto	213.172	211.469	0,8	198.936	7,2
Riesgos contingentes	15.254	15.605	(2,2)	15.281	(0,2)
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	216.432	212.744	1,7	195.723	10,6
Ahorro a la vista	202.980	196.723	3,2	175.077	15,9
Ahorro a plazo	13.451	16.021	(16,0)	20.646	(34,8)
Pasivos por contratos de seguros	59.360	58.016	2,3	57.446	3,3
del que: <i>Unit Link</i> y otros	14.607	12.896	13,3	12.249	19,2
Cesión temporal de activos y otros	2.044	1.570	30,2	1.278	59,9
Recursos en balance	277.835	272.330	2,0	254.447	9,2
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	65.852	62.092	6,1	63.189	4,2
Planes de pensiones	35.328	33.662	4,9	33.732	4,7
Activos bajo gestión	101.180	95.754	5,7	96.921	4,4
Otras cuentas	3.778	4.732	(20,2)	3.129	20,7
Total recursos de clientes	382.794	372.816	2,7	354.497	8,0
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	3,4%	3,6%	(0,2)	3,7%	(0,3)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	65%	63%	2	53%	12

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 888 millones de euros, un 11,7 % más respecto al ejercicio 2019.**

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen de intereses	342	316	8,4	85	87	87	83	78
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	220	192	14,5	68	78	41	33	38
Comisiones netas	(62)	(68)	(9,5)	8	(24)	(21)	(25)	(7)
Resultado de operaciones financieras	5	57		2	1	2	0	
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	598	556	7,5	156	150	141	150	149
Otros ingresos y gastos de explotación	136	79	73,0	136		1		77
Margen bruto	1.239	1.132	9,5	455	292	252	241	335
Gastos de administración y amortización recurrentes	(127)	(121)	5,6	(30)	(32)	(32)	(33)	(30)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	1.112	1.011	10,0	424	260	220	208	305
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.112	1.011	10,0	424	260	220	208	305
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros								
Resultado antes de impuestos	1.112	1.011	10,0	424	260	220	208	305
Impuesto sobre Sociedades	(224)	(216)	3,5	(64)	(54)	(54)	(52)	(56)
Resultado después de impuestos	888	795	11,7	360	206	166	156	249
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	888	795	11,7	360	206	166	156	249

- El **Margen de intereses** incluye el margen de los productos de Vida Ahorro e incrementa un 8,4 % respecto al ejercicio 2019 esencialmente por un mayor volumen gestionado.
- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** reflejan la aportación de SegurCaixa Adeslas, participada en un 49,9 % por VidaCaixa, con una mejora significativa de su resultado anual (+14,5 %) y, en especial, el del cuarto trimestre en relación con el mismo periodo del año anterior, por menor siniestralidad y aspectos singulares en el contexto de la Covid 19. El trimestre anterior incluye mayores resultados atribuidos como consecuencia de la estacionalidad positiva habitual del tercer trimestre.
- El epígrafe de **Comisiones²** es el neto de:
 - Las comisiones recibidas por VidaCaixa por la gestión de *Unit Link* y planes de pensiones.
 - Las comisiones abonadas desde las compañías aseguradoras a las entidades bancarias por la comercialización de sus productos.

En el cuarto trimestre, las comisiones incrementan apoyadas en un mayor patrimonio gestionado, esencialmente por la mejora de los mercados, y en aspectos singulares, principalmente comisiones de éxito de planes de pensiones y *Unit Link*.
- Los **Resultados de operaciones financieras** recogieron, en el ejercicio 2019, la materialización de plusvalías de activos de renta fija.
- 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, consolidan su crecimiento aumentando un +7,5 % respecto al ejercicio anterior.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluyen el registro, en el cuarto trimestre de 2020, del ingreso asociado al último *earnout* de SegurCaixa Adeslas por 135 millones (79 millones en 2019).

(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 2020, el negocio de participaciones presenta un resultado de -194 millones de euros (313 millones de euros en 2019):

- El **Margen de intereses** corresponde al coste de financiación del negocio de participadas. La reducción interanual se debe a la disminución del saldo medio a financiar y al menor coste de financiación por adecuación de la tasa a las condiciones del mercado.
- Los **Ingresos por dividendos** ascienden a 140 millones de euros e incluyen 100 millones de euros de Telefónica (104 millones de euros en el mismo periodo de 2019) y 40 millones de euros de BFA (46 millones de euros en 2019).

En 2019, el dividendo total de Telefónica pagado en el ejercicio, se devengó íntegramente en el segundo trimestre, mientras que en 2020 el dividendo total se ha devengado en el segundo y cuarto trimestre.

- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** se sitúan en 46 millones de euros (184 millones de euros en 2019) por la atribución de menores resultados en el contexto económico actual.
- El **Resultado de operaciones financieras** incluye, en 2019, los resultados derivados de contratos de cobertura sobre sociedades participadas.
- Las **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** incluye, en 2020, el registro de la provisión sobre la participación en Erste Group Bank.
- El **Impuesto sobre sociedades** incluye, en 2019, la reversión de provisiones constituidas previamente para hacer frente a pasivos fiscales que se estima no serán exigibles.

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen de intereses	(78)	(124)	(37,4)	(13)	(17)	(22)	(25)	(26)
Ingresos por dividendos	140	151	(7,2)	50		90		
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	46	184	(75,0)	10	29	(4)	11	33
Comisiones netas								
Resultado de operaciones financieras	(9)	35		(1)	(3)	(4)	(2)	(11)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(3)			(3)				
Margen bruto	97	246	(60,7)	43	9	60	(15)	(4)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4)	(4)		(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	93	242	(61,7)	42	8	59	(16)	(5)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	93	242	(61,7)	42	8	59	(16)	(5)
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(311)			(311)				
Resultado antes de impuestos	(218)	242		(269)	8	59	(16)	(5)
Impuesto sobre Sociedades	24	71	(65,6)	7	5	5	7	11
Resultado después de impuestos	(194)	313		(262)	13	64	(9)	6
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	(194)	313		(262)	13	64	(9)	6
ROTE sin aspectos singulares ¹	14,4%	26,8%	(12,4)	14,4%	7,8%	13,8%	22,4%	26,8%

(1) En 2020, se excluye la provisión sobre la participación en Erste Group Bank (-311 millones de euros netos). Adicionalmente, se deduce en ambos ejercicios, el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
BALANCE					
Activo					
Participaciones (Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global e Inversiones en negocios conjuntos y asociadas) y otros	3.267	3.515	(7,1)	4.554	(28,3)
Pasivo					
Financiación intragrupo y otros pasivos	2.565	2.799	(8,4)	3.533	(27,4)
Capital asignado¹	702	716	(1,9)	1.021	(31,2)

(1) 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 174 millones de euros (-47,6 % respecto a 2019).

En millones de euros	2020	2019	Var. %	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	444	416	6,8	118	109	109	108	108
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	18	21	(13,4)	4	5	4	5	6
Comisiones netas	245	258	(4,9)	67	59	57	61	65
Resultado de operaciones financieras	(2)	24		6	4	2	(14)	10
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(15)	(17)	(12,0)	7	(1)	(11)	(9)	1
Margen bruto	690	702	(1,7)	201	177	161	151	190
Gastos de administración y amortización recurrentes	(439)	(463)	(5,2)	(99)	(115)	(109)	(116)	(115)
Gastos extraordinarios		(1)						(1)
Margen de explotación	252	238	5,8	103	62	52	35	74
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	252	239	5,3	103	62	52	35	75
Pérdidas por deterioro activos financieros	(21)	197		(8)	6	(32)	13	133
Otras dotaciones a provisiones	(19)	3		(18)	0	(1)	(0)	3
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	28	2		25	2	1		(1)
Resultado antes de impuestos	239	440	(45,6)	101	71	20	47	209
Impuesto sobre Sociedades	(65)	(108)	(39,4)	(28)	(15)	(7)	(16)	(49)
Resultado después de impuestos	174	332	(47,6)	73	55	13	32	160
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	174	332	(47,6)	73	55	13	32	160

DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MARGEN DE INTERESES

Diferencial de la clientela (%)	1,78	1,89	(0,11)	1,78	1,78	1,77	1,81	1,87
---------------------------------	------	------	--------	------	------	------	------	------

COMISIONES

Comisiones bancarias, valores y otros	142	153	(7,3)	37	35	33	37	40
Comercialización de seguros	57	53	7,3	19	13	12	12	12
Fondos de inversión, cartera y sicav's	32	36	(13,4)	8	8	8	8	9
Planes de pensiones	1	1	3,6	0	0	0	0	
Unit Link y otros	14	15	(2,6)	3	4	4	3	4
Comisiones netas	245	258	(4,9)	67	59	57	61	65

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Gastos de personal	(239)	(246)	(2,7)	(55)	(61)	(61)	(62)	(62)
Gastos generales	(138)	(150)	(8,2)	(27)	(37)	(37)	(36)	(36)
Amortizaciones	(61)	(67)	(7,9)	(16)	(16)	(11)	(19)	(17)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(439)	(463)	(5,2)	(99)	(115)	(109)	(116)	(115)
Gastos extraordinarios		(1)						(1)

OTROS INDICADORES

Ingresos core	707	695	1,8	189	174	169	174	178
ROTE sin aspectos singulares ¹	4,2%	7,5%	(3,3)	4,2%	4,3%	5,4%	6,3%	7,5%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	63,5%	66,0%	(2,4)	63,5%	67,0%	66,3%	67,8%	66,0%
Clientes	1,9	1,9	1,4	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Empleados	4.622	4.840	(4,5)	4.622	4.766	4.817	4.831	4.840
Oficinas	422	477	(11,5)	422	429	448	454	477

(1) Las ratios (12 meses) de los distintos periodos excluyen los siguientes importes netos de impuestos:

- Liberación de provisiones (PPA) correspondiente al recálculo trimestral por el paso del tiempo de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgos de crédito constituidos en la adquisición de BPI (46 millones en 12M20 y 130 millones en 12M19).
- Gastos extraordinarios.
- Adicionalmente, se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

- El **Margen bruto** se sitúa en 690 millones (-1,7 % respecto al ejercicio anterior) esencialmente por menores resultados de operaciones financieras.
 - Los ingresos *core* incrementan un 1,8 %:
 - El **Margen de intereses** se sitúa en 444 millones de euros, con un aumento en relación con el año anterior (+6,8 %) y el trimestre anterior (+7,6 %), principalmente por mayor aportación de intermediarios financieros así como por el crecimiento de la cartera de crédito.
 - Los ingresos por **Comisiones** se sitúan en 245 millones de euros, -4,9 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente por la reducción de las comisiones bancarias. Respecto al tercer trimestre de 2020, las comisiones aumentan un + 13,5 %.
 - Los **Resultados de operaciones financieras** de -2 millones de euros de 2020 (+24 millones de euros en 2019) recogen principalmente la actualización del valor de activos financieros.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye la aportación al FUR y al Fundo de Resolução Português (-21 millones de euros en 2020 y -18 millones de euros en 2019).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** disminuyen un -5,2 %. La reducción de las amortizaciones en el segundo trimestre de 2020 se debe, entre otros, a la revisión de la vida útil del *software*¹, recogiendo el impacto retroactivo del trimestre anterior.
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -21 millones de euros e incluyen la provisión constituida anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19 por importe de **97 millones de euros**. Incluyen asimismo el resto de dotaciones realizadas por BPI, netas de la utilización² de fondos por riesgo de crédito constituidos en el marco de la adquisición del banco portugués por CaixaBank en febrero de 2017.
- En el cuarto trimestre de 2020, **Otras dotaciones a provisiones** recoge, entre otros, el registro del coste asociado a prejubilaciones.
- Las **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** incluye ingresos singulares asociados a la liberación de coberturas constituidas en la combinación de negocios que se estima no serán necesarias.

(1) Ejercicio de adecuación, en base a la colaboración con un experto independiente, de las vidas útiles del software desarrollado internamente.

(2) En 2020, la utilización de fondos ha ascendido a 125 millones de euros frente a 153 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

- El **crédito bruto** a la clientela se sitúa en 25.647 millones de euros, +5,5 % en el año, impulsado por el crédito a particulares (+5,2 %), con crecimiento del segmento adquisición vivienda (+5,4 %) y consumo (+6,9 %) y por el crédito a empresas (+6,6 %), este último marcado por la financiación con garantía pública.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 32.614 millones de euros** (+9,5 % en el año). En su evolución destaca el incremento de los recursos en balance (+13,1 %), en especial por el ahorro a la vista (+19,8 %).
- La **ratio de morosidad** de BPI se reduce hasta el 2,3 % (-70 puntos básicos en el año), de acuerdo con los criterios de clasificación de dudosos del Grupo CaixaBank.
- La ratio de cobertura de dudosos, incluyendo las provisiones constituidas por CaixaBank en la combinación de negocios, aumenta hasta el 88 % (+10 puntos porcentuales).

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
BALANCE					
Activo	37.564	36.840	2,0	31.444	19,5
Pasivo	34.595	33.867	2,2	28.397	21,8
Capital asignado	2.969	2.974	(0,1)	3.047	(2,6)
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	13.708	13.475	1,7	13.034	5,2
Adquisición de vivienda	11.989	11.788	1,7	11.371	5,4
Otras finalidades	1.719	1.687	1,9	1.663	3,3
del que: Consumo	1.417	1.376	3,0	1.325	6,9
Crédito a empresas	10.094	9.957	1,4	9.473	6,6
Sectores productivos ex-promotores	9.938	9.758	1,8	9.268	7,2
Promotores	156	198	(21,5)	205	(24,0)
Sector Público	1.845	1.756	5,1	1.796	2,7
Crédito a la clientela bruto	25.647	25.188	1,8	24.303	5,5
del que: Cartera sana	25.070	24.533	2,2	23.621	6,1
de los que: Dudosos	576	655	(12,0)	682	(15,5)
Fondos para insolvencias	(515)	(537)	(4,0)	(537)	(4,0)
Crédito a la clientela neto	25.131	24.652	1,9	23.766	5,7
Riesgos contingentes	1.616	1.551	4,2	1.575	2,6
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	25.802	25.116	2,7	22.809	13,1
Ahorro a la vista	17.344	16.750	3,5	14.475	19,8
Ahorro a plazo	8.458	8.366	1,1	8.334	1,5
Cesión temporal de activos y otros	13	14	(9,3)	16	(20,6)
Recursos en balance	25.815	25.130	2,7	22.825	13,1
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	5.463	5.074	7,7	5.395	1,3
Activos bajo gestión	5.463	5.074	7,7	5.395	1,3
Otras cuentas	1.336	1.402	(4,7)	1.569	(14,8)
Total recursos de clientes	32.614	31.606	3,2	29.789	9,5
Pro-memoria					
Contratos de seguros comercializados ¹	4.334	4.340	(0,1)	4.555	(4,8)
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	2,3%	2,7%	(0,4)	3,0%	(0,7)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	88%	81%	7	78%	10

(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.

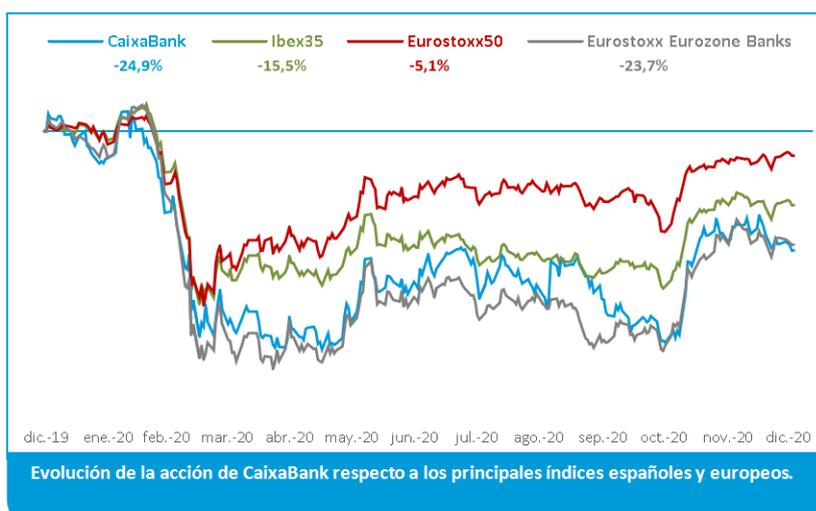
La Acción CaixaBank

- La **cotización de CaixaBank** cerró a 31 de diciembre de 2020 en 2,101 euros por acción, con un avance del 15,9 % en el cuarto trimestre del año (vs. 35,4 % del selectivo europeo Eurostoxx Banks y un 50,4 % del Ibex 35 bancos), atenuando la caída en el cómputo anual hasta el -24,9 % (vs. una variación de -23,7 % Eurostoxx Banks y -27,3 % Ibex 35 bancos). Los agregados generales, por su parte, registraron una evolución relativamente mejor que los selectivos bancarios: -5,1 % en el caso del Eurostoxx 50 (11,2 % en el trimestre) y -15,5 % en el Ibex 35 (20,2 % en el trimestre).

Sin duda alguna, 2020 ha estado marcado por la pandemia de la Covid-19 y todas sus consecuencias, acarreando desplomes bursátiles históricos en la primera mitad del año e imprimiendo una enorme volatilidad en los mercados. No obstante, en el último trimestre y a pesar de los rebrotes y nuevas restricciones de movilidad, el apetito inversor en las bolsas recuperó impulso, alentado por los avances en el ámbito de las vacunas contra la Covid-19, así como por los resultados de las elecciones americanas, el desbloqueo del plan de recuperación europeo (*Next Generation EU*) y, ya en los últimos compases del año, la firma del acuerdo comercial del *Brexit* y un nuevo paquete de estímulo fiscal en EEUU. En el particular del sector bancario europeo, la rectificación parcial de la recomendación del BCE de no distribuir dividendos, así como la mejora de las condiciones de la TLTRO III también contribuyó a cierta recuperación de las cotizaciones en el último cuarto de 2020.

- En el cuarto trimestre de 2020, el total de títulos negociados¹ aumentó un 8,3 % respecto al mismo periodo del año anterior y un 9,9 % respecto al tercer trimestre de 2020. Asimismo, el volumen de negociación¹ en euros de la acción fue un -19,6 % inferior al valor negociado en el cuarto trimestre de 2019 y un 8,4 % mayor al trimestre anterior.

(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

	31.12.20
Capitalización bursátil (MM€)	12.558
Número de acciones en circulación ¹	5.977.377
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.19)	2,798
Cotización al cierre del periodo (31.12.20)	2,101
Cotización máxima ²	2,913
Cotización mínima ²	1,522
Volumen de negociación en 2020 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	91.038
Volumen diario mínimo	3.839
Volumen diario promedio	23.637
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo ajustado (MM€) (12 meses)	1.238
Número medio de acciones (12 meses) ¹	5.977.509
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,21
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	25.252
Número de acciones a 31.12.20 ¹	5.977.377
Valor teórico contable (€/acción)	4,22
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	20.889
Número de acciones a 31.12.20 ¹	5.977.377
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,49
PER (Precio / Beneficios; veces)	10,14
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,60
Rentabilidad por dividendo³	3,33%

(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 2019 (0,07 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,101 euros/acción).

Remuneración al accionista

- El 15 de abril de 2020 se abonaron 0,07 euros por acción, siendo el total de remuneración al accionista realizada con cargo al ejercicio 2019, lo que supone un *pay-out* del 24,6 %.
- En relación con la política de dividendos consistente en la distribución de un dividendo en efectivo superior al 50 % del beneficio neto consolidado, el Consejo de Administración, en un ejercicio de prudencia y responsabilidad social, acordó modificarla exclusivamente para el ejercicio 2020, limitando la distribución a un dividendo en efectivo en un porcentaje no superior al 30 % del beneficio neto consolidado⁴.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, la distribución de un dividendo en efectivo de 0,0268 euros brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2020, a abonar durante el segundo trimestre. La aprobación de este dividendo por la Junta General de Accionistas, en su caso, así como las condiciones específicas de su pago, que en cualquier caso estará sujeto a la ejecución de la fusión con Bankia, se comunicarán oportunamente al mercado. Con el pago de este dividendo, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2020⁵ será equivalente al 15 % sobre el resultado consolidado proforma de CaixaBank y Bankia ajustado, en línea con la recomendación realizada por el Banco Central Europeo. El dividendo será abonado a todas las acciones en circulación en el momento del pago. Asimismo, se ha acordado dejar sin vigencia la política anterior de dividendos y hacer pública una nueva política en su debido momento tras la fusión prevista con Bankia, acordada por el nuevo Consejo tras la revisión y aprobación del presupuesto de 2021.

(4) Véase Información Privilegiada # 119 en CNMV (26 de marzo de 2020) para mayor detalle.

(5) Importe máximo distribuible 15% del resultado del Grupo CaixaBank más Bankia, ajustado por el pago de cupones de ambas entidades, las reclasificaciones de OCl contra P&L y la amortización de intangibles con impacto neutro en solvencia.

[Anexos]

Información sobre participadas

Principales participadas a 31 de diciembre de 2020:

CaixaBank	%	Negocio asignado
Telefónica ¹	4,9%	Participaciones
Erste Group Bank	9,9%	Participaciones
Coral Homes	20,0%	Participaciones
SegurCaixa Adeslas	49,9%	Bancario y seguros
Comercia Global Payments	20,0%	Bancario y seguros
BPI	100,0%	BPI
BFA	48,1%	Participaciones
Banco Comercial e de Investimentos (BCI)	35,7%	Participaciones

(1) 4,7 % tras haber acudido en efectivo al último *scrip dividend* (a partir del 5 de enero de 2021, fecha de inscripción en el Registro Mercantil de la ampliación de capital vinculada al referido *scrip dividend*).

Ratings

Agencia	Rating Emisor			Deuda Senior Preferente	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias (CHs)	Fecha última revisión CHs
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva				
S&P Global	BBB+	A-2	Estable	BBB+	23.09.2020	AA	19.03.2019
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa	A-	29.09.2020	-	-
Moody's	Baa1	P-2	Estable	Baa1	22.09.2020	Aa1	17.04.2018
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	A	30.03.2020	AAA	15.01.2021

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 del Grupo. 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 presentados en los estados financieros consolidados NIIF. Las cifras se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

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).

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.745	4.617	4.452	4.364	4.352
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	214.376	214.295	224.866	227.006	229.195
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	2,21	2,15	1,98	1,92	1,90
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	44	44	32	36	16
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	217.239	215.772	228.742	237.387	240.052
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,02	0,02	0,01	0,02	0,01
	Diferencial de la clientela (%) (a - b)	2,19	2,13	1,97	1,90	1,89

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).

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	7.038	6.761	6.664	6.767	6.863
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	407.407	398.813	423.859	450.730	456.953
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,73	1,70	1,57	1,50	1,50
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	2.154	1.935	1.737	1.906	1.878
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	407.407	398.813	423.859	450.730	456.953
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,53	0,49	0,41	0,42	0,41
	Diferencial de balance (%) (a - b)	1,20	1,21	1,16	1,08	1,09

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.

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.705	1.262	1.289	1.166	1.381
(b)	Cupón Additional TIER 1	(133)	(143)	(133)	(133)	(143)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.572	1.119	1.156	1.033	1.238
(c)	Fondos propios medios 12 M	25.575	25.816	25.947	26.144	26.406
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(843)	(985)	(1.187)	(1.416)	(1.647)
Denominador	Fondos propios + ajustes de valoración medios 12M (c+d)	24.732	24.831	24.760	24.728	24.759
	ROE (%)	6,4%	4,5%	4,7%	4,2%	5,0%
	ROE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	9,0%	7,1%	-	-	-

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).

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.705	1.262	1.289	1.166	1.381
(b)	Cupón additional TIER 1	(133)	(143)	(133)	(133)	(143)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.572	1.119	1.156	1.033	1.238
(c)	Fondos propios medios 12 M	25.575	25.816	25.947	26.144	26.406
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(843)	(985)	(1.187)	(1.416)	(1.647)
(e)	Activos intangibles medios 12 M	(4.248)	(4.243)	(4.247)	(4.266)	(4.295)
Denominador	FFPP + ajustes de valoración medios excluyendo activos intangibles 12M (c+d+e)	20.484	20.587	20.513	20.462	20.463
	ROTE (%)	7,7%	5,4%	5,6%	5,0%	6,1%
	ROTE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	10,8%	8,5%	-	-	-

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.

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.708	1.263	1.287	1.166	1.382
(b)	Cupón additional TIER 1	(133)	(143)	(133)	(133)	(143)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.575	1.120	1.154	1.032	1.238
Denominador	Activos totales medios 12M	403.842	405.070	410.410	421.331	433.785
	ROA (%)	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%
	ROA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	0,6%	0,4%	-	-	-

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.

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.708	1.263	1.287	1.166	1.382
(b)	Cupón Additional TIER 1	(133)	(143)	(133)	(133)	(143)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.575	1.120	1.154	1.032	1.238
Denominador	Activos ponderados por riesgos regulatorios 12M	148.114	148.213	148.099	147.667	146.709
	RORWA (%)	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%	0,8%
	RORWA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	1,5%	1,2%	-	-	-

g) Ingresos Core:

Explicación: Suma del 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.

Relevancia de su uso: muestra la evolución de los ingresos procedentes del negocio tradicional (bancario y asegurador) del Grupo.

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a)	Margen Intereses	1.231	1.200	1.225	1.222	1.253
(b)	P. Equivalencia SCA	37	32	41	78	67
(c)	P. Equivalencia BPI Banca seguros	4	5	3	5	4
(d)	Comisiones netas	694	658	608	638	671
(e)	Ing y Gtos. Amparados por contrato de seguros	149	150	141	150	156
	Ingresos Core (a+b+c+d+e)	2.115	2.045	2.019	2.094	2.152

h) Ratio de eficiencia:

Explicación: Cociente entre los gastos de explotación (gastos de administración y amortización) y el margen bruto (o ingresos core 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.

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	5.750	5.734	4.709	4.659	4.579
Denominador	Margen bruto 12M	8.605	8.479	8.277	8.255	8.409
	Ratio de eficiencia	66,8%	67,6%	56,9%	56,4%	54,5%

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.771	4.755	4.707	4.658	4.579
Denominador	Margen bruto 12M	8.605	8.479	8.277	8.255	8.409
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	55,4%	56,1%	56,9%	56,4%	54,5%

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.771	4.755	4.707	4.658	4.579
Denominador	Ingresos core 12M	8.316	8.334	8.296	8.272	8.310
	Ratio de eficiencia core	57,4%	57,0%	56,7%	56,3%	55,1%

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.

Nota: Los saldos medios son calculados como la media de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	376	768	1.506	1.682	1.915
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	243.143	244.477	247.898	251.400	255.548
	Coste del riesgo (%)	0,15%	0,31%	0,61%	0,67%	0,75%

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.

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	8.794	8.957	9.220	9.078	8.601
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	244.262	248.602	260.261	259.034	260.794
	Ratio de morosidad (%)	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%	3,3%

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.

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	4.863	5.218	5.786	5.883	5.755
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	8.794	8.957	9.220	9.078	8.601
	Ratio de cobertura (%)	55%	58%	63%	65%	67%

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.

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.576	1.597	1.626	1.634	1.613
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	958	961	973	973	930
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	618	636	653	661	683
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.576	1.597	1.626	1.634	1.613
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	39%	40%	40%	40%	42%

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.

		4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	414	430	445	456	488
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	958	961	973	973	930
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	414	430	445	456	488
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	1.372	1.391	1.418	1.429	1.418
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	30%	31%	31%	32%	34%

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.

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a) Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	55.017	73.624	88.655	92.385	95.367
(b) Disponible en póliza BCE no HQLA's	34.410	22.603	17.954	18.344	19.084
Activos Líquidos Totales (a + b)	89.427	96.227	106.609	110.729	114.451

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).

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	218.420	222.230	233.664	232.635	234.877
(a) Crédito a la clientela de gestión bruto	227.406	231.367	242.956	241.877	243.924
(b) Fondos para insolvencias	4.704	5.061	5.655	5.756	5.620
(c) Crédito de mediación	4.282	4.076	3.637	3.485	3.426
Denominador Recursos de la actividad de clientes en balance	218.532	221.092	234.922	237.860	242.234
Loan to Deposits (%)	100%	101%	99%	98%	97%

4- Ratios bursátiles

a) BPA (Beneficio por acción): cociente entre el resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios) y el número medio de acciones en circulación.

Nota: El número medio de acciones en circulación se obtiene como el número medio de acciones emitidas minoradas por el número medio de acciones en autocartera. Los números medios son calculados como la media de puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a) Resultado atribuido al Grupo 12M	1.705	1.262	1.289	1.166	1.381
(b) Cupon Additional TIER 1	(133)	(143)	(133)	(133)	(143)
Numerador Resultado atribuido al Grupo ajustado (a+b)	1.572	1.119	1.156	1.033	1.238
Denominador Número medio acciones en circulación netas de autocartera	5.978	5.978	5.978	5.978	5.978
BPA (Beneficio por acción)	0,26	0,19	0,19	0,17	0,21

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

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador Valor de cotización a cierre del periodo	2,798	1,700	1,901	1,813	2,101
Denominador Beneficio por acción (BPA)	0,26	0,19	0,19	0,17	0,21
PER (Price-to-earnings ratio)	10,64	9,09	9,83	10,49	10,14

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

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
Numerador Dividendos pagados (en acciones o efectivo) último ejercicio	0,17	0,07	0,07	0,07	0,07
Denominador Valor de cotización de la acción a cierre del periodo	2,798	1,700	1,901	1,813	2,101
Rentabilidad por dividendo	6,08%	4,12%	3,68%	3,86%	3,33%

d) **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.

El número de 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:

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

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

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

	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
(a) Patrimonio neto	25.151	24.217	24.393	24.551	25.278
(b) Intereses minoritarios	(28)	(28)	(25)	(26)	(26)
Numerador Patrimonio neto ajustado (c = a+b)	25.123	24.189	24.368	24.525	25.252
Denominador Acciones en circulación netas de autocartera (d)	5.978	5.977	5.977	5.977	5.977
e = (c/d) Valor teórico contable (€/acción)	4,20	4,05	4,08	4,10	4,22
(f) Activos intangibles (minoran patrimonio neto ajustado)	(4.255)	(4.256)	(4.295)	(4.313)	(4.363)
g = ((c+f)/d) Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,49	3,33	3,36	3,38	3,49
(f) Cotización a cierre del periodo	2,798	1,700	1,901	1,813	2,101
f/e P/VTC (Valor cotización s/ valor contable)	0,67	0,42	0,47	0,44	0,50
f/g P/VTC tangible (Valor cotización s/ valor contable tangible)	0,80	0,51	0,57	0,54	0,60

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 2020

En millones de euros

Activos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance Público)	236.988
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(232)
Cámaras de compensación	(960)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(481)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	85
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	2.715
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	189
Fondos para insolvencias	5.620
Crédito a la clientela bruto con criterios de gestión	243.924

Pasivos por contratos de seguros

Diciembre 2020

En millones de euros

Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	75.129
Plusvalías asociadas a los activos afectos al negocio asegurador (excluye unit link y otros)	(15.769)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	59.360

Recursos de clientes

Diciembre 2020

En millones de euros

Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela (Balance público)	245.167
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela)	(2.312)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(2.553)
Entidades de contrapartida y otros	241
Recursos minoristas (registrados en Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	1.436
Emisiones retail y otros	1.436
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	59.360
Total recursos de clientes en balance	303.650
Activos bajo gestión	106.643
Otras cuentas¹	5.115
Total recursos de clientes	415.408

(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 2020

En millones de euros

Pasivos financieros a Coste Amortizado - Valores Representativos de Deuda emitidos (Balance Público)	35.813
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(3.356)
Bonos de titulización	(1.077)
Ajustes por valoración	(930)
Con naturaleza minorista	(1.436)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	88
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria¹	2.553
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	35.010

(1) 2.520 millones de euros de cédulas multicedentes (netas de emisiones retenidas) y 33 millones de euros de depósitos subordinados.

Activos adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler)

Diciembre 2020

En millones de euros

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Balance Público)	1.198
Otros activos no adjudicados	(312)
Existencias en epígrafe - Resto activos (Balance Público)	43
Activos adjudicados disponibles para la venta	930
Activos tangibles (Balance Público)	6.957
Activos tangibles de uso propio	(4.950)
Otros activos	(260)
Activos adjudicados en alquiler	1.747

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				
	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen de intereses	1.136	1.114	1.117	1.093	1.124
Ingresos por dividendos	51	2	51	1	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	83	112	39	48	72
Comisiones netas	603	579	551	597	629
Resultado de operaciones financieras	54	38	162	(2)	14
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	156	150	141	150	149
Otros ingresos y gastos de explotación	(131)	(29)	(125)	(53)	(176)
Margen bruto	1.953	1.965	1.936	1.834	1.813
Gastos de administración y amortización recurrentes	(996)	(1.025)	(1.048)	(1.072)	(1.059)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	957	940	887	762	754
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	957	940	887	762	754
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(313)	(267)	(787)	(528)	(221)
Otras dotaciones a provisiones	(22)	(23)	(40)	(143)	(87)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		(44)	(19)	(31)	(84)
Resultado antes de impuestos	623	606	41	60	362
Impuesto sobre Sociedades	(38)	(142)	24	(2)	(75)
Resultado después de impuestos	585	465	65	58	287
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	1	(2)		1
Resultado atribuido al Grupo	584	464	67	58	286
Activos ponderados por riesgo	126.081	128.073	129.849	129.979	129.910
CET1	13,6%	12,3%	12,1%	11,8%	11,8%
Capital Total	18,2%	16,2%	15,8%	15,6%	15,6%

En millones de euros	BPI				
	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen de intereses	117	109	108	107	107
Ingresos por dividendos			42		1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6	10	1	8	9
Comisiones netas	67	59	57	61	65
Resultado de operaciones financieras	2	2		(18)	(1)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación	4	(1)	(11)	(9)	1
Margen bruto	196	178	198	149	182
Gastos de administración y amortización recurrentes	(99)	(115)	(109)	(116)	(115)
Gastos extraordinarios					(1)
Margen de explotación	97	63	89	33	66
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	97	63	89	33	67
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(8)	6	(32)	13	133
Otras dotaciones a provisiones	(18)		(1)		3
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	25	2	1		(1)
Resultado antes de impuestos	95	72	57	46	201
Impuesto sobre Sociedades	(24)	(15)	(9)	(14)	(48)
Resultado después de impuestos	71	57	48	32	153
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					
Resultado atribuido al Grupo	71	57	48	32	153
Activos ponderados por riesgo	17.979	17.657	17.650	17.830	17.970
CET1	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,4%
Capital Total	17,1%	17,1%	17,0%	17,0%	16,6%

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

En millones de euros	CAIXABANK														
	4T20			3T20			2T20			1T20			4T19		
	S.medio	R/C	Tipo %												
Intermediarios financieros	54.169	139	1,02	51.444	122	0,94	26.180	71	1,08	20.743	36	0,70	22.065	32	0,57
Cartera de créditos (a)	206.898	996	1,91	204.992	999	1,94	202.946	1.014	2,01	192.759	1.052	2,20	193.221	1.098	2,25
Valores representativos de deuda	36.598	54	0,59	37.729	56	0,59	41.689	66	0,63	31.051	57	0,74	29.095	62	0,85
Otros activos con rendimiento	66.736	412	2,45	65.052	410	2,51	63.272	395	2,51	64.733	423	2,63	64.826	468	2,86
Resto de activos	59.320	3	-	58.759	1	-	58.689	2	-	60.709	4	-	69.921	1	-
Total activos medios (b)	423.721	1.604	1,51	417.976	1.588	1,51	392.776	1.548	1,59	369.995	1.572	1,71	379.128	1.661	1,74
Intermediarios financieros	58.583	(63)	0,43	58.829	(61)	0,41	43.933	(34)	0,31	28.433	(39)	0,55	27.374	(50)	0,73
Recursos de la actividad minorista (c)	214.664	(5)	0,01	212.470	(10)	0,02	204.633	(10)	0,02	192.869	(13)	0,03	194.650	(12)	0,03
Ahorro a la vista	198.329	(5)	0,01	194.129	(8)	0,02	184.622	(8)	0,02	171.593	(8)	0,02	172.200	(7)	0,02
Ahorro a vencimiento	16.336		0,01	18.341	(2)	0,04	20.011	(2)	0,03	21.275	(5)	0,09	22.450	(5)	0,10
Ahorro a plazo	13.072	(1)	0,03	15.262	(2)	0,04	16.898	(2)	0,04	18.575	(4)	0,09	19.511	(5)	0,10
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.263		(0,05)	3.079		0,01	3.113		0,01	2.701	(1)	0,07	2.939	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	29.382	(45)	0,61	29.569	(56)	0,76	28.912	(54)	0,75	29.283	(56)	0,76	28.302	(56)	0,78
Pasivos subordinados	5.983	(18)	1,18	5.400	(18)	1,36	5.400	(18)	1,37	5.400	(18)	1,32	5.400	(18)	1,32
Otros pasivos con coste	75.884	(322)	1,69	73.730	(318)	1,71	71.373	(304)	1,71	73.594	(343)	1,87	74.139	(390)	2,08
Resto de pasivos	39.224	(15)	-	37.978	(11)	-	38.525	(11)	-	40.416	(10)	-	49.263	(11)	-
Total recursos medios (d)	423.721	(468)	0,44	417.976	(474)	0,45	392.776	(431)	0,44	369.995	(479)	0,52	379.128	(537)	0,56
Margen de intereses		1,136			1,114			1,117			1,093			1,124	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,90			1,92			1,99			2,17			2,22	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,07			1,06			1,15			1,19			1,18	

En millones de euros	BPI														
	4T20			3T20			2T20			1T20			4T19		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	5.512	15	1,11	5.264	8	0,60	3.494	5	0,53	2.718	6	0,91	2.423	7	1,12
Cartera de créditos (a)	22.298	98	1,75	22.015	98	1,77	21.976	95	1,75	21.696	96	1,78	21.286	99	1,84
Valores representativos de deuda	7.133	13	0,71	7.115	13	0,72	7.206	14	0,76	5.655	10	0,74	5.305	10	0,78
Otros activos con rendimiento			-			-			-			-			-
Resto de activos	2.623		-	2.695		-	2.739		-	2.770	1	-	3.101	1	-
Total activos medios (b)	37.566	126	1,33	37.090	119	1,27	35.415	114	1,30	32.839	113	1,38	32.115	117	1,44
Intermediarios financieros	5.584	(3)	0,23	5.648	(3)	0,22	4.738	1	(0,06)	3.618		0,01	3.299	(1)	0,14
Recursos de la actividad minorista (c)	25.588	2	(0,03)	25.099	1	(0,01)	24.312	1	(0,02)	23.120	2	(0,03)	22.793	2	(0,03)
Ahorro a la vista	17.128		-	16.761		-	16.071		-	14.810		-	14.390		-
Ahorro a vencimiento	8.459	2	(0,08)	8.338	1	(0,04)	8.241	1	(0,06)	8.310	2	(0,08)	8.403	2	(0,08)
Ahorro a plazo	8.459	2	(0,08)	8.338	1	(0,04)	8.241	1	(0,06)	8.310	2	(0,08)	8.403	2	(0,08)
Cesión temporal de activos y empréstitos retail			-			-			-			-			-
Empréstitos institucionales y valores negociables	1.500	(3)	0,85	1.502	(3)	0,91	1.503	(3)	0,88	1.132	(3)	0,99	1.057	(4)	1,54
Pasivos subordinados	300	(4)	5,36	300	(4)	5,51	300	(4)	5,52	300	(4)	5,48	300	(4)	5,47
Otros pasivos con coste			-			-			-			-			-
Resto de pasivos	4.594	(1)	-	4.541	(1)	-	4.562	(1)	-	4.669	(1)	-	4.666	(3)	-
Total recursos medios (d)	37.566	(9)	0,10	37.090	(10)	0,11	35.415	(6)	0,07	32.839	(6)	0,06	32.115	(10)	0,11
Margen de intereses		1,17			1,09			1,08			1,07			1,07	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,78			1,78			1,77			1,81			1,87	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,23			1,16			1,23			1,32			1,33	

c) Evolución trimestral de las comisiones

En millones de euros	CAIXABANK				
	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Comisiones bancarias, valores y otros	322	325	313	341	361
Comercialización de seguros	37	36	35	38	40
Fondos de inversión, carteras y sicav's	133	130	121	130	134
Planes de pensiones	71	56	51	56	62
Unit Link y otros	41	32	30	32	32
Comisiones netas	603	579	551	597	629

En millones de euros	BPI				
	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Comisiones bancarias, valores y otros	37	35	33	37	40
Comercialización de seguros	19	13	12	12	12
Fondos de inversión, carteras y sicav's	8	8	8	8	9
Planes de pensiones					
Unit Link y otros	3	4	4	3	4
Comisiones netas	67	59	57	61	65

d) Evolución trimestral de los gastos de administración y amortización

En millones de euros	CAIXABANK				
	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen bruto	1.953	1.965	1.936	1.834	1.813
Gastos de personal	(634)	(636)	(654)	(677)	(661)
Gastos generales	(249)	(265)	(273)	(273)	(273)
Amortizaciones	(113)	(123)	(121)	(121)	(125)
Gastos administración y amortización recurrentes	(996)	(1.025)	(1.048)	(1.072)	(1.059)
Gastos extraordinarios					

En millones de euros	BPI				
	4T20	3T20	2T20	1T20	4T19
Margen bruto	196	178	198	149	182
Gastos de personal	(55)	(61)	(61)	(62)	(62)
Gastos generales	(27)	(37)	(37)	(36)	(36)
Amortizaciones	(16)	(16)	(11)	(19)	(17)
Gastos administración y amortización recurrentes	(99)	(115)	(109)	(116)	(115)
Gastos extraordinarios					(1)

e) Evolución ratio de mora

	CAIXABANK			BPI		
	31.12.20	30.09.20	31.12.19	31.12.20	30.09.20	31.12.19
Créditos a particulares	4,7%	4,9%	4,5%	2,5%	2,6%	3,1%
Adquisición vivienda	3,7%	3,8%	3,5%	2,2%	2,4%	3,0%
Otras finalidades	7,1%	7,3%	6,9%	4,4%	4,4%	4,0%
Créditos a empresas	2,7%	2,9%	3,3%	2,4%	3,0%	2,9%
Sectores productivos ex-promotores	2,4%	2,5%	2,9%	2,4%	2,7%	2,5%
Promotores	6,8%	7,8%	7,5%	0,0%	20,2%	19,8%
Sector Público	0,1%	0,3%	0,4%	-	-	-
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,4%	3,6%	3,7%	2,3%	2,7%	3,0%

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	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	106.792	108.163	(1,3)	111.164	(3,9)
Adquisición de vivienda	73.586	74.513	(1,2)	77.104	(4,6)
Otras finalidades	33.206	33.649	(1,3)	34.060	(2,5)
del que: Consumo	12.675	12.980	(2,3)	13.348	(5,0)
Créditos a empresas	96.115	97.063	(1,0)	81.453	18,0
Sector productivos ex-promotores	90.550	91.364	(0,9)	75.595	19,8
Promotores	5.564	5.700	(2,4)	5.858	(5,0)
Sector Público	15.005	11.013	36,2	9.968	50,5
Crédito a la clientela bruto	217.911	216.239	0,8	202.585	7,6
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	216.432	212.744	1,7	195.723	10,6
Ahorro a la vista	202.980	196.723	3,2	175.077	15,9
Ahorro a plazo	13.451	16.021	(16,0)	20.646	(34,8)
Pasivos por contratos de seguro	55.025	53.676	2,5	52.891	4,0
del que: Unit Link y otros	11.653	10.151	14,8	9.599	21,4
Cesión temporal de activos y otros	2.044	1.570	30,2	1.278	59,9
Recursos en balance	273.501	267.990	2,1	249.892	9,4
Fondos de inversión, cartera y sicav's	65.852	62.092	6,1	63.189	4,2
Planes de pensiones	32.168	30.621	5,1	30.637	5,0
Activos bajo gestión	98.020	92.713	5,7	93.826	4,5
Otras cuentas	3.778	4.732	(20,2)	3.129	20,7
Total recursos de clientes	375.300	365.435	2,7	346.847	8,2

Portugal

En millones de euros	31.12.20	30.09.20	Var. %	31.12.19	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	13.856	13.594	1,9	13.170	5,2
Adquisición de vivienda	11.989	11.788	1,7	11.371	5,4
Otras finalidades	1.867	1.806	3,4	1.799	3,8
del que: Consumo	1.495	1.429	4,6	1.380	8,3
Créditos a empresas	10.311	10.287	0,2	9.855	4,6
Sector productivos ex-promotores	10.155	10.089	0,7	9.650	5,2
Promotores	156	198	(21,5)	205	(24,0)
Sector Público	1.845	1.756	5,1	1.796	2,7
Crédito a la clientela bruto	26.012	25.638	1,5	24.821	4,8
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	25.802	25.116	2,7	22.809	13,1
Ahorro a la vista	17.344	16.750	3,5	14.475	19,8
Ahorro a plazo	8.458	8.366	1,1	8.334	1,5
Pasivos por contratos de seguro	4.334	4.340	(0,1)	4.555	(4,8)
del que: Unit Link y otros	2.954	2.745	7,6	2.650	11,5
Cesión temporal de activos y otros	13	14	(9,3)	16	(20,6)
Recursos en balance	30.149	29.470	2,3	27.380	10,1
Fondos de inversión, cartera y sicav's	5.463	5.074	7,7	5.395	1,3
Planes de pensiones	3.160	3.041	3,9	3.095	2,1
Activos bajo gestión	8.623	8.115	6,3	8.490	1,6
Otras cuentas	1.336	1.402	(4,7)	1.569	(14,8)
Total recursos de clientes	40.108	38.987	2,9	37.439	7,1

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 contenida en la documentación pública elaborada y registrada por el emisor en contexto de la oferta o emisión de valores 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, o en las que exista incertidumbre sobre su evolución y/o sus potenciales impactos, pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones. Asimismo, este documento contiene información relativa al proyecto común de fusión por absorción de Bankia, S.A. (sociedad absorbida) por CaixaBank (sociedad absorbente) anunciado el 18 de septiembre de 2020 y aprobado por las juntas generales de accionistas de ambas entidades en diciembre de 2020. No obstante, la realización de la fusión no está garantizada ya que requiere de la obtención de las preceptivas autorizaciones administrativas. CaixaBank no puede asegurar que los beneficios identificados al formular el proyecto común de fusión y hechos públicos se materialicen o que el Grupo no se expondrá a dificultades operacionales, gastos y riesgos asociados a la integración.

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. Consúltese el informe para el detalle de las MAR utilizadas, así como para la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los indicadores presentados en los estados financieros consolidados elaborados bajo las NIIF.

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

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



Relación con inversores y analistas

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



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