

Actividad y resultados

Enero-Septiembre

2020



[Contenidos]

- 04 **Datos relevantes del Grupo**
- 05 **Información clave**
- 09 **Evolución macroeconómica y de mercados financieros**
- 11 **Resultados**
- 21 **Actividad**
- 25 **Gestión del riesgo**
- 30 **Liquidez y estructura de financiación**
- 32 **Gestión de capital**
- 34 **Resultados por segmentos de negocio**
- 46 **La Acción CaixaBank**
- 48 **Anexos**
 - 48 **Información sobre participadas**
 - 49 **Ratings**
 - 50 **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 IFRS 9 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

15,4
millones

449.310
MM € de activo total

ACTIVIDAD

404.422
MM € de recursos de clientes

241.877
MM € de créditos a la clientela

Métricas de balance

GESTIÓN DEL RIESGO

3,5 %
ratio de morosidad

65 %
ratio de cobertura
de la morosidad

0,67 %
Cost of risk (12 meses)

SOLVENCIA proforma¹

12,7 %
CET1

17,0 %
Capital Total

24,4 %
MREL

LIQUIDEZ

110.729
MM € de activos líquidos totales

224 %
liquidity coverage ratio (LCR),
media 12 meses

141 %
NSFR Ratio

Rentabilidad y eficiencia

558
negocio
bancario y
seguros

726
MM € de resultado
atribuido al Grupo

68
participaciones

101
BPI

56,4%
ratio de eficiencia (12 meses)

5,0 %
ROTE 12 meses

4,3 %
ROTE 12 meses del negocio
bancario y seguros

¹Ratios proforma considerando la venta parcial de Comercia y la emisión de AT1 formalizadas con posterioridad a 30 de septiembre de 2020.

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros / %	Enero - Septiembre		Variación	3T20	Variación trimestral
	2020	2019			
RESULTADOS					
Margen de intereses	3.647	3.720	(2,0%)	1.222	(0,2%)
Comisiones netas	1.905	1.904	0,0%	638	4,9%
Ingresos core	6.158	6.201	(0,7%)	2.094	3,7%
Margen bruto	6.260	6.610	(5,3%)	2.143	0,4%
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.485)	(3.597)	(3,1%)	(1.140)	(1,5%)
Margen de explotación	2.776	2.035	36,4%	1.004	2,8%
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.776	3.013	(7,9%)	1.004	2,8%
Resultado atribuido al Grupo	726	1.266	(42,6%)	522	-
INDICADORES DE RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia	56,4%	67,9%	(11,5)	56,4%	(0,4)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	56,4%	56,2%	0,2	56,4%	(0,4)
ROE	4,2%	5,5%	(1,3)	4,2%	(0,5)
ROTE	5,0%	6,7%	(1,7)	5,0%	(0,6)
ROA	0,2%	0,3%	(0,1)	0,2%	(0,1)
RORWA	0,7%	0,9%	(0,2)	0,7%	(0,1)
BALANCE Y ACTIVIDAD					
Activo Total	449.310	391.414	14,8%	445.572	0,8%
Patrimonio neto	24.551	25.151	(2,4%)	24.393	0,6%
Recursos de clientes	404.422	384.286	5,2%	400.675	0,9%
Crédito a la clientela, bruto	241.877	227.406	6,4%	242.956	(0,4%)
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	9.078	8.794	284	9.220	(141)
Ratio de morosidad	3,5%	3,6%	(0,1)	3,5%	0,0
Coste del riesgo (últimos 12 meses)	0,67%	0,15%	0,52	0,61%	0,06
Provisiones para insolvencias	5.883	4.863	1.020	5.786	97
Cobertura de la morosidad	65%	55%	10	63%	2
Adjudicados netos disponibles para la venta ¹	973	958	15	973	0
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	40%	39%	1	40%	0
LIQUIDEZ					
Activos líquidos totales	110.729	89.427	21.302	106.609	4.120
Liquidity Coverage Ratio (últimos 12 meses)	224%	186%	38	198%	26
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	141%	129%	12	140%	1
Loan to deposits	98%	100%	(2)	99%	(1)
SOLVENCIA²					
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,7%	12,0%	0,7	12,3%	0,4
Tier 1	14,7%	13,5%	1,2	13,8%	0,9
Capital total	17,0%	15,7%	1,3	16,0%	1,0
MREL ³	24,4%	21,8%	2,6	23,3%	1,1
Activos ponderados por riesgo (APR)	145.603	147.880	(2.277)	147.499	(1.896)
Leverage Ratio	5,3%	5,9%	(0,6)	5,1%	0,2
ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	1,813	2,798	(0,985)	1,901	(0,088)
Capitalización bursátil	10.837	16.727	(5.890)	11.360	(523)
Valor teórico contable (€/acción)	4,10	4,20	(0,10)	4,08	0,02
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,38	3,49	(0,11)	3,36	0,02
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,17	0,26	(0,09)	0,19	(0,02)
PER (Precio / Beneficios; veces)	10,49	10,64	(0,15)	9,83	0,66
P/ VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,54	0,80	(0,26)	0,57	(0,03)
OTROS DATOS (número)					
Empleados	35.617	35.736	(119)	35.589	28
Oficinas ⁴	4.315	4.595	(280)	4.460	(145)
de las que: oficinas retail España	3.672	3.918	(246)	3.797	(125)

(1) Exposición en España.

(2) Ratios a 30 de septiembre de 2020 proforma considerando la venta parcial de Comercia y la emisión de 750 millones de euros de AT1 formalizadas a inicios del cuarto trimestre.

(3) Ratio a junio de 2020 proforma con la emisión del bono social realizada en julio por 1.000 millones de euros de deuda senior preferred (22,6 % excluyendo esta emisión).

(4) 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 **13,5 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*.

Nuestra vocación de servicio al cliente 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%	17,6%	28,7%	26,3%	23,4%	16,2%

- BPI cuenta con una base de **1,9 millones de clientes en Portugal** con cuotas² de mercado del 10,5 % en créditos y 11,2 % en recursos de clientes.

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*.

Las revistas PWM y *The Banker* han reconocido a BPI como Mejor Banca Privada de Europa por su tecnología de gestión de carteras 2020, y *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 66,1 %, 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, por tercer año consecutivo, la **mejor aplicación móvil de banca de particulares en Europa Occidental**. La aplicación ha sido destacada, además, como la **mejor iniciativa de pagos por móvil para particulares en 2020** en los *Pay Tech Awards*.
- PWM y *The Banker* han elegido a CaixaBank como **mejor entidad de banca privada en Europa** por su visión y cultura digital 2020, 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 primera entidad⁴ por número de clientes y operaciones realizadas a través de *Bizum*.

(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.

(4) Última información disponible. Fuente: Sociedad de Procedimientos de Pago, S.L.(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 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 que han merecido el premio **Excelencia en liderazgo en Europa Occidental 2020** de la revista británica *Euro money* por su **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 sanitaria las siguientes medidas:

- Reducir el dividendo en efectivo del ejercicio 2019 a 0,07 euros por acción desde 0,15 euros.
- 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.
- Modificar la política de dividendo para el ejercicio 2020, pasando a la distribución de un dividendo en efectivo no superior al 30 % del beneficio neto consolidado reportado. El Consejo de Administración de marzo manifestó asimismo su intención de destinar, al menos, un importe superior al 50 % del beneficio neto consolidado a la remuneración en efectivo para ejercicios futuros, una vez cesen las circunstancias que han motivado esta modificación.
- Manifestar la voluntad de distribuir en el futuro el exceso de capital por encima de la ratio de solvencia CET1 del 12 % en forma de dividendo extraordinario y/o recompra de acciones. Esta distribución extraordinaria de capital estará condicionada al retorno de la situación macroeconómica en la que opera el Grupo a un entorno de normalidad y no se efectuará antes de 2021.

En ningún caso, la remuneración de las participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones (*Additional Tier 1*) en circulación, se verá afectada por las decisiones anteriores y seguirá siendo pagada de acuerdo al marco regulatorio y supervisor vigente.

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

Asimismo, CaixaBank ha lanzado la primera tarjeta de crédito en España hecha con plástico 100 % reciclado.

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 ha firmado el **primer factoring sostenible en España** así como la conversión en “verde” de una línea de avales por 1.000 millones de euros.

Rentabilidad atractiva y solidez financiera

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido de los nueve primeros meses de 2020 se sitúa en 726 millones de euros** (-42,6 % respecto a 2019).

El resultado de 2020 incluye el registro de una provisión extraordinaria anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19 (1.161 millones de euros) y el coste asociado a prejubilaciones (109 millones de euros). Asimismo destaca en los resultados de 2019 el impacto del acuerdo laboral (978 millones de euros).

Los resultados de los nueve primeros meses del año no incluyen el registro de la plusvalía por la venta del 29 % de Comercia, que asciende a 420 millones de euros y genera 20 puntos básicos de la ratio de CET1 (ajustada por periodificación de dividendos), al haberse formalizado al principio del cuarto trimestre de 2020 el acuerdo¹ alcanzado con Global Payments Inc. el 30 de julio de 2020.

- El **crédito a la clientela bruto** alcanza los 241.877 millones de euros con un crecimiento del +6,4 % en el año, como consecuencia esencialmente del aumento del crédito a empresas (+17,6 %).
- Los **recursos de clientes** aumentan en el año un 5,2 %, con fuerte crecimiento de los depósitos a la vista. Los activos bajo gestión se reducen en el año tras la caída registrada en el primer trimestre, que se ha recuperado parcialmente en los meses posteriores.

Gestión del riesgo

- La **ratio de morosidad** se sitúa en el **3,5 %** (-10 puntos básicos en el año) y la **ratio de cobertura** incrementa hasta el **65 %** (+10 puntos porcentuales en el año) tras el refuerzo de provisiones.
- El **coste del riesgo (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,67 %** tras las referidas provisiones.

Gestión de la liquidez

- Los **activos líquidos totales** se sitúan en **110.729 millones de euros**, con un crecimiento de 21.302 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 30 de septiembre de 2020 es del **280 %**, mostrando una holgada posición de liquidez (224 % LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.
- En el tercer trimestre, CaixaBank ha emitido un bono *Senior Preferred Social* por importe de 1.000 millones de euros con el objetivo de mitigar los efectos de la Covid-19 a través de financiación a pymes y microempresas ubicadas en las zonas más desfavorecidas de España.

Gestión de capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el **12,7 %** proforma considerando la venta parcial de Comercia formalizada al principio del cuarto trimestre (12,5 % sin considerarla).

La evolución de +65 puntos básicos en los nueve primeros meses, recoge +32 puntos básicos por el impacto extraordinario de la reducción del dividendo previsto con cargo al 2019, como una de las medidas adoptadas por el Consejo de Administración a raíz de la Covid-19, así como +51 puntos básicos por la aplicación del ajuste transitorio de la normativa IFRS9 y +20 puntos básicos por la venta parcial de Comercia.

El resto de la evolución acumulada hasta septiembre se explica por +45 puntos básicos de variación orgánica, -21 puntos básicos por la previsión de dividendos del año y -62 puntos básicos de la evolución de los mercados y otros.

(1) Véase información adicional en apartado 'Anexos – Información sobre participadas'.

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 se sitúa en el 12,2 % proforma considerando la venta parcial de Comercia (12,0 % sin considerarla).
- La ratio **Tier 1** alcanza el **14,7 %**, el **Capital Total** el **17,0 %** y el **leverage ratio** el **5,3 %** (proformas considerando la venta parcial de Comercia y la emisión AT1 por importe de 750 millones de euros).
- En relación con el requerimiento de MREL (22,7 % de los APRs y 10,6 % sobre TLOF a nivel consolidado a 31 diciembre de 2020), a 30 de septiembre proforma (venta parcial de Comercia y emisión de AT1), CaixaBank cuenta con una ratio sobre APRs del 24,4 % y del 9,6 % sobre TLOF, 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** proforma alcanza el **20,9 % de los APRs**, confortablemente por encima del requerimiento regulatorio del 16,8 % de APRs.

Acuerdo de fusión con Bankia

Con fecha 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 será sometido a la aprobación de las juntas generales de accionistas de CaixaBank y de Bankia, que han sido convocadas a tales efectos por el Consejo de Administración de las respectivas entidades el 23 de octubre de 2020 y que tendrán lugar a principios de diciembre. El nombramiento de los nuevos consejeros para la etapa posterior a la fusión será asimismo sometido a la aprobación de la junta general de CaixaBank. Una vez aprobada, en su caso, la fusión, y obtenidas las autorizaciones administrativas preceptivas, CaixaBank adquirirá por sucesión universal la totalidad de los derechos y obligaciones de Bankia. Está previsto que la fusión se complete durante el primer trimestre de 2021.

Como resultado de esta operación:

- Se espera generar sinergias anuales de costes de alrededor de 770 millones y la generación de 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.

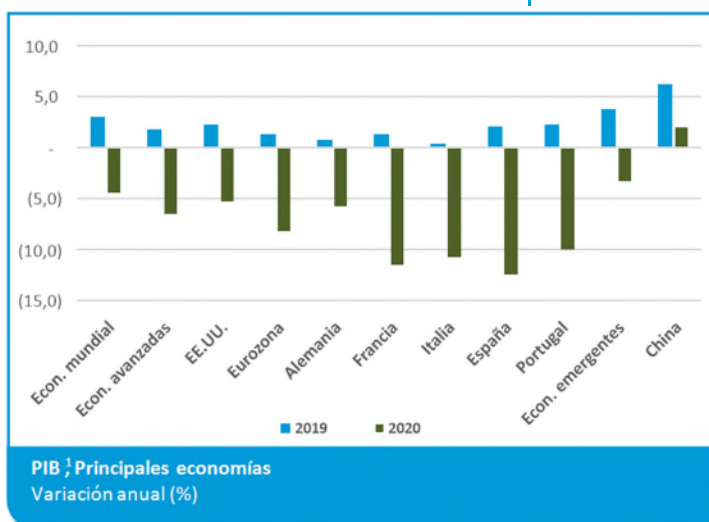
Evolución macroeconómica y de mercados financieros

Escenarios sujetos a un grado de incertidumbre elevado

Los escenarios que siguen se han construido bajo una situación de incertidumbre inusualmente elevada, tanto por las muchas incógnitas existentes en los aspectos estrictamente epidemiológicos y sanitarios de la pandemia de la Covid-19 como por la variedad y efectividad de las respuestas de política económica que pueden acabar tomándose en los distintos países en respuesta ante este *shock*.

Escenario económico mundial

La Covid-19 y las restricciones a la actividad necesarias para contenerla han sumido al **mundo** en una recesión abrupta y generalizada. 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.: -9,1 % intertrimestral; Eurozona: -11,8 %; Japón: -7,9 %; Reino Unido: -19,8 %). Tras estos desplomes, la retirada de las restricciones a la movilidad accionó una reactivación económica, y todo apunta a que, en el tercer trimestre, el PIB de las principales economías internacionales habrá rebotado de manera notable. 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 fue frenando en el tramo final del tercer trimestre, a medida que repuntaban las infecciones por Covid-19. Los nuevos rebotes se están atajando con medidas acotadas y deberían evitar una situación como 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 serán 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 resaltan la posibilidad de obtener una vacuna efectiva en la primera mitad de 2021, lo que apoyaría una mejora del sentimiento y daría tracción a la recuperación. Así, se prevé que, en 2020, el PIB global registre una caída superior a la de la Gran Recesión de 2009 pero que, en 2021, se produzca un rebote sustancial de la actividad económica.

Todas las esferas de la política económica han reaccionado con contundencia ante esta coyuntura. 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, en agosto la Fed señaló que mantendrá una política acomodaticia por un largo periodo de tiempo. 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, la actividad económica aún permanece alrededor de un 10 % por debajo de sus niveles prepandemia. Además, los últimos datos sugieren un cierto enfriamiento de la recuperación y apuntan a un desempeño más dubitativo en el cuarto trimestre, pero sin llegar a comprometer la recuperación. Así, se estima que la caída del PIB en 2020 podría situarse

(1) Previsión de 2020 realizada por CaixaBank Research.

alrededor del 8 % (seguida de un rebote algo superior al 6 % en 2021), aunque con diferencias importantes entre países. Las economías con menor incidencia de la pandemia, una estructura económica menos sensible a las restricciones a la movilidad y/o con una mayor capacidad de acción en política fiscal capearán mejor 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. Sin embargo, la otra cara de la moneda se encuentra en las difíciles negociaciones para un acuerdo comercial con Reino Unido, aunque todavía cabe esperar que se alcance un acuerdo de mínimos para evitar un incremento abrupto de las barreras comerciales en 2021.

La economía **española** debería seguir una dinámica parecida a la europea, aunque, como ya reflejaron las cifras del segundo trimestre (PIB -17,8 % intertrimestral en España, un desplome claramente más acusado que en el promedio de la eurozona) la importancia de sectores especialmente sensibles a las restricciones a la movilidad comporta descensos algo más intensos de la actividad (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 alrededor del 12,5 %, aunque la magnitud precisa dependerá de la capacidad de controlar rápidamente cualquier rebrote 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 cercano al 9 %. 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 o de tratamientos efectivos.

Portugal, también con un importante peso del turismo (que supera el 14 % del PIB) se enfrenta a un escenario parecido al de España. El PIB se contrajo un -13,9 % intertrimestral en el segundo trimestre y los indicadores disponibles sugieren que la reactivación a lo largo del tercer trimestre fue notable pero se estima que la actividad permanece alrededor de un 10 % por debajo de los niveles prepandemia. 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 10 % seguida de un rebote de cerca del 6 % en 2021.

Escenario de mercados financieros

En los **mercados financieros**, 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. En verano, el sentimiento inversor optó, en general, por el optimismo. Ello favoreció 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) y redujo la presión que habían sufrido los activos refugio con el estallido de la pandemia (como el dólar estadounidense o los bonos soberanos de EE. UU. y Alemania). No obstante, ante la moderación de los últimos indicadores de actividad y la prevalencia de un entorno de elevada incertidumbre, el sentimiento inversor encaró el otoño con mayor cautela y el desempeño de los mercados financieros se volvió más dubitativo, con nuevas sesiones de volatilidad y retrocesos en los activos de riesgo.

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	9M20	9M19	Variación	Var. %
Margen de intereses	3.647	3.720	(73)	(2,0)
Ingresos por dividendos	96	161	(65)	(40,7)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	218	344	(126)	(36,4)
Comisiones netas	1.905	1.904	1	0,0
Resultado de operaciones financieras	182	285	(103)	(36,3)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	441	407	34	8,5
Otros ingresos y gastos de explotación	(229)	(211)	(18)	8,3
Margen bruto	6.260	6.610	(350)	(5,3)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.485)	(3.597)	112	(3,1)
Gastos extraordinarios		(978)	978	
Margen de explotación	2.776	2.035	741	36,4
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.776	3.013	(237)	(7,9)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.594)	(288)	(1.306)	
Otras dotaciones a provisiones	(207)	(151)	(56)	36,7
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(92)	(82)	(10)	11,9
Resultado antes de impuestos	883	1.514	(631)	(41,7)
Impuesto sobre Sociedades	(157)	(246)	89	(36,2)
Resultado después de impuestos	726	1.268	(542)	(42,8)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(1)	2	(3)	
Resultado atribuido al Grupo	726	1.266	(540)	(42,6)

- **Resultado atribuido de 726 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020**, -42,6 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ingresos core**¹ muestran una ligera reducción en el año situándose en 6.158 millones de euros (-0,7 %), a pesar de la dificultad asociada al contexto económico actual. Caída del **Margen de intereses** (-2,0 %), destacando el crecimiento de los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros** (+8,5 %) y la estabilidad de las **Comisiones**.

En la evolución del Margen bruto (-5,3 %) influye esencialmente la reducción del **Resultado de operaciones financieras** y del **Resultado de participadas**.

Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen un -3,1 % tras la materialización de ahorros asociados al acuerdo laboral de 2019 y la intensa gestión de la base de costes, con una reducción superior a la caída de los ingresos **core**.

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

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 1.161 millones de euros.

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

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

Evolución trimestral

En millones de euros	3T20	2T20	Var. %	3T19	Var. %
Margen de intereses	1.222	1.225	(0,2)	1.242	(1,6)
Ingresos por dividendos	2	93	(98,3)		
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	122	41		135	(9,6)
Comisiones netas	638	608	4,9	656	(2,7)
Resultado de operaciones financieras	40	162	(75,6)	24	61,0
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	150	141	6,0	143	4,7
Otros ingresos y gastos de explotación	(30)	(136)	(77,9)	(35)	(14,7)
Margen bruto	2.143	2.134	0,4	2.165	(1,0)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.140)	(1.157)	(1,5)	(1.189)	(4,1)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	1.004	976	2,8	976	2,8
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.004	976	2,8	976	2,8
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(260)	(819)	(68,2)	(84)	
Otras dotaciones a provisiones	(23)	(41)	(44,2)	(60)	(62,3)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(42)	(19)		(44)	(4,8)
Resultado antes de impuestos	678	98		788	(13,9)
Impuesto sobre Sociedades	(156)	15		(142)	9,9
Resultado después de impuestos	522	113		646	(19,1)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	(2)		2	(57,2)
Resultado atribuido al Grupo	522	115		644	(19,0)

- En la **comparativa del resultado atribuido del tercer trimestre de 2020 (522 millones de euros) en relación con el trimestre anterior (115 millones de euros)**, destaca:

- El **Margen Bruto** permanece estable (+0,4 %), destacando la recuperación de los ingresos *core* (+3,7 %), esencialmente por el aumento de los ingresos por comisiones y seguros. Menores **Resultados de operaciones financieras** en el tercer trimestre y registro, en el trimestre anterior, de la contribución al Fondo Único de Resolución¹ (FUR) por 111 millones de euros.
- Reducción de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-1,5 %) tras el esfuerzo en gestión y contención del gasto.
- En la evolución del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos** impacta el registro, en el segundo trimestre, de una provisión para insolvencias por 755 millones de euros asociada a la Covid-19.

- En la **comparativa del resultado atribuido del tercer trimestre de 2020 (522 millones de euros) en relación con el mismo trimestre del año anterior (644 millones de euros)**, destaca:

- Caída del **Margen bruto (-1,0 %)** marcada por la disminución de los ingresos *core* (-1,1 %) impactados por la crisis sanitaria, si bien se reducen de forma más contenida que los gastos de administración y amortización recurrentes (-4,1 %).
- En la evolución de las **Dotaciones para insolvencias** influye el refuerzo de provisiones en 2020.

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

Rentabilidad sobre activos totales medios¹

	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Datos en %					
Ingresos por intereses	1,50	1,57	1,70	1,73	1,71
Gastos por intereses	(0,42)	(0,41)	(0,49)	(0,53)	(0,50)
Margen de intereses	1,08	1,16	1,21	1,20	1,21
Ingresos por dividendos	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,11	0,04	0,06	0,07	0,13
Comisiones netas	0,56	0,58	0,66	0,68	0,64
Resultado de operaciones financieras	0,04	0,15	(0,02)	0,01	0,02
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,13	0,13	0,15	0,15	0,14
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,03)	(0,13)	(0,06)	(0,17)	(0,03)
Margen bruto	1,89	2,02	2,00	1,94	2,11
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,00)	(1,09)	(1,20)	(1,14)	(1,16)
Gastos extraordinarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de explotación	0,89	0,93	0,80	0,80	0,95
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,89	0,93	0,80	0,80	0,95
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,23)	(0,78)	(0,52)	(0,09)	(0,08)
Otras dotaciones a provisiones	(0,02)	(0,04)	(0,15)	(0,08)	(0,06)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,08)	(0,04)
Resultado antes de impuestos	0,60	0,09	0,11	0,55	0,77
Impuesto sobre Sociedades	(0,14)	0,02	(0,02)	(0,12)	(0,14)
Resultado después de impuestos	0,46	0,11	0,09	0,43	0,63
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,46	0,11	0,09	0,43	0,63
Activos totales medios netos (en millones de euros)	450.730	423.859	398.813	407.407	407.283

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

Margen bruto

Margen de intereses

- El **Margen de intereses** acumulado a septiembre asciende a 3.647 millones de euros (-2,0 % respecto al mismo periodo de 2019) y a 1.222 millones de euros en el tercer trimestre (-1,6 % 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 del ahorro a vencimiento.
- Mayor aportación del negocio asegurador (productos de ahorro).

- El margen de intereses del **trimestre** se mantiene prácticamente en línea al del trimestre anterior, con un ligero decremento del -0,2 %, debido a:

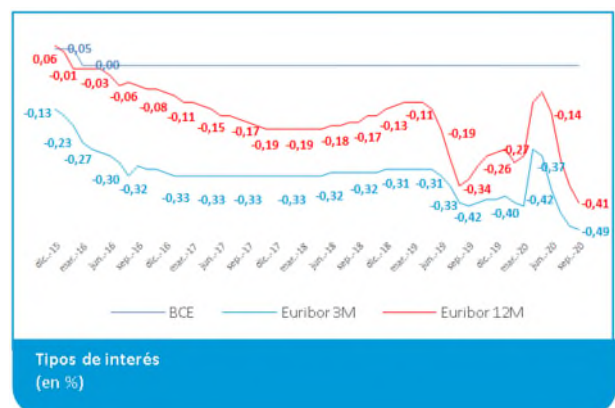
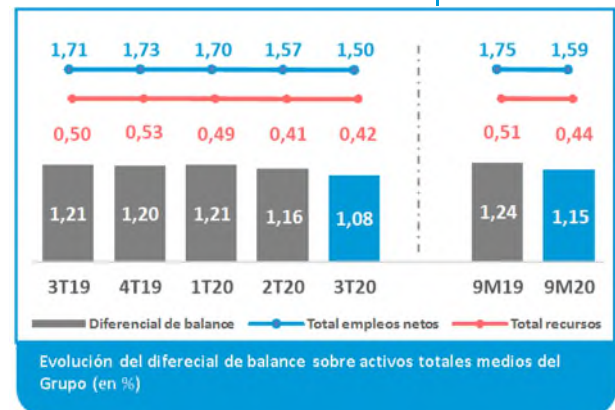
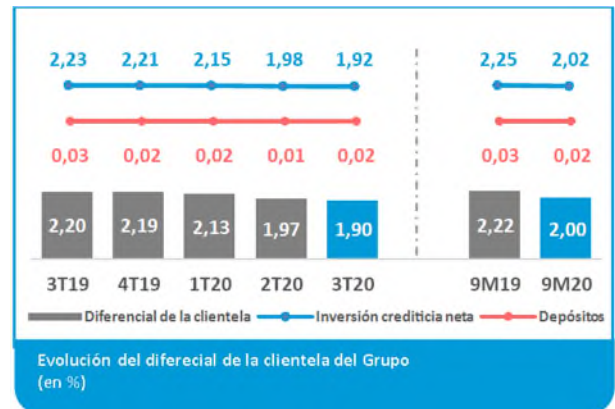
- Descenso en los ingresos crediticios por menor tipo de la cartera como consecuencia principalmente del descenso de la curva de tipos, la reducción del tipo del crédito al consumo y el cambio de estructura donde destaca el mayor impacto en el trimestre de los créditos ICO concedidos. Este decremento del tipo ha sido parcialmente compensado por un incremento del volumen medio.
- Menor aportación de la renta fija tanto por una reducción del volumen como del tipo.

Estos efectos se han visto parcialmente compensados por:

- Reducción del coste de las entidades crediticias, principalmente, por el incremento de financiación tomada del BCE a tipos más favorables.

El **diferencial de la clientela** disminuye 7 puntos básicos en el trimestre hasta el 1,90 %, debido al descenso en el rendimiento del crédito.

El **diferencial de balance** se sitúa 8 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, principalmente como consecuencia de un mayor saldo en depósitos a la vista no reinvertido en activos con rendimiento y penalizado con tipos negativos.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	3T20			2T20			1T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	56.521	130	0,91	29.532	75	1,02	23.394	42	0,73
Cartera de créditos (a)	227.006	1.097	1,92	224.866	1.110	1,98	214.295	1.148	2,15
Valores representativos de deuda	43.819	63	0,57	47.870	74	0,62	36.055	63	0,70
Otros activos con rendimiento	65.052	410	2,51	63.272	395	2,51	64.733	423	2,63
Resto de activos	58.332	1	-	58.319	3	-	60.336	5	-
Total activos medios (b)	450.730	1.701	1,50	423.859	1.657	1,57	398.813	1.681	1,70
Intermediarios financieros	64.467	(64)	0,39	48.640	(33)	0,28	32.034	(39)	0,49
Recursos de la actividad minorista (c)	237.387	(9)	0,02	228.742	(8)	0,01	215.772	(11)	0,02
Ahorro a la vista	210.743	(8)	0,02	200.528	(8)	0,02	186.265	(8)	0,02
Ahorro a vencimiento	26.643	(1)	0,01	28.214	(1)	0,01	29.508	(4)	0,04
Ahorro a plazo	23.564	(1)	0,01	25.101	(1)	0,01	26.808	(3)	0,04
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.079	(0,01)		3.113	-	0,01	2.700	(1)	0,07
Empréstitos institucionales y valores negociables	30.621	(59)	0,76	29.965	(56)	0,75	30.339	(58)	0,77
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,36	5.400	(18)	1,37	5.400	(18)	1,32
Otros pasivos con coste	73.730	(318)	1,71	71.373	(304)	1,71	73.594	(343)	1,87
Resto de pasivos	39.125	(11)	-	39.739	(12)	-	41.674	(12)	-
Total recursos medios (d)	450.730	(479)	0,42	423.859	(432)	0,41	398.813	(481)	0,49
Margen de intereses		1.222			1.225			1.200	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,90			1,97			2,13	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,08			1,16			1,21	

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

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 mantienen estables respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 1.905 millones**. La disminución de la actividad económica y el impacto de los mercados han influido en la evolución respecto al mismo trimestre del año anterior (-2,7 %), si bien muestran una evolución positiva respecto al segundo trimestre de 2020 (+4,9 %).

- 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 (-5,9 % respecto a los nueve primeros meses de 2019 y -8,2 % 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 ha mostrado una buena resistencia a la menor actividad económica. En este trimestre, en un contexto de recuperación de la actividad económica y en consecuencia de las comisiones de medios de pago, las comisiones recurrentes aumentan un 9,8 % en relación con el trimestre anterior.

Las comisiones de banca mayorista presentan una sólida evolución interanual que permite amortiguar la caída de las comisiones recurrentes, presentando un crecimiento del +44,1 % en relación con los nueve primeros meses de 2019 y del +23,9 % respecto al mismo trimestre de 2019. La estacionalidad habitual negativa del tercer trimestre en este tipo de comisiones explica la caída del -25,8 % en relación con el trimestre anterior.

- Las **comisiones por comercialización de seguros** disminuyen respecto a 2019 (-9,1 %) principalmente por la menor actividad comercial del segundo trimestre. Muestran una tendencia positiva en el trimestre (+4,9 %) y se sitúan en niveles algo inferiores al mismo trimestre de 2019.
- Las **comisiones de fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúan en 405 millones de euros, con un crecimiento interanual del +2,5 % y trimestral del +6,4 %, similar al valor alcanzado en el mismo trimestre del ejercicio anterior (-0,7 %).
- Las **comisiones por gestión de planes de pensiones** se sitúan en 163 millones de euros, mostrando un comportamiento similar a las comisiones de fondos de inversión (+2,2 % interanual y +8,3 % trimestral).
- La positiva evolución de las **comisiones de Unit Link** respecto a los nueve primeros meses de 2019 (+18,8 %), al trimestre anterior (+5,5 %) y al mismo trimestre de 2019 (+15,0 %) se debe, esencialmente, al mayor volumen gestionado.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Comisiones bancarias, valores y otros	1.085	1.099	(1,3)	360	347	378	401	380
<i>del que: Recurrentes</i>	941	999	(5,9)	317	288	336	344	345
<i>del que: Banca mayorista</i>	144	100	44,1	43	58	42	57	35
Comercialización de seguros	146	161	(9,1)	49	47	50	52	51
Fondos de inversión, carteras y sicav's	405	395	2,5	138	129	139	143	138
Planes de pensiones	163	160	2,2	56	52	56	62	55
Unit Link y otros ¹	105	89	18,8	36	34	35	36	32
Comisiones netas	1.905	1.904	0,0	638	608	658	694	656

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

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **Ingresos por dividendos** incluyen, en el segundo trimestre de 2020, el dividendo de Telefónica y BFA por 50 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 (0,40 €/acción). A 30 de septiembre de 2020 únicamente se ha registrado el dividendo correspondiente al *scrip dividend* aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica por 0,193 €/acción, en el que CaixaBank optó por la remuneración en efectivo.

- Los **Resultados de entidades participadas** disminuyen un -36,4 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por el registro de menores resultados atribuidos en el contexto económico actual. En la evolución trimestral destaca el mayor resultado de SegurCaixa Adeslas, impactado por la menor siniestralidad en el negocio salud habitual en el tercer trimestre, así como una cierta recuperación de los resultados estimados de las participadas.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Ingresos por dividendos	96	161	(40,7)	2	93	1	2	
Entidades valoradas por el método de la participación	218	344	(36,4)	122	41	56	81	135
Ingresos de la cartera de participadas	314	505	(37,8)	123	134	57	83	135

Resultado de operaciones financieras

- El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 182 millones de euros (-36,3 %). Su evolución viene marcada, en parte, por la mayor materialización de plusvalías en activos de renta fija en el ejercicio anterior. En la evolución trimestral incide, entre otros, la recuperación de los mercados en la valoración del riesgo de crédito de los derivados en el segundo trimestre tras el comportamiento negativo del primer trimestre del año.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Resultado de operaciones financieras	182	285	(36,3)	40	162	(20)	13	24

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo se sitúan en 441 millones de euros, con un sólido crecimiento del +8,5 % respecto al mismo periodo de 2019 y del +6,0 % en relación con el trimestre anterior (+4,7 % respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior).

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	441	407	8,5	150	141	150	149	143

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 242 millones de euros en 2019.

La línea Otros incluye, entre otros, la contabilización en el primer trimestre de 2020 de la contribución anual de BPI al sector bancario portugués (Contribuição sobre o sector bancário) por 16 millones de euros que en 2019 se devengó a lo largo del ejercicio. El cuarto trimestre de 2019 recogía un ingreso por el *earn out* de SegurCaixa Adeslas.

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

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
FUR / FGD	(111)	(103)	7,3		(111)		(242)	
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI)	(22)	(11)		1	(6)	(17)	12	1
Otros	(96)	(97)	(1,4)	(31)	(19)	(45)	55	(36)
Otros ingresos y gastos de explotación	(229)	(211)	8,3	(30)	(136)	(62)	(175)	(35)

Gastos de administración y amortización

• La evolución interanual de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-3,1 %) recoge la gestión de la base de costes.

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 -1,7 % en el año.

En el incremento de las amortizaciones (+1,6 %) incide el esfuerzo inversor en proyectos de transformación de la entidad.

- Reducción de los Gastos de administración y amortización respecto al trimestre anterior (-1,5 %) esencialmente por los menores gastos de personal y generales. El aumento de las amortizaciones se explica por la revisión realizada en el segundo trimestre de la vida útil del *software*⁴ por parte de BPI, recogiendo el ahorro retroactivo desde el inicio de año.
- El esfuerzo en la reducción de costes, con una disminución interanual del -3,1 %, superior a la caída de los ingresos *core* (-0,7 %), permite la mejora de la ratio de eficiencia *core* en 1,6 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.

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

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen Bruto	6.260	6.610	(5,3)	2.143	2.134	1.983	1.995	2.165
Gastos de personal	(2.152)	(2.255)	(4,6)	(698)	(715)	(739)	(723)	(731)
Gastos generales	(922)	(938)	(1,7)	(303)	(310)	(309)	(309)	(314)
Amortizaciones	(411)	(404)	1,6	(139)	(132)	(140)	(142)	(144)
Gastos administración y amortización recurrentes	(3.485)	(3.597)	(3,1)	(1.140)	(1.157)	(1.188)	(1.174)	(1.189)
Gastos extraordinarios		(978)					(1)	
Ratio de eficiencia (%) (12 meses)	56,4	67,9	(11,5)	56,4	56,9	67,6	66,8	67,9
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) (12 meses)	56,4	56,2	0,2	56,4	56,9	56,1	55,4	56,2

	9M20	9M19	Var.	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Ingresos core	6.158	6.201	(0,7)	2.094	2.019	2.045	2.115	2.117
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.485)	(3.597)	(3,1)	(1.140)	(1.157)	(1.188)	(1.174)	(1.189)
Ratio de eficiencia core (12 meses)	56,3	57,9	(1,6)	56,3	56,7	57,0	57,4	57,9

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros**¹ se sitúan en -1.594 millones de euros (-288 millones de euros en los nueve primeros meses de 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 permite 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 1.161 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19**. Esta provisión se ha mantenido prácticamente estable en el tercer trimestre (1.155 millones de euros a cierre de junio) al haberse aplicado la misma metodología que en el cierre del trimestre anterior y mantenido la misma ponderación de escenarios macroeconómicos actualizados.

En relación con la evolución trimestral, **las pérdidas por deterioro de activos financieros del tercer trimestre, establecidas con criterios conservadores ante las incertidumbres del entorno actual, ascienden a 260 millones de euros**. El trimestre anterior incluían una dotación de 755 millones de euros a la provisión constituida para anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19 tras revisar los escenarios contemplados en el primer trimestre.

Tras las referidas provisiones, el **coste del riesgo (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,67 %**. El coste del riesgo hasta septiembre de 2020 anualizado es del 0,84 % tras el refuerzo de la cobertura de la pérdida esperada 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 los nueve primeros meses de 2020, la utilización de fondos constituidos en la adquisición de BPI ha ascendido a 84 millones (45, 15 y 24 millones en el primer, segundo y tercer trimestre, respectivamente) frente a 46 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Dotaciones para insolvencias	(1.594)	(288)		(260)	(819)	(515)	(88)	(84)
Otras dotaciones a provisiones	(207)	(151)	36,7	(23)	(41)	(144)	(84)	(60)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(1.801)	(439)		(283)	(859)	(659)	(172)	(144)

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 del cuarto trimestre de 2019 recogía, entre otros, la adecuación extraordinaria de activos singulares a su valor razonable.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Resultados inmobiliarios	(47)	(23)		(23)	(10)	(14)	(61)	(8)
Otros	(45)	(59)	(24,8)	(19)	(9)	(17)	(24)	(36)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	(92)	(82)	11,9	(42)	(19)	(31)	(85)	(44)

Actividad

Balance

El activo total se sitúa en 449.310 millones de euros, +0,8 % en el trimestre:

En millones de euros	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
- Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	50.009	44.304	12,9	15.110	
- Activos financieros mantenidos para negociar	8.158	7.774	4,9	7.370	10,7
- Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	323	381	(15,2)	427	(24,4)
Instrumentos de patrimonio	180	184	(2,2)	198	(9,1)
Valores representativos de deuda	53	54	(1,9)	63	(15,9)
Prestamos y anticipos	90	143	(37,1)	166	(45,8)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	19.416	20.745	(6,4)	18.371	5,7
- Activos financieros a coste amortizado	266.760	269.430	(1,0)	244.702	9,0
Entidades de credito	6.486	7.109	(8,8)	5.159	25,7
Clientela	235.510	236.291	(0,3)	222.154	6,0
Valores representativos de deuda	24.764	26.030	(4,9)	17.389	42,4
- Derivados - contabilidad de coberturas	438	392	11,7	2.133	(79,5)
- Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.955	3.928	0,7	3.941	0,4
- Activos afectos al negocio asegurador ¹	74.363	72.700	2,3	72.683	2,3
- Activos tangibles	7.109	7.229	(1,7)	7.282	(2,4)
- Activos intangibles	3.903	3.883	0,5	3.839	1,7
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.335	1.257	6,2	1.354	(1,4)
- Resto activos	13.541	13.549	(0,1)	14.202	(4,7)
Total activo	449.310	445.572	0,8	391.414	14,8
Pasivo	424.759	421.179	0,8	366.263	16,0
- Pasivos financieros mantenidos para negociar	2.377	2.191	8,5	2.338	1,7
- Pasivos financieros a coste amortizado	341.463	339.710	0,5	283.975	20,2
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	57.657	57.840	(0,3)	20.656	
Depósitos de la clientela	240.808	238.674	0,9	221.079	8,9
Valores representativos de deuda emitidos	35.221	34.291	2,7	33.648	4,7
Otros pasivos financieros	7.777	8.905	(12,7)	8.592	(9,5)
- Pasivos afectos al negocio asegurador ¹	72.478	70.769	2,4	70.807	2,4
- Provisiones	3.313	3.356	(1,3)	3.624	(8,6)
- Resto pasivos	5.128	5.153	(0,5)	5.519	(7,1)
Patrimonio neto	24.551	24.393	0,6	25.151	(2,4)
- Fondos Propios	26.475	25.996	1,8	26.247	0,9
- Intereses minoritarios	25	25	0,0	29	(13,8)
- Otro resultado global acumulado	(1.949)	(1.628)	19,7	(1.125)	73,2
Total pasivo y patrimonio neto	449.310	445.572	0,8	391.414	14,8

(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 **241.877 millones de euros** (+6,4 % en el año), destacando el fuerte crecimiento del crédito a empresas. En la evolución trimestral (-0,4 %) incide el efecto estacional negativo propio del tercer trimestre correspondiente a la liquidación del anticipo de la paga doble a pensionistas de junio por importe de 1.824 millones. El crédito crece un +0,3 % excluyendo este efecto.

- En la evolución por segmentos destaca:

El **crédito para la adquisición de vivienda** (-2,5 % en el año y -0,6 % en el trimestre) sigue marcado por el desapalancamiento de las familias, si bien en menor medida que en el trimestre anterior.

El **crédito a particulares – otras finalidades** disminuye un -1,1 % en el año. El decremento del -5,0 % en el trimestre se debe, esencialmente, a la liquidación del anticipo de la paga doble a pensionistas de junio (estable si no se considera este efecto).

En la evolución del **crédito al consumo** (-2,2 % en el año) incide la contención del consumo durante el estado de alarma, mostrando signos de recuperación tras el inicio del periodo de desescalada, con un crecimiento trimestral del +0,6 %.

La **financiación a empresas crece en el año un 17,6 %** como respuesta a la demanda de crédito en un contexto en el que las empresas anticiparon sus necesidades de liquidez para los trimestres posteriores.

En el tercer trimestre el crédito a empresas ha crecido un 1,4 %, con impacto de la financiación con garantía pública por importe de 1.435 millones de euros (en España 1.268 millones de euros en préstamos ICO).

El crédito al **sector público** incrementa un 8,5 % en el año, impactado por operaciones singulares concedidas esencialmente hasta febrero, reduciéndose en el segundo y tercer trimestre un -9,7 % y un -1,3 %, respectivamente.

En millones de euros	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
Créditos a particulares	121.757	124.152	(1,9)	124.334	(2,1)
Adquisición vivienda	86.302	86.828	(0,6)	88.475	(2,5)
Otras finalidades	35.455	37.325	(5,0)	35.859	(1,1)
del que: Consumo	14.409	14.320	0,6	14.728	(2,2)
Créditos a empresas	107.351	105.870	1,4	91.308	17,6
Sectores productivos ex-promotores	101.453	99.761	1,7	85.245	19,0
Promotores	5.898	6.109	(3,5)	6.063	(2,7)
Sector Público	12.769	12.934	(1,3)	11.764	8,5
Crédito a la clientela, bruto¹	241.877	242.956	(0,4)	227.406	6,4
Del que:					
Crédito sano	233.150	234.083	(0,4)	219.006	6,5
Fondo para insolvencias	(5.756)	(5.655)	1,8	(4.704)	22,4
Crédito a la clientela, neto	236.121	237.301	(0,5)	222.702	6,0
Riesgos contingentes	17.157	17.305	(0,9)	16.856	1,8

(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	30.09.20			30.06.20		
	España (ICO)	Portugal	Total	España (ICO)	Portugal	Total
Créditos a particulares	1.119	14	1.133	1.014	7	1.021
Otras finalidades (autónomos)	1.119	14	1.133	1.014	7	1.021
Créditos a empresas	10.823	483	11.307	9.555	316	9.872
Sectores productivos ex-promotores	10.782	483	11.264	9.514	315	9.829
Promotores	41	1	42	42	1	42
Sector Público	2	-	2	2	-	2
Crédito a la clientela, bruto¹	11.944	498	12.442	10.572	323	10.895

(1) Corresponde al importe de crédito concedido y dispuesto por los clientes. Adicionalmente, CaixaBank ha concedido crédito todavía no dispuesto por los clientes por 1.092 millones de euros a 30 de septiembre de 2020 (455 millones de euros a 30 de junio de 2020).

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 404.422 millones de euros** a 30 de septiembre de 2020 (+5,2 % en el año y +0,9 % en el trimestre).

- Los recursos en balance alcanzan los 297.460 millones de euros (+7,3 % en el año y +1,1 % en el trimestre).
 - Crecimiento del **ahorro a la vista** hasta los 213.473 millones de euros. En su evolución (+12,6 % y 2,0 % 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 24.387 millones de euros (-15,8 %). 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 (+1,0 %) y en el trimestre (+0,5 %), recoge las suscripciones netas positivas de *Unit Link* en el año que superan el impacto negativo de la valoración de los mismos.
- Los **activos bajo gestión** se sitúan en los 100.828 millones de euros. Su evolución anual (-1,5 %) viene determinada por la caída de los mercados registrada especialmente en el primer trimestre y su parcial recuperación en meses posteriores. Destaca tanto el crecimiento trimestral del +2,3 % como las suscripciones netas positivas en el año así como en el trimestre.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicavs** se sitúa en 67.166 millones de euros (-2,1 % en el año y +2,4 % en el trimestre).
 - Los **planes de pensiones** alcanzan los 33.662 millones de euros (-0,2 % en el año y +2,1 % en el trimestre).
- Otras cuentas incluye principalmente recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación. La evolución en el tercer trimestre se debe, entre otros, a la liquidación de saldos asociados a la recaudación de la campaña de renta, que tuvo un impacto positivo en el cierre del anterior trimestre.

(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	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
Recursos de la actividad de clientes	237.860	234.922	1,3	218.532	8,8
Ahorro a la vista	213.473	209.341	2,0	189.552	12,6
Ahorro a plazo ²	24.387	25.581	(4,7)	28.980	(15,8)
Pasivos por contratos de seguros	58.016	57.700	0,5	57.446	1,0
del que: <i>Unit Link</i> y otros ³	12.896	12.227	5,5	12.249	5,3
Cesión temporal de activos y otros	1.584	1.666	(4,9)	1.294	22,4
Recursos en balance	297.460	294.288	1,1	277.272	7,3
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	67.166	65.619	2,4	68.584	(2,1)
Planes de pensiones	33.662	32.954	2,1	33.732	(0,2)
Activos bajo gestión	100.828	98.573	2,3	102.316	(1,5)
Otras cuentas	6.134	7.814	(21,5)	4.698	30,6
Total recursos de clientes⁴	404.422	400.675	0,9	384.286	5,2

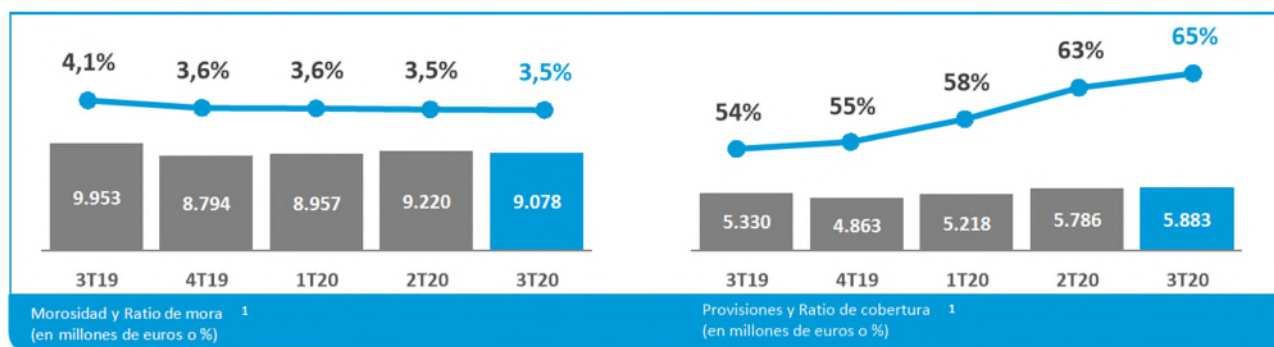
(2) Incluye empréstitos retail por importe de 1.452 millones de euros a 30 de septiembre de 2020.

(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 3,5 %** (-10 puntos básicos en el año).

Aumento de los **saldos dudosos** en el año por 284 millones de euros, en parte explicado por una menor actividad de recuperación durante el estado de alarma, si bien destaca la **reducción en el trimestre por importe de 141 millones** con caída en todos los segmentos de riesgo.

La **ratio de cobertura incrementa hasta el 65 %** (+10 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	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Saldo inicial del período	10.402	9.953	8.794	8.957	9.220
Entradas en dudosos	680	777	793	1.022	672
Salidas de dudosos	(1.129)	(1.936)	(630)	(760)	(814)
de los que: fallidos	(58)	(256)	(105)	(169)	(133)
Saldo final del período	9.953	8.794	8.957	9.220	9.078

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.19	30.06.20	30.09.20
Créditos a particulares	4,4%	4,6%	4,6%
Adquisición vivienda	3,4%	3,6%	3,6%
Otras finalidades	6,7%	7,0%	7,2%
del que Consumo	4,0%	5,0%	4,6%
Créditos a empresas	3,2%	3,0%	2,9%
Sectores productivos ex-promotores	2,9%	2,6%	2,6%
Promotores	8,0%	7,9%	8,2%
Sector Público	0,3%	0,3%	0,2%
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,6%	3,5%	3,5%

La ratio de morosidad de "otras finalidades" se ve afectada en el cierre del segundo trimestre por los anticipos a pensionistas que suponen un incremento y posterior reducción del volumen de crédito en el segundo y tercer trimestre, respectivamente. Sin este efecto, la ratio de morosidad del 2T20 de "otras finalidades" se habría situado en el 7,3 %.

Movimiento del fondo para insolvencias¹

(1) Considerando créditos y riesgos contingentes.

	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
En millones de euros					
Saldo inicial del período	5.608	5.330	4.863	5.218	5.786
Dotaciones para insolvencias	84	88	515	819	260
Utilizaciones y saneamientos	(353)	(540)	(153)	(247)	(163)
Trasposos y otras variaciones	(9)	(15)	(7)	(4)	-
Saldo final del período	5.330	4.863	5.218	5.786	5.883

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.

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)

30.06.20 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Crédito	219.870	14.214	8.873	242.956	(994)	(910)	(3.750)	(5.655)
Riesgos contingentes	16.284	674	347	17.305	(18)	(13)	(99)	(131)
Total crédito y riesgos contingentes	236.153	14.888	9.220	260.261	(1.013)	(924)	(3.849)	(5.786)

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)

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

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	1.161	456	275	429	1.161

30.06.20 En millones de euros	Adquisición vivienda	Otras finalidades	Crédito a empresas	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Fondo para insolvencias COVID-19	405	432	318	1.155	461	301	393	1.155

Detalle moratorias

A continuación se detallan las solicitudes de moratoria¹ aprobadas y en análisis a cierre de septiembre y junio de 2020:

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

	30.09.20					
	España		Portugal		Total	
	Nº operaciones	Importe en millones	Nº operaciones	Importe en millones	Importe en millones	% sobre cartera
Moratorias a particulares	381.188	10.397	76.940	3.215	13.611	11,2
Adquisición vivienda	80.510	7.193	43.001	2.721	9.914	11,5
Otras finalidades	300.678	3.203	33.939	493	3.697	10,4
<i>del que: consumo</i>	252.182	1.182	31.966	379	1.562	10,8
Moratorias a empresas	2.580	604	31.668	2.881	3.484	3,2
Sectores productivos ex-promotores	2.334	544	31.618	2.795	3.339	3,3
Promotores	246	60	50	85	145	2,5
Moratorias a sector público	-	-	4	32	32	0,3
Total moratorias aprobadas	383.768	11.000	108.612	6.127	17.127	7,1
Moratorias en análisis²	2.990	109	-	-	109	-
Total moratorias	386.758	11.110	108.612	6.127	17.236	7,1

	30.06.20					
	España		Portugal		Total	
	Nº operaciones	Importe en millones	Nº operaciones	Importe en millones	Importe en millones	% sobre cartera
Moratorias a particulares	355.545	9.778	73.288	3.070	12.848	10,3
Adquisición vivienda	75.279	6.790	40.946	2.615	9.404	10,8
Otras finalidades	280.266	2.989	32.342	455	3.444	9,2
<i>del que: consumo</i>	232.402	1.103	30.531	364	1.467	10,2
Moratorias a empresas	1.943	70	32.081	2.565	2.634	2,5
Sectores productivos ex-promotores	1.786	57	32.036	2.543	2.600	2,6
Promotores	157	13	45	22	35	0,6
Moratorias a sector público	-	-	2	16	16	0,1
Total moratorias aprobadas	357.488	9.848	105.371	5.650	15.498	6,4
Moratorias en análisis²	54.614	1.173	1.693	78	1.251	-
Total moratorias	412.102	11.021	107.064	5.728	16.749	6,9

(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 aprobadas en España a 30 de septiembre por importe de 11.000 millones (9.848 millones a junio), un 86 % corresponde a créditos con garantía hipotecaria (86 % a junio), con un LTV promedio del 55 % (54 % a junio).

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

En millones de euros	30.09.20			TOTAL
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Particulares	10.383	2.447	781	13.611
Empresas	2.955	460	70	3.484
Sector público	32	-	-	32
Total moratorias aprobadas	13.369	2.907	851	17.127

En millones de euros	30.06.20			TOTAL
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Particulares	9.619	2.524	705	12.848
Empresas	2.418	204	12	2.634
Sector público	16	-	-	16
Total moratorias aprobadas	12.053	2.728	717	15.498

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

En millones de euros	30.09.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	1.888	3.866	3.054	1.106	9.914

En millones de euros	30.06.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	1.930	3.356	3.103	1.015	9.404

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	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	30.06.20				TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	
Importe bruto	24.799	32.094	21.893	7.344	86.130
del que: Dudosos	285	511	685	1.611	3.092

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		30.06.20		30.09.20	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	5.009	3.179	4.252	3.286	4.190	3.324
Empresas (ex-promotor)	2.617	1.369	2.371	1.356	2.354	1.356
Promotores	651	324	604	309	565	318
Sector Público	246	15	211	14	203	11
Total	8.523	4.887	7.438	4.965	7.311	5.010
Provisiones	1.860	1.693	1.791	1.677	1.770	1.673

Activos inmobiliarios adjudicados

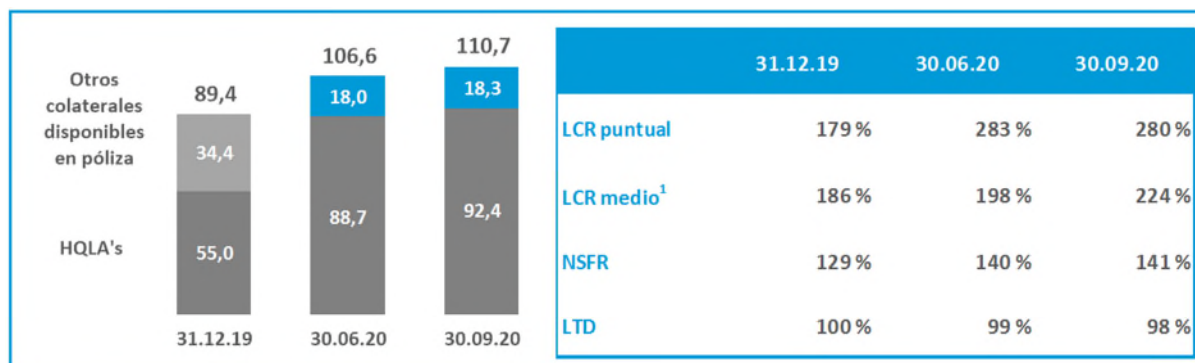
- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta**² en España es de 973 millones de euros (+15 millones de euros en 2020). **La ratio de cobertura**³ es del **40 %** (+1 punto porcentual en el año), y la ratio de cobertura contable³ del 32 % (+2 puntos porcentuales en el año).
- La cartera de **alquiler** en España se sitúa en 1.905 millones de euros netos de provisiones (-189 millones de euros en 2020).
- El **total de ventas**⁴ de inmuebles en 2020 se sitúa en 254 millones de euros.

(2) No incluye derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta por 115 millones de euros a 30 de septiembre de 2020.

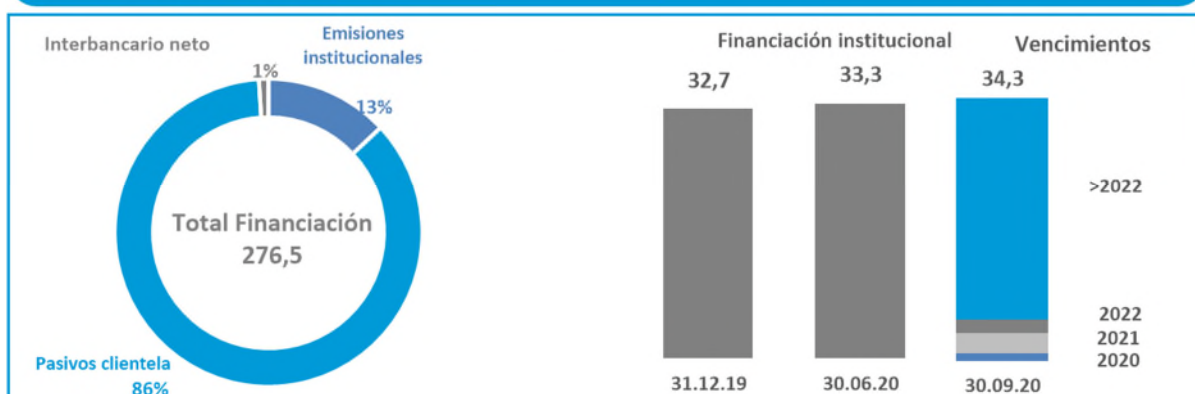
(3) Véase definición en 'Anexos – Glosario'.

(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 **110.729 millones de euros** a 30 de septiembre de 2020, con un crecimiento de 21.302 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 30 de septiembre de 2020 es del 280 %, mostrando una holgada posición de liquidez (**224 % LCR media** últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.
- El **Net Stable Funding Ratio** (NSFR)² se sitúa en el 141 % a 30 de septiembre 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 98%**.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 30 de septiembre 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 34.299 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 4.054 millones de euros a cierre de septiembre 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 (mejor entendimiento de la aplicación de estos criterios). Los cálculos anteriores siguen los criterios establecidos por Basilea.

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

Información sobre las emisiones realizadas hasta 30 de septiembre 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

(1) Corresponde a la yield de la emisión.

(2) Bono Social Covid-19.

Con posterioridad al cierre de septiembre, CaixaBank ha realizado una emisión de *Additional Tier 1* por importe de 750 millones de euros con vencimiento perpetuo, con posibilidad de amortización anticipada del emisor a partir de octubre de 2027, y con un cupón pagadero trimestralmente del 5,875 %. La emisión ha tenido una demanda superior a los 4.100 millones de euros.

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

En millones de euros		30.09.20
Cédulas hipotecarias emitidas	a	49.271
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	84.575
Colateralización	b/a	172%
Sobrecolateralización	b/a -1	72%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias³		2.280

(3) Adicionalmente, CaixaBank S.A. dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.774 millones de euros.

Gestión del capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el **12,7 %** proforma considerando la venta parcial de Comercia (12,5 % sin considerarla).

La evolución de +65 puntos básicos en los nueve primeros meses, recoge +32 puntos básicos por el impacto extraordinario de la reducción del dividendo previsto con cargo al 2019, como una de las medidas adoptadas por el Consejo de Administración a raíz de la Covid-19¹, así como +51 puntos básicos por la aplicación del ajuste transitorio de la normativa IFRS9² (de los cuales +4 en el trimestre) y +20 puntos básicos por la venta parcial de Comercia.

El resto de la evolución acumulada hasta septiembre se explica por +45 puntos básicos de variación orgánica (generados en el tercer trimestre), -21 puntos básicos por la previsión de dividendos³ del año (de los cuales -15 en el trimestre) y -62 puntos básicos de la evolución de los mercados y otros (-11 en el trimestre).

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 se sitúa en el **12,2 %** proforma considerando la venta parcial de Comercia (**12,0 %** sin considerar la venta).
- 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 **14,2 %** a 30 de septiembre proforma considerando la venta parcial de Comercia (14,0 % sin considerarla). Incluyendo la nueva emisión de 750 millones de instrumentos de AT1 suscrita en octubre⁴ la ratio proforma alcanzaría el **14,7 %**. 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 **16,5 %** considerando la venta parcial de Comercia (16,3 % sin considerarla) y en el **17,0 %** incluyendo también la emisión de AT1.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) se sitúa en el 5,3 % proforma Comercia y emisión de 750 millones de euros de AT1 (5,1 % sin proforma).
- En relación con el requerimiento de **MREL** (22,7 % de los APRs y 10,6 % sobre TLOF a nivel consolidado a 31 diciembre de 2020), a 30 de septiembre proforma (venta parcial de Comercia y emisión de AT1), CaixaBank cuenta con una ratio sobre **APRs del 24,4 %** y del 9,6 % sobre TLOF (23,7 % y 9,3 % sin proforma), considerando la totalidad de los pasivos actualmente elegibles⁵ por la Junta Única de Resolución. A nivel subordinado, excluyendo la deuda *Senior preferred* y otros pasivos *pari passu*, la ratio MREL incluyendo la venta parcial de Comercia y la emisión de AT1 alcanza el **20,9 % de los APRs** (20,2 % sin incluirlos), confortablemente por encima del requerimiento regulatorio del 16,8 % de APR.

- Por otra parte, **CaixaBank está sujeto a requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 en este perímetro alcanza el 14,1 %.

- 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

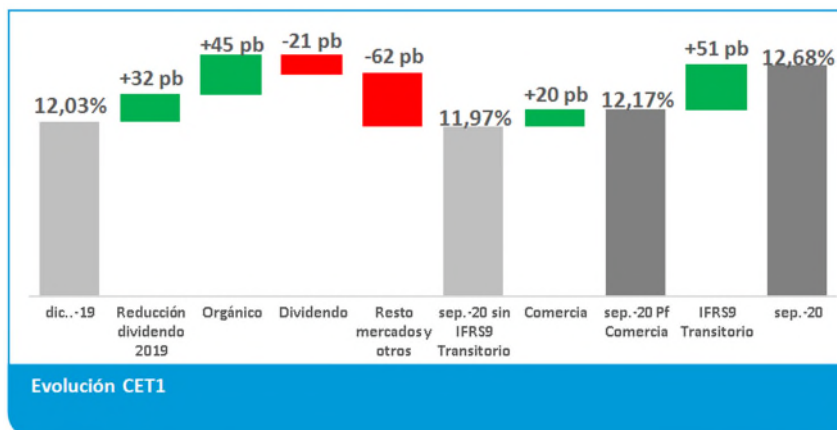
(1) Véase información detallada en el apartado 'Gestión Responsable y Compromiso con la Sociedad'.

(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 proclividad asociada al modelo de provisiones bajo normativa IFRS9 a lo largo del periodo transitorio establecido.

(3) Se deduce el 43 % del resultado consolidado como prevé la normativa prudencial (*pay-out* medio de los últimos 3 años). Teniendo en cuenta la Política de Dividendos aprobada por el Consejo de Administración que establece un pago máximo del 30 % del resultado, el CET1 proforma mejoraría en +10pbs.

(4) Véase apartado 'Liquidez'.

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



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 30 de septiembre, CaixaBank dispone de un margen de 404 puntos básicos, esto es, 5.886 millones de euros, hasta el trigger MDA del Grupo. Proforma venta parcial de Comercia y con la emisión de AT1, el margen hasta el MDA es de 458 puntos básicos, 6.668 millones de euros.

- Los niveles actuales de solvencia del Grupo constatan que los requerimientos aplicables no implicarían ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional. 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.

Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	30.09.19	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20	30.09.20 proforma	Variación trimestral
Instrumentos CET1	23.701	24.114	24.080	24.621	24.657	24.896	275
Fondos propios contables	25.831	26.247	25.876	25.996	26.475	26.895	899
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	1.266	1.705	90	205	726	1.146	941
Reservas y otros	18.584	18.561	19.806	19.811	19.768	19.768	(43)
Otros instrumentos de CET1 ¹	(2.131)	(2.133)	(1.796)	(1.375)	(1.818)	(1.999)	(624)
Deducciones CET1	(6.291)	(6.327)	(6.333)	(6.538)	(6.464)	(6.433)	105
CET1	17.409	17.787	17.747	18.083	18.192	18.463	380
Instrumentos AT1	2.235	2.236	2.236	2.237	2.237	2.987	750
Deducciones AT1							
TIER 1	19.645	20.023	19.983	20.320	20.430	21.451	1.131
Instrumentos T2	3.170	3.224	3.329	3.208	3.318	3.318	110
Deducciones T2							
TIER 2	3.170	3.224	3.329	3.208	3.318	3.318	110
CAPITAL TOTAL	22.815	23.247	23.312	23.528	23.748	24.769	1.241
Otros instrumentos subordinados comp. MREL	5.684	5.680	5.680	5.667	5.664	5.664	(3)
MREL subordinado	28.499	28.927	28.993	29.195	29.411	30.432	1.237
Otros instrumentos computables MREL ²	3.393	3.362	4.342	4.111	5.111	5.111	1.000
MREL	31.892	32.289	33.335	33.306	34.522	35.543	2.237
Activos ponderados por riesgo	149.332	147.880	147.808	147.499	145.726	145.603	(1.896)
Ratio CET1	11,7%	12,0%	12,0%	12,3%	12,5%	12,7%	0,4%
Ratio Tier 1	13,2%	13,5%	13,5%	13,8%	14,0%	14,7%	0,9%
Ratio Capital Total	15,3%	15,7%	15,8%	16,0%	16,3%	17,0%	1,0%
Buffer MDA ³	4.298	4.805	5.193	5.449	5.886	6.668	1.219
Ratio MREL subordinada	19,1%	19,6%	19,6%	19,8%	20,2%	20,9%	1,1%
Ratio MREL	21,4%	21,8%	22,6%	22,6%	23,7%	24,4%	1,8%
Leverage Ratio	5,6%	5,9%	5,4%	5,1%	5,1%	5,3%	0,2%
Ratio CET1 individual	13,2%	13,8%	13,6%	14,1%	14,1%	14,1%	
Ratio Tier 1 individual	14,8%	15,4%	15,3%	15,7%	15,8%	16,3%	0,6%
Ratio Capital Total individual	17,2%	17,8%	17,7%	18,1%	18,3%	18,8%	0,7%
APRs individual	135.575	135.725	136.395	135.465	134.973	134.973	(492)
Resultado individual	1.328	2.074	(141)	(135)	254	254	389
ADIs ⁴	2.458	3.161	2.567	2.565	2.919	2.919	354
Buffer MDA individual ³	8.360	9.139	9.041	9.543	9.619	9.619	76
Leverage ratio individual	6,2%	6,6%	6,1%	5,8%	5,7%	5,9%	0,1%

30.09.20 proforma considera la venta parcial de Comercia y la emisión de 750 millones de euros de AT1 formalizadas al principio del cuarto trimestre.

Datos de junio 2020 actualizados con última información oficial.

(1) Incluye, principalmente, previsión de dividendos, ajuste transitorio IFRS9 y OCIs.

(2) Durante 2020 se han realizado dos emisiones de 1.000 millones de euros de deuda senior preferred cada una (en enero y julio).

(3) El Buffer MDA que aplica es el menor entre el individual y el consolidado.

(4) No incluye prima de emisión.

Resultados por segmentos de negocio

En este apartado se presenta la información financiera de los diferentes segmentos de negocio del Grupo CaixaBank 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 (desde el 1 de enero de 2019). 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).

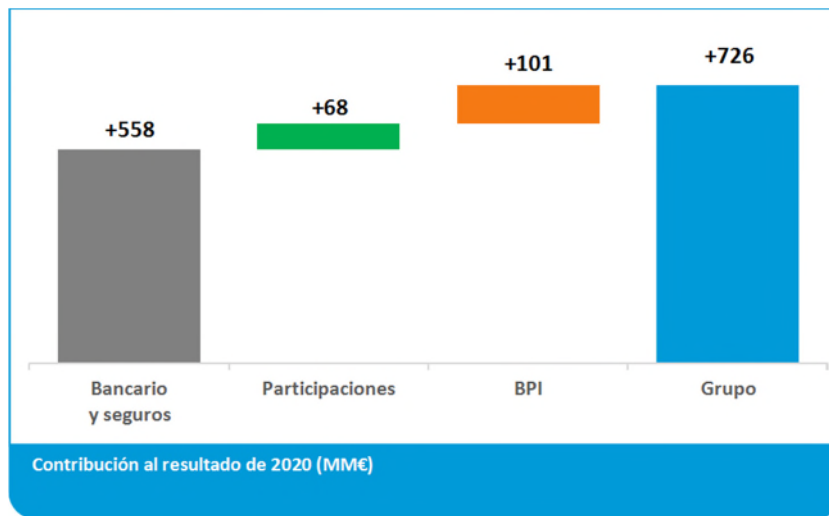
Los gastos de explotación de los segmentos de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados en función de criterios internos de imputación.

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 de los nueve primeros meses de 2020 por negocios es la siguiente:



En millones de euros	Bancario y seguros	Participaciones	BPI	Grupo
Margen de intereses	3.385	(64)	327	3.647
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	174	126	14	314
Comisiones netas	1.727		178	1.905
Resultado de operaciones financieras	198	(8)	(8)	182
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	441			441
Otros ingresos y gastos de explotación	(207)		(22)	(229)
Margen bruto	5.718	54	489	6.260
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.142)	(3)	(340)	(3.485)
Gastos extraordinarios				
Margen de explotación	2.576	51	149	2.776
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.576	51	149	2.776
Pérdidas por deterioro activos financieros	(1.582)		(12)	(1.594)
Otras dotaciones a provisiones	(206)		(1)	(207)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(95)		3	(92)
Resultado antes de impuestos	694	51	138	883
Impuesto sobre Sociedades	(136)	17	(38)	(157)
Resultado después de impuestos	557	68	101	726
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(1)			(1)
Resultado atribuido al Grupo	558	68	101	726

Negocio bancario y seguros

El resultado del negocio bancario y seguros de los primeros nueve meses de 2020 se sitúa en 558 millones de euros, (-29,1 % respecto al mismo periodo de 2019).

El ROTE¹ del negocio se sitúa en el 4,3 %.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	3.385	3.510	(3,6)	1.130	1.138	1.116	1.149	1.160
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	174	188	(7,3)	89	44	42	44	81
Comisiones netas	1.727	1.711	0,9	579	551	597	629	590
Resultado de operaciones financieras	198	225	(12,0)	38	164	(4)	14	20
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	441	407	8,5	150	141	150	149	143
Otros ingresos y gastos de explotación	(207)	(193)	7,1	(29)	(125)	(53)	(176)	(35)
Margen bruto	5.718	5.848	(2,2)	1.957	1.913	1.848	1.809	1.959
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.142)	(3.246)	(3,2)	(1.024)	(1.047)	(1.071)	(1.058)	(1.072)
Gastos extraordinarios		(978)						
Margen de explotación	2.576	1.624	58,6	933	866	777	751	887
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	2.576	2.602	(1,0)	933	866	777	751	887
Pérdidas por deterioro activos financieros	(1.582)	(352)		(267)	(787)	(528)	(221)	(109)
Otras dotaciones a provisiones	(206)	(151)	36,0	(23)	(40)	(143)	(87)	(60)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(95)	(85)	11,7	(44)	(19)	(31)	(84)	(45)
Resultado antes de impuestos	694	1.036	(33,1)	599	19	75	359	673
Impuesto sobre Sociedades	(136)	(247)	(44,8)	(146)	17	(8)	(85)	(179)
Resultado después de impuestos	557	789	(29,4)	454	36	67	274	494
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(1)	2		1	(2)	0	1	2
Resultado atribuido al Grupo	558	787	(29,1)	453	38	67	273	492
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	2,02	2,26	(0,24)	1,92	1,99	2,17	2,22	2,23
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	980	986	(0,7)	325	313	341	361	342
Comercialización de seguros	109	120	(9,3)	36	35	38	40	36
Fondos de inversión, cartera y sicav's	381	368	3,5	130	121	130	134	129
Planes de pensiones	163	159	2,1	56	51	56	62	54
Unit Link y otros	94	78	22,0	32	30	32	32	29
Comisiones netas	1.727	1.711	0,9	579	551	597	629	590
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(1.965)	(2.068)	(5,0)	(635)	(653)	(676)	(660)	(669)
Gastos generales	(811)	(824)	(1,5)	(265)	(273)	(273)	(273)	(276)
Amortizaciones	(366)	(354)	3,2	(123)	(121)	(121)	(125)	(127)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3.142)	(3.246)	(3,2)	(1.024)	(1.047)	(1.071)	(1.058)	(1.072)
Gastos extraordinarios		(978)						
OTROS INDICADORES								
Ingresos core	5.704	5.782	(1,3)	1.937	1.871	1.896	1.964	1.964
ROTE ¹	4,3%	9,2%	(4,9)	4,3%	4,5%	7,3%	9,5%	9,2%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	55,8%	57,6%	(1,8)	55,8%	56,4%	56,2%	56,2%	57,6%
Coste del riesgo ²	0,80%	0,22%	0,6	0,80%	0,74%	0,44%	0,26%	0,22%
Clientes	13,5	13,7	(1,5)	13,5	13,6	13,6	13,7	13,7
Empleados ³	30.851	30.800	0,2	30.851	30.772	30.738	30.896	30.800
Oficinas	3.886	4.254	(8,7)	3.886	4.012	4.061	4.118	4.254
de las que Retail	3.672	4.045	(9,2)	3.672	3.797	3.846	3.918	4.045
Terminales de autoservicio	8.851	9.151	(3,3)	8.851	8.982	9.041	9.111	9.151

(1) La ratio de 9M19 excluye: el impacto derivado del acuerdo laboral en 2T19 (-685 millones de euros netos) y el resultado de la venta del negocio inmobiliario en 4T18 (-48 millones de euros netos).

Los ajustes mencionados son consistentes con la forma de calcular el ratio, es decir, corresponden a 12 meses.

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 (**558 millones de euros**, -29,1 %) destaca:

- **El Margen bruto se sitúa en 5.718 millones de euros (-2,2 %):**

- Los ingresos *core* disminuyen un -1,3% en relación con el mismo periodo de 2019:
 - El **Margen de intereses asciende a 3.385 millones de euros** (-3,6 % respecto a 2019), debido 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 mayor volumen de crédito, menores costes de financiación y mayor contribución del negocio asegurador.
 - Los **Ingresos por comisiones** se sitúan en **1.727 millones de euros** (+0,9 % respecto al mismo periodo 2019):
 - Ligera reducción de las comisiones bancarias (-0,7%) 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 presenta una buena resistencia al entorno económico actual.
 - Menores comisiones por comercialización de seguros por menor actividad comercial (-9,3%), 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 +3,5% y de la gestión de planes de pensiones del +2,1%.
 - Crecimiento de las comisiones *Unit Link*, +22,0%, 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 (+8,5 %).
 - El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 198 millones de euros, -12,0 % respecto al mismo periodo de 2019, por mayor materialización de plusvalías en activos de renta fija en el ejercicio anterior.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** ascienden a -207 millones de euros en los nueve primeros meses de 2020 (+7,1 %).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen respecto a los primeros nueve meses de 2019 y se sitúan en 3.142 millones de euros, -3,2 %, tras la gestión de la base de costes, en especial de los gastos de personal que se reducen un -5,0%, 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 -1.582 millones de euros tras el refuerzo de la cobertura por riesgo de crédito, incluyendo las provisiones constituidas, esencialmente en el primer semestre de 2020, anticipando impactos futuros de la Covid-19.

El coste del riesgo (12 meses) se sitúa en el 0,80 % y el coste del riesgo de los nueve primeros meses anualizado en el 0,93 %.

- **Otras dotaciones a provisiones** incluyen en el primer trimestre de 2020 el registro de -109 millones de euros asociados a las referidas prejubilaciones.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en -95 millones de euros frente a -85 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado del tercer trimestre se sitúa en 453 millones de euros frente a 38 millones de euros en el trimestre anterior destacando:

- El **Margen bruto** se sitúa en 1.957 e incrementa un +2,3 % respecto al trimestre anterior. **Los ingresos core evolucionan positivamente (+3,5%).**
 - El **Margen de intereses** disminuye ligeramente (-0,7 %), entre otros, por un menor ingreso por financiación al negocio de participadas tras adecuar la tasa a las actuales condiciones de mercado.
 - Las **Comisiones** incrementan un +5,1 % principalmente por mayores comisiones bancarias (+3,7%) y mejor comportamiento de las comisiones de activos bajo gestión.
 - El **Resultado de operaciones financieras** se reduce un -76,9 %.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, en el segundo trimestre de 2020, la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de -91 millones de euros.
- Los **Gastos de explotación** se reducen un -2,2 % respecto al trimestre anterior.
- Menores **Dotaciones por insolvencias** y **Otras dotaciones** en el tercer trimestre tras el refuerzo de coberturas en el segundo trimestre para la anticipación de los impactos futuros de la Covid-19.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en -44 millones de euros frente a -19 millones de euros en el trimestre anterior.

Se presenta a continuación indicadores de actividad y calidad del activo a 30 de septiembre de 2020:

- El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 216.688 millones de euros** (+6,7 % de variación anual) atendiendo esencialmente a la demanda de financiación de las empresas y autónomos.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 372.816 millones de euros** (+5,2 % en el año). En su evolución incide el incremento de los recursos en balance (+7,0%) en especial por el ahorro a la vista (+12,4%) y la reducción de los activos bajo gestión (-1,2%) tras la caída de los mercados en el primer trimestre, que se han recuperado parcialmente durante el resto del ejercicio.
- La **ratio de morosidad se reduce hasta el 3,6 %** (-10 puntos básicos) y la **ratio de cobertura aumenta hasta el 63 %** (+10 puntos porcentuales en el año tras el refuerzo de provisiones).

En millones de euros	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
BALANCE					
Activo	408.955	404.867	1,0	355.416	15,1
Pasivo	388.094	384.228	1,0	334.333	16,1
Capital asignado	20.837	20.614	1,1	21.054	(1,0)
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	108.282	110.861	(2,3)	111.300	(2,7)
Adquisición de vivienda	74.513	75.199	(0,9)	77.104	(3,4)
Otras finalidades	33.768	35.662	(5,3)	34.196	(1,3)
del que: Consumo	13.033	12.967	0,5	13.403	(2,8)
Crédito a empresas	97.394	96.091	1,4	81.835	19,0
Sectores productivos ex-promotores	91.694	90.186	1,7	75.977	20,7
Promotores	5.700	5.905	(3,5)	5.858	(2,7)
Sector Público	11.013	11.072	(0,5)	9.968	10,5
Crédito a la clientela bruto	216.688	218.024	(0,6)	203.103	6,7
del que: cartera sana	208.617	209.828	(0,6)	195.385	6,8
de los que: dudosos	8.071	8.196	(1,5)	7.718	4,6
Fondos para insolvencias	(5.219)	(5.105)	2,2	(4.167)	25,3
Crédito a la clientela neto	211.469	212.920	(0,7)	198.936	6,3
Riesgos contingentes	15.605	15.767	(1,0)	15.281	2,1
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	212.744	210.195	1,2	195.723	8,7
Ahorro a la vista	196.723	192.914	2,0	175.077	12,4
Ahorro a plazo	16.021	17.281	(7,3)	20.646	(22,4)
Pasivos por contratos de seguros	58.016	57.700	0,5	57.446	1,0
del que: <i>Unit Link</i> y otros	12.896	12.227	5,5	12.249	5,3
Cesión temporal de activos y otros	1.570	1.650	(4,8)	1.278	22,8
Recursos en balance	272.330	269.545	1,0	254.447	7,0
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	62.092	60.649	2,4	63.189	(1,7)
Planes de pensiones	33.662	32.954	2,1	33.732	(0,2)
Activos bajo gestión	95.754	93.603	2,3	96.921	(1,2)
Otras cuentas	4.732	6.376	(25,8)	3.129	51,2
Total recursos de clientes	372.816	369.524	0,9	354.497	5,2
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	3,6%	3,6%		3,7%	(0,1)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	63%	61%	2	53%	10

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 **528 millones de euros, un -3,4 %** respecto a los primeros nueve meses de 2019.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen de intereses	257	238	7,9	87	87	83	78	82
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	152	154	(1,2)	78	41	33	38	71
Comisiones netas	(70)	(61)	15,5	(24)	(21)	(25)	(7)	(22)
Resultado de operaciones financieras	3	57		1	2	0		
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	441	407	8,5	150	141	150	149	143
Otros ingresos y gastos de explotación	1	2	(72,8)		1		77	
Margen bruto	784	797	(1,6)	292	252	241	335	274
Gastos de administración y amortización recurrentes	(97)	(91)	6,4	(32)	(32)	(33)	(30)	(30)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	688	706	(2,7)	260	220	208	305	244
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	688	706	(2,7)	260	220	208	305	244
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros								
Resultado antes de impuestos	688	706	(2,7)	260	220	208	305	244
Impuesto sobre Sociedades	(160)	(160)	(0,1)	(54)	(54)	(52)	(56)	(49)
Resultado después de impuestos	528	546	(3,4)	206	166	156	249	195
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	528	546	(3,4)	206	166	156	249	195

- El **Margen de intereses** incluye el margen de los productos de Vida Ahorro e incrementa un 7,9 % 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 un comportamiento prácticamente estable en el año (-1,2 %). El crecimiento trimestral se debe principalmente a la menor siniestralidad en el negocio salud, habitual en el 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.
- Los **Resultados de operaciones financieras** recogieron, en los primeros nueve meses de 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 8,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye en el cuarto trimestre de 2019, esencialmente, el ingreso singular asociado al *earnout* de SegurCaixa Adeslas.
- Los **Gastos de administración y amortizaciones recurrentes** aumentan un 6,4 %.

(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 los primeros nueve meses de 2020, el negocio de participaciones presenta un resultado de 68 millones de euros (307 millones de euros en el mismo periodo de 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 que incluye, entre otros, la desinversión en Repsol, finalizada en el segundo trimestre de 2019, y a un menor coste de financiación por adecuación de la tasa a las condiciones del mercado.
- Los **Ingresos por dividendos** ascienden a 90 millones de euros e incluyen 50 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 (0,40 €/acción). A 30 de septiembre de 2020, únicamente se ha registrado el dividendo correspondiente al *scrip dividend* aprobado por la Junta General de Accionistas de Telefónica por 0,193 €/acción.

- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** se sitúan en 36 millones de euros (151 millones de euros en el mismo periodo de 2019) por la atribución de menores resultados en el contexto económico actual.
- El **Resultado de operaciones financieras** en los primeros nueve meses de 2019 incluye los resultados derivados de contratos de cobertura sobre sociedades participadas.
- El **Impuesto sobre sociedades** incluye, en el tercer trimestre de 2019, la reversión de provisiones constituidas previamente para hacer frente a pasivos fiscales que se estima no serán exigibles.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen de intereses	(64)	(98)	(34,5)	(17)	(22)	(25)	(26)	(26)
Ingresos por dividendos	90	151	(40,3)		90			
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	36	151	(76,3)	29	(4)	11	33	50
Comisiones netas								
Resultado de operaciones financieras	(8)	46		(3)	(4)	(2)	(11)	(4)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación								
Margen bruto	54	250	(78,5)	9	60	(15)	(4)	20
Gastos de administración y amortización recurrentes	(3)	(3)		(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	51	247	(79,5)	8	59	(16)	(5)	19
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	51	247	(79,5)	8	59	(16)	(5)	19
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros								
Resultado antes de impuestos	51	247	(79,5)	8	59	(16)	(5)	19
Impuesto sobre Sociedades	17	60	(71,5)	5	5	7	11	59
Resultado después de impuestos	68	307	(77,9)	13	64	(9)	6	78
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	68	307	(77,9)	13	64	(9)	6	78
ROTE ¹	7,8%	25,3%	(17,5)	7,8%	13,8%	22,4%	26,8%	25,3%

(1) Se deduce, en ambos ejercicios, el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

En millones de euros	30.09.20	30.06.20	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	3.515	3.890	(9,6)	4.554	(22,8)
Pasivo					
Financiación intragrupo y otros pasivos	2.799	3.086	(9,3)	3.533	(20,8)
Capital asignado¹	716	804	(10,9)	1.021	(29,9)

(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 101 millones de euros (-41,5 % respecto a los primeros nueve meses del ejercicio 2019).

El ROTE del negocio, excluyendo aspectos singulares¹, se sitúa en el 4,3 %.

En millones de euros	9M20	9M19	Var. %	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	327	308	6,0	109	109	108	108	108
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	14	15	(6,9)	5	4	5	6	4
Comisiones netas	178	193	(7,7)	59	57	61	65	66
Resultado de operaciones financieras	(8)	14		4	2	(14)	10	8
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(22)	(18)	22,2	(1)	(11)	(9)	1	
Margen bruto	489	512	(4,5)	177	161	151	190	186
Gastos de administración y amortización recurrentes	(340)	(348)	(2,3)	(115)	(109)	(116)	(115)	(116)
Gastos extraordinarios							(1)	
Margen de explotación	149	164	(9,2)	62	52	35	74	70
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	149	164	(9,2)	62	52	35	75	70
Pérdidas por deterioro activos financieros	(12)	64		6	(32)	13	133	25
Otras dotaciones a provisiones	(1)			0	(1)	(0)	3	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	3	3	5,3	2	1		(1)	1
Resultado antes de impuestos	138	231	(40,1)	71	20	47	209	96
Impuesto sobre Sociedades	(38)	(59)	(36,1)	(15)	(7)	(16)	(49)	(22)
Resultado después de impuestos	101	172	(41,5)	55	13	32	160	74
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	101	172	(41,5)	55	13	32	160	74
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	1,78	1,89	(0,11)	1,78	1,77	1,81	1,87	1,91
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	105	113	(7,0)	35	33	37	40	38
Comercialización de seguros	37	41	(8,6)	13	12	12	12	15
Fondos de inversión, cartera y sicav's	24	27	(11,0)	8	8	8	9	9
Planes de pensiones	1	1	4,9	0	0	0		1
Unit Link y otros	11	11	(3,3)	4	4	3	4	3
Comisiones netas	178	193	(7,7)	59	57	61	65	66
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(185)	(184)	0,1	(61)	(61)	(62)	(62)	(61)
Gastos generales	(110)	(114)	(3,1)	(37)	(37)	(36)	(36)	(38)
Amortizaciones	(45)	(50)	(9,7)	(16)	(11)	(19)	(17)	(17)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(340)	(348)	(2,3)	(115)	(109)	(116)	(115)	(116)
Gastos extraordinarios							(1)	
OTROS INDICADORES								
Ingresos core	518	517	0,2	174	169	174	178	179
ROTE ¹	4,3%	6,7%	(2,4)	4,3%	5,4%	6,3%	7,5%	6,7%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	67,0%	66,6%	0,4	67,0%	66,3%	67,8%	66,0%	66,6%
Clientes	1,9	1,9		1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Empleados	4.766	4.869	(2,1)	4.766	4.817	4.831	4.840	4.869
Oficinas	429	479	(10,4)	429	448	454	477	479

(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 (131 millones en 9M20 y 100 millones en 9M19).
- Gastos extraordinarios (1 millón de euros en 9M20 y 9 millones de euros en 9M19).
- Adicionalmente, se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

- El **Margen bruto** se reduce respecto al ejercicio anterior (-4,5 %) esencialmente por los resultados de operaciones financieras. Los ingresos core se mantienen estables (+0,2%):
 - El **Margen de intereses** se sitúa en 327 millones de euros, con un aumento del 6,0 % en relación con el año anterior y prácticamente estable (+0,4 %) respecto al trimestre anterior.
 - Los ingresos por **Comisiones** se sitúan en 178 millones de euros, -7,7 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior esencialmente por la reducción de las comisiones bancarias. Respecto al segundo trimestre de 2020, las comisiones **aumentan un + 3,4 %**.
 - Los **Resultados de operaciones financieras** de -8 millones de euros de los nueve primeros meses de 2020 (+14 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 Resoluçao Português (-21 millones de euros en 2020 y -18 millones de euros en 2019).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** disminuyen un -2,3 %. La reducción de las amortizaciones en el segundo trimestre de 2020 se debe, entre otros, a la revisión de la vida útil del *software*, recogiendo el impacto retroactivo del trimestre anterior.
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -12 millones de euros e incluyen la provisión asociada a los riesgos Covid-19 por importe de **48 millones de euros** registrada en el primer semestre de 2020. Incluyen asimismo el resto de dotaciones realizadas por BPI, netas de la utilización¹ de fondos por riesgo de crédito constituidos en el marco de la adquisición del banco portugués por CaixaBank en febrero de 2017.

(1) En los nueve primeros meses, la utilización de fondos ha ascendido a 84 millones de euros (45, 15 y 24 millones en el primer, segundo y tercer trimestre respectivamente) frente a 46 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 25.188 millones de euros, +3,6 % en el año, impulsado por el crédito a particulares – adquisición vivienda (+3,7%) y el crédito a empresas (+5,1%), este último marcado por la financiación con garantía pública.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 31.606 millones de euros** (+6,1 % en el año). En su evolución destaca el incremento de los recursos de balance (+10,1%), en especial por el ahorro a la vista (+15,7%), y la reducción de los activos bajo gestión (-5,9%) que acusan la caída de los mercados.
- La **ratio de morosidad** de BPI se reduce hasta el 2,7 % (-30 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 81 % (+3 puntos porcentuales).

En millones de euros	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
BALANCE					
Activo	36.840	36.815	0,1	31.444	17,2
Pasivo	33.867	33.865	-	28.397	19,3
Capital asignado	2.974	2.950	0,8	3.047	(2,4)
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	13.475	13.291	1,4	13.034	3,4
Adquisición de vivienda	11.788	11.629	1,4	11.371	3,7
Otras finalidades	1.687	1.662	1,5	1.663	1,5
del que: Consumo	1.376	1.353	1,7	1.325	3,8
Crédito a empresas	9.957	9.779	1,8	9.473	5,1
Sectores productivos ex-promotores	9.758	9.575	1,9	9.268	5,3
Promotores	198	204	(2,9)	205	(3,2)
Sector Público	1.756	1.862	(5,7)	1.796	(2,2)
Crédito a la clientela bruto	25.188	24.932	1,0	24.303	3,6
del que: Cartera sana	24.533	24.255	1,1	23.621	3,9
de los que: Dudosos	655	677	(3,2)	682	(3,9)
Fondos para insolvencias	(537)	(550)	(2,5)	(537)	-
Crédito a la clientela neto	24.652	24.382	1,1	23.766	3,7
Riesgos contingentes	1.551	1.538	0,9	1.575	(1,5)
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	25.116	24.727	1,6	22.809	10,1
Ahorro a la vista	16.750	16.427	2,0	14.475	15,7
Ahorro a plazo	8.366	8.300	0,8	8.334	0,4
Cesión temporal de activos y otros	14	16	(12,5)	16	(12,5)
Recursos en balance	25.130	24.743	1,6	22.825	10,1
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	5.074	4.970	2,1	5.395	(5,9)
Activos bajo gestión	5.074	4.970	2,1	5.395	(5,9)
Otras cuentas	1.402	1.438	(2,5)	1.569	(10,6)
Total recursos de clientes	31.606	31.151	1,5	29.789	6,1
Pro-memoria					
Contratos de seguros comercializados ¹	4.340	4.472	(3,0)	4.555	(4,7)
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	2,7%	2,8%	(0,1)	3,0%	(0,3)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	81%	81%	0	78%	3

(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.

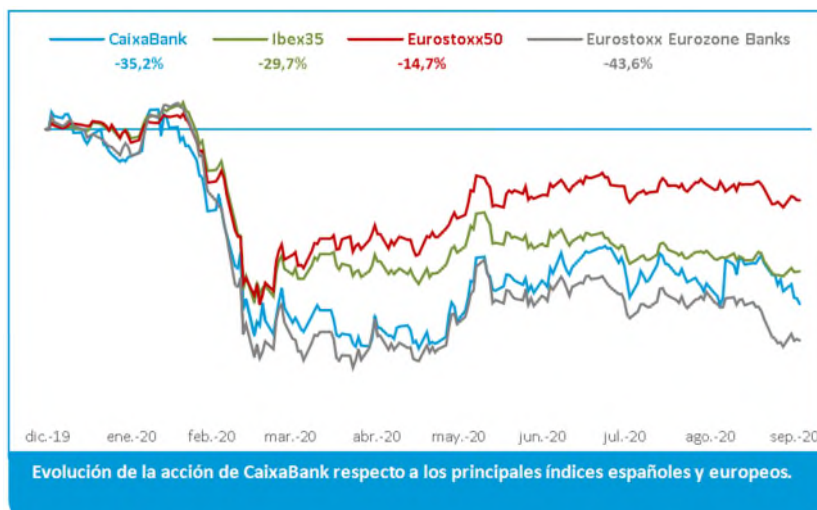
La Acción CaixaBank

- La **cotización de CaixaBank** cerró a 30 de septiembre de 2020 en 1,813 euros por acción, cediendo un -4,6 % en el trimestre pero registrando una mejor evolución que los selectivos bancarios de referencia, que se anotaron caídas de doble dígito: el Eurostoxx Banks cayó un -13,2 % y el Ibex Bancos un -18,5 %. Los agregados generales también experimentaron retrocesos pero de menor magnitud que los bancarios: entre cierre de junio y finales de septiembre, el Eurostoxx 50 perdió un -1,3 % y el Ibex 35 un -7,1 %.

En julio y agosto, en un contexto de reactivación de la actividad y apoyo de las políticas económicas -incluyendo el Plan de Recuperación "Next Generation EU" aprobado por la Unión Europea- por un lado, pero con la aparición de rebrotes de la Covid-19 y la moderación en la mejora de la movilidad, el sentimiento inversor optó, en general, por la templanza, propiciando una relativa tranquilidad en los mercados financieros. No obstante, en el tramo final de agosto, con la generalización de los rebrotes y el temor a sus efectos sobre la recuperación económica, la aversión al riesgo retornó a los parqués. Los valores bancarios han acusado especialmente el repunte de la incertidumbre así como las nuevas caídas del Euribor desde julio. En septiembre, las noticias sobre la fusión de CaixaBank y Bankia han contribuido al mejor comportamiento relativo de ambos valores.

- En el tercer trimestre de 2020, el total de títulos negociados¹ cayó un -19,2 % respecto al mismo periodo del año anterior y un -11,0 % respecto al segundo trimestre de 2020. Asimismo, el volumen de negociación¹ en euros de la acción fue un -30,3 % inferior al valor negociado en el tercer trimestre de 2019 y un 0,6 % 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

30.09.20

Capitalización bursátil (MM€)	10.837
Número de acciones en circulación ¹	5.977.356
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.19)	2,798
Cotización al cierre del periodo (30.09.20)	1,813
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	8.363
Volumen diario promedio	24.107
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo ajustado (MM€) (12 meses)	1.033
Número medio de acciones (12 meses) ¹	5.977.715
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,17
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	24.525
Número de acciones a 30.09.20 ¹	5.977.356
Valor teórico contable (€/acción)	4,10
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	20.212
Número de acciones a 30.09.20 ¹	5.977.356
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,38
PER (Precio / Beneficios; veces)	10,49
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,54
Rentabilidad por dividendo³	3,86%

(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 (1,813 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.

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

[Anexos]

Información sobre participadas

Principales participadas a 30 de septiembre de 2020:

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

¹ Acuerdo para la venta parcial de Comercia Global Payments:

Con fecha 30 de julio de 2020 CaixaBank Payments & Consumer S.A., (filial 100 % de CaixaBank) llegó a un acuerdo con la sociedad Global Payments Inc. para vender un 29 % de su participación del 49 % en el capital social de la empresa Comercia Global Payments, Entidad de Pago, S.L. (una *joint venture* entre CPC y Global Payments; la Compañía) por un precio de 493 millones de euros, que se corresponde con una valoración de 1.700 millones de euros por el 100 % de la compañía.

Como resultado de esta operación, CaixaBank mantendrá su presencia y un grado de influencia significativa en el negocio de adquisición con comercios de la Compañía, al mismo tiempo que realiza una importante plusvalía. El actual acuerdo comercial entre la Compañía y CaixaBank se mantendrá y extenderá hasta 2040, facilitando la innovación de productos, una estrategia de crecimiento en este negocio y un mejor servicio a la red de clientes.

La operación supone generar una plusvalía de 420 millones de euros, neta de impuestos, equivalente a +20 puntos básicos de la ratio de CET1 (ajustada por periodificación de dividendos).

La operación se ha formalizado el 1 de octubre de 2020.

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	15.01.2020

Las agencias de calificación crediticia **Moody's**, **S&P Global** y **Fitch Ratings** confirmaron tanto el nivel de rating como la perspectiva de CaixaBank tras valorar los términos del proyecto de fusión con Bankia anunciados el 18 de septiembre de 2020.

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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.789	4.745	4.617	4.452	4.364
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	215.173	214.376	214.295	224.866	227.006
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	2,23	2,21	2,15	1,98	1,92
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	60	44	44	32	36
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	219.137	217.239	215.772	228.742	237.387
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,03	0,02	0,02	0,01	0,02
	Diferencial de la clientela (%) (a - b)	2,20	2,19	2,13	1,97	1,90

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 generan de los activos y pasivos del balance del Grupo.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	6.971	7.038	6.761	6.664	6.767
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	407.283	407.407	398.813	423.859	450.730
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,71	1,73	1,70	1,57	1,50
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	2.043	2.154	1.935	1.737	1.906
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	407.283	407.407	398.813	423.859	450.730
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,50	0,53	0,49	0,41	0,42
	Diferencial de balance (%) (a - b)	1,21	1,20	1,21	1,16	1,08

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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.482	1.705	1.262	1.289	1.166
(b)	Cupón Additional TIER 1	(123)	(133)	(143)	(133)	(133)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.359	1.572	1.119	1.156	1.033
(c)	Fondos propios medios 12 M	25.316	25.575	25.816	25.947	26.144
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(742)	(843)	(985)	(1.187)	(1.416)
Denominador	Fondos propios + ajustes de valoración medios 12M (c+d)	24.574	24.732	24.831	24.760	24.728
	ROE (%)	5,5%	6,4%	4,5%	4,7%	4,2%
	ROE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	8,3%	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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.482	1.705	1.262	1.289	1.166
(b)	Cupón additional TIER 1	(123)	(133)	(143)	(133)	(133)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.359	1.572	1.119	1.156	1.033
(c)	Fondos propios medios 12 M	25.316	25.575	25.816	25.947	26.144
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(742)	(843)	(985)	(1.187)	(1.416)
(e)	Activos intangibles medios 12 M	(4.260)	(4.248)	(4.243)	(4.247)	(4.266)
Denominador	FFPP + ajustes de valoración medios excluyendo activos intangibles 12M (c+d+e)	20.314	20.484	20.587	20.513	20.462
	ROTE (%)	6,7%	7,7%	5,4%	5,6%	5,0%
	ROTE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	10,0%	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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.488	1.708	1.263	1.287	1.166
(b)	Cupón additional TIER 1	(123)	(133)	(143)	(133)	(133)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.365	1.575	1.120	1.154	1.032
Denominador	Activos totales medios 12M	398.069	403.842	405.070	410.410	421.331
	ROA (%)	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%
	ROA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	0,5%	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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.488	1.708	1.263	1.287	1.166
(b)	Cupón Additional TIER 1	(123)	(133)	(143)	(133)	(133)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.365	1.575	1.120	1.154	1.032
Denominador	Activos ponderados por riesgos regulatorios 12M	147.834	148.114	148.213	148.099	147.667
	RORWA (%)	0,9%	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%
	RORWA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	1,4%	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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Margen Intereses	1.242	1.231	1.200	1.225	1.222
(b)	P. Equivalencia SCA	71	37	32	41	78
(c)	P. Equivalencia BPI Banca seguros	5	4	5	3	5
(d)	Comisiones netas	656	694	658	608	638
(e)	Ing y Gtos. Amparados por contrato de seguros	143	149	150	141	150
	Ingresos Core (a+b+c+d+e)	2.117	2.115	2.045	2.019	2.094

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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	5.756	5.750	5.734	4.709	4.659
Denominador	Margen bruto 12M	8.476	8.605	8.479	8.277	8.255
	Ratio de eficiencia	67,9%	66,8%	67,6%	56,9%	56,4%
		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.765	4.771	4.755	4.707	4.658
Denominador	Margen bruto 12M	8.476	8.605	8.479	8.277	8.255
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	56,2%	55,4%	56,1%	56,9%	56,4%
		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.765	4.771	4.755	4.707	4.658
Denominador	Ingresos core 12M	8.235	8.316	8.334	8.296	8.272
	Ratio de eficiencia core	57,9%	57,4%	57,0%	56,7%	56,3%

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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	335	376	768	1.506	1.682
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	241.593	243.143	244.477	247.898	251.400
	Coste del riesgo (%)	0,14%	0,15%	0,31%	0,61%	0,67%

El coste del riesgo de los nueve meses anualizado (0,84 %) corresponde al total de dotaciones para insolvencias de los nueve meses anualizados dividido por el saldo medio bruto de créditos a la clientela y riesgos contingentes de los nueve meses, con criterios de gestión.

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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	9.953	8.794	8.957	9.220	9.078
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	244.319	244.262	248.602	260.261	259.034
	Ratio de morosidad (%)	4,1%	3,6%	3,6%	3,5%	3,5%

c) **Ratio de cobertura:**

Explicación: cociente entre:

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

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	5.330	4.863	5.218	5.786	5.883
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	9.953	8.794	8.957	9.220	9.078
	Ratio de cobertura (%)	54%	55%	58%	63%	65%

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

Explicación: cociente entre:

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

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.499	1.576	1.597	1.626	1.634
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	914	958	961	973	973
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	585	618	636	653	661
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.499	1.576	1.597	1.626	1.634
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	39%	39%	40%	40%	40%

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

Explicación: cociente entre:

- o Cobertura contable: provisiones contables de los activos adjudicados.
- o 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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	389	414	430	445	456
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	914	958	961	973	973
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	389	414	430	445	456
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	1.303	1.372	1.391	1.418	1.429
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	30%	30%	31%	31%	32%

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.

	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a) Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	56.437	55.017	73.624	88.655	92.385
(b) Disponible en póliza BCE no HQLA's	33.005	34.410	22.603	17.954	18.344
Activos Líquidos Totales (a + b)	89.442	89.427	96.227	106.609	110.729

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).

	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	218.399	218.420	222.230	233.664	232.635
(a) Crédito a la clientela de gestión bruto	227.876	227.406	231.367	242.956	241.877
(b) Fondos para insolvencias	5.071	4.704	5.061	5.655	5.756
(c) Crédito de mediación	4.406	4.282	4.076	3.637	3.485
Denominador Recursos de la actividad de clientes en balance	218.717	218.532	221.092	234.922	237.860
Loan to Deposits (%)	100%	100%	101%	99%	98%

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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12M	1.482	1.705	1.262	1.289	1.166
(b)	Cupon Additional TIER 1	(123)	(133)	(143)	(133)	(133)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado (a+b)	1.359	1.572	1.119	1.156	1.033
Denominador	Número medio acciones en circulación netas de autocartera	5.978	5.978	5.978	5.978	5.978
	BPA (Beneficio por acción)	0,23	0,26	0,19	0,19	0,17

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

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Valor de cotización a cierre del periodo	2,410	2,798	1,700	1,901	1,813
Denominador	Beneficio por acción (BPA)	0,23	0,26	0,19	0,19	0,17
	PER (Price-to-earnings ratio)	10,60	10,64	9,09	9,83	10,49

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 periodo.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Numerador	Dividendos pagados (en acciones o efectivo) último ejercicio	0,17	0,17	0,07	0,07	0,07
Denominador	Valor de cotización de la acción a cierre del periodo	2,410	2,798	1,700	1,901	1,813
	Rentabilidad por dividendo	7,05%	6,08%	4,12%	3,68%	3,86%

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.

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

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

- 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.

		3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
(a)	Patrimonio neto	24.699	25.151	24.217	24.393	24.551
(b)	Intereses minoritarios	(28)	(28)	(28)	(25)	(26)
Numerador	Patrimonio neto ajustado (c = a+b)	24.671	25.123	24.189	24.368	24.525
Denominador	Acciones en circulación netas de autocartera (d)	5.978	5.978	5.977	5.977	5.977
e = (c/d)	Valor teórico contable (€/acción)	4,13	4,20	4,05	4,08	4,10
(f)	Activos intangibles (minoran patrimonio neto ajustado)	(4.200)	(4.255)	(4.256)	(4.295)	(4.313)
g = ((c+f)/d)	Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,42	3,49	3,33	3,36	3,38
(f)	Cotización a cierre del periodo	2,410	2,798	1,700	1,901	1,813
f/e	P/VTC (Valor cotización s/ valor contable)	0,58	0,67	0,42	0,47	0,44
f/g	P/VTC tangible (Valor cotización s/ valor contable tangible)	0,70	0,80	0,51	0,57	0,54

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

Septiembre 2020

En millones de euros

Activos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance Público)	235.510
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(850)
Cámaras de compensación	(1.228)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(222)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	90
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	2.517
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	303
Fondos para insolvencias	5.756
Crédito a la clientela bruto con criterios de gestión	241.877

Pasivos por contratos de seguros

Septiembre 2020

En millones de euros

Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	72.478
Plusvalías asociadas a los activos afectos al negocio asegurador (excluye unit link y otros)	(14.462)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	58.016

Recursos de clientes

Septiembre 2020

En millones de euros

Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela (Balance público)	240.808
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela)	(2.816)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(2.553)
Entidades de contrapartida y otros	(262)
Recursos minoristas (registrados en Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	1.452
Emisiones retail y otros	1.452
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	58.016
Total recursos de clientes en balance	297.460
Activos bajo gestión	100.828
Otras cuentas¹	6.134
Total recursos de clientes	404.422

(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

Septiembre 2020

En millones de euros

Pasivos financieros a Coste Amortizado - Valores Representativos de Deuda emitidos (Balance Público)	35.221
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(3.475)
Bonos de titulización	(1.217)
Ajustes por valoración	(923)
Con naturaleza minorista	(1.452)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	117
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria¹	2.553
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	34.299

(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)

Septiembre 2020

En millones de euros

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Balance Público)	1.335
Otros activos no adjudicados	(406)
Existencias en epígrafe - Resto activos (Balance Público)	44
Activos adjudicados disponibles para la venta	973
Activos tangibles (Balance Público)	7.109
Activos tangibles de uso propio	(4.934)
Otros activos	(270)
Activos adjudicados en alquiler	1.905

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				
	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen de intereses	1.114	1.117	1.093	1.124	1.135
Ingresos por dividendos	2	51	1	1	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	112	39	48	72	125
Comisiones netas	579	551	597	629	590
Resultado de operaciones financieras	38	162	(2)	14	20
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	150	141	150	149	143
Otros ingresos y gastos de explotación	(29)	(125)	(53)	(176)	(35)
Margen bruto	1.965	1.936	1.834	1.813	1.978
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.025)	(1.048)	(1.072)	(1.059)	(1.073)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	940	887	762	754	905
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	940	887	762	754	905
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(267)	(787)	(528)	(221)	(109)
Otras dotaciones a provisiones	(23)	(40)	(143)	(87)	(60)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(44)	(19)	(31)	(84)	(45)
Resultado antes de impuestos	606	41	60	362	691
Impuesto sobre Sociedades	(142)	24	(2)	(75)	(172)
Resultado después de impuestos	465	65	58	287	519
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	(2)		1	2
Resultado atribuido al Grupo	464	67	58	286	517
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	128.069	129.849	129.979	129.910	131.755
<i>CET1</i>	12,3%	12,1%	11,8%	11,8%	11,5%
<i>Capital Total</i>	16,2%	15,8%	15,6%	15,6%	15,2%

En millones de euros	BPI				
	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen de intereses	109	108	107	107	107
Ingresos por dividendos		42		1	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	10	1	8	9	10
Comisiones netas	59	57	61	65	66
Resultado de operaciones financieras	2		(18)	(1)	4
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación	(1)	(11)	(9)	1	
Margen bruto	178	198	149	182	187
Gastos de administración y amortización recurrentes	(115)	(109)	(116)	(115)	(116)
Gastos extraordinarios				(1)	
Margen de explotación	63	89	33	66	71
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	63	89	33	67	71
Pérdidas por deterioro de activos financieros	6	(32)	13	133	25
Otras dotaciones a provisiones		(1)		3	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	2	1		(1)	1
Resultado antes de impuestos	72	57	46	201	97
Impuesto sobre Sociedades	(15)	(9)	(14)	(48)	30
Resultado después de impuestos	57	48	32	153	127
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					
Resultado atribuido al Grupo	57	48	32	153	127
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	17.657	17.650	17.830	17.970	17.577
<i>CET1</i>	13,9%	13,8%	13,8%	13,4%	12,7%
<i>Capital Total</i>	17,1%	17,0%	17,0%	16,6%	15,9%

Los datos de solvencia de CABK del 3T20 no consideran la venta parcial de Comercia ni la emisión de AT1 formalizadas al principio del 4T20.

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

En millones de euros	CAIXABANK														
	3T20			2T20			1T20			4T19			3T19		
	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	51.444	122	0,94	26.180	71	1,08	20.743	36	0,70	22.065	32	0,57	19.327	29	0,60
Cartera de créditos (a)	204.992	999	1,94	202.946	1.014	2,01	192.759	1.052	2,20	193.221	1.098	2,25	194.270	1.106	2,26
Valores representativos de deuda	37.729	56	0,59	41.689	66	0,63	31.051	57	0,74	29.095	62	0,85	30.106	76	1,00
Otros activos con rendimiento	65.052	410	2,51	63.272	395	2,51	64.733	423	2,63	64.826	468	2,86	64.955	429	2,62
Resto de activos	58.759	1	-	58.689	2	-	60.709	4	-	69.921	1	-	70.700	4	-
Total activos medios (b)	417.976	1.588	1,51	392.776	1.548	1,59	369.995	1.572	1,71	379.128	1.661	1,74	379.358	1.644	1,72
Intermediarios financieros	58.829	(61)	0,41	43.933	(34)	0,31	28.433	(39)	0,55	27.374	(50)	0,73	26.142	(57)	0,86
Recursos de la actividad minorista (c)	212.470	(10)	0,02	204.633	(10)	0,02	192.869	(13)	0,03	194.650	(12)	0,03	196.676	(15)	0,03
Ahorro a la vista	194.129	(8)	0,02	184.622	(8)	0,02	171.593	(8)	0,02	172.200	(7)	0,02	172.872	(9)	0,02
Ahorro a vencimiento	18.341	(2)	0,04	20.011	(2)	0,03	21.275	(5)	0,09	22.450	(5)	0,10	23.804	(6)	0,10
Ahorro a plazo	15.262	(2)	0,04	16.898	(2)	0,04	18.575	(4)	0,09	19.511	(5)	0,10	20.460	(6)	0,11
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.079		0,01	3.113		0,01	2.701	(1)	0,07	2.939	-	-	3.344	-	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	29.569	(56)	0,76	28.912	(54)	0,75	29.283	(56)	0,76	28.302	(56)	0,78	27.455	(60)	0,87
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,36	5.400	(18)	1,37	5.400	(18)	1,32	5.400	(18)	1,32	5.400	(19)	1,36
Otros pasivos con coste	73.730	(318)	1,71	71.373	(304)	1,71	73.594	(343)	1,87	74.139	(390)	2,08	73.771	(347)	1,87
Resto de pasivos	37.978	(11)	-	38.525	(11)	-	40.416	(10)	-	49.263	(11)	-	49.914	(11)	-
Total recursos medios (d)	417.976	(474)	0,45	392.776	(431)	0,44	369.995	(479)	0,52	379.128	(537)	0,56	379.358	(509)	0,53
Margen de intereses		1.114			1.117			1.093			1.124			1.135	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,92			1,99			2,17			2,22			2,23	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,06			1,15			1,19			1,18			1,19	

En millones de euros	BPI														
	3T20			2T20			1T20			4T19			3T19		
	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	5.264	8	0,60	3.494	5	0,53	2.718	6	0,91	2.423	7	1,12	2.072	5	0,98
Cartera de créditos (a)	22.015	98	1,77	21.976	95	1,75	21.696	96	1,78	21.286	99	1,84	21.044	101	1,91
Valores representativos de deuda	7.115	13	0,72	7.206	14	0,76	5.655	10	0,74	5.305	10	0,78	5.376	9	0,66
Otros activos con rendimiento															
Resto de activos	2.695			2.739			2.770	1		3.101	1		3.201	3	
Total activos medios (b)	37.090	119	1,27	35.415	114	1,30	32.839	113	1,38	32.115	117	1,44	31.693	118	1,47
Intermediarios financieros	5.648	(3)	0,22	4.738	1	(0,06)	3.618		0,01	3.299	(1)	0,14	3.030	(1)	0,08
Recursos de la actividad minorista (c)	25.099	1	(0,01)	24.312	1	(0,02)	23.120	2	(0,03)	22.793	2	(0,03)	22.752	-	-
Ahorro a la vista	16.761			16.071			14.810			14.390			14.246		
Ahorro a vencimiento	8.338	1	(0,04)	8.241	1	(0,06)	8.310	2	(0,08)	8.403	2	(0,08)	8.506	-	(0,01)
Ahorro a plazo	8.338	1	(0,04)	8.241	1	(0,06)	8.310	2	(0,08)	8.403	2	(0,08)	8.506	-	(0,01)
Cesión temporal de activos y empréstitos retail															
Empréstitos institucionales y valores negociables	1.502	(3)	0,91	1.503	(3)	0,88	1.132	(3)	0,99	1.057	(4)	1,54	1.098	(4)	1,47
Pasivos subordinados	300	(4)	5,51	300	(4)	5,52	300	(4)	5,48	300	(4)	5,47	300	(4)	5,63
Otros pasivos con coste															
Resto de pasivos	4.541	(1)		4.562	(1)		4.669	(1)		4.666	(3)		4.513	(2)	
Total recursos medios (d)	37.090	(10)	0,11	35.415	(6)	0,07	32.839	(6)	0,06	32.115	(10)	0,11	31.693	(11)	0,13
Margen de intereses		109			108			107			107			107	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,78			1,77			1,81			1,87			1,91	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,16			1,23			1,32			1,33			1,34	

c) Evolución trimestral de las comisiones

En millones de euros	CAIXABANK				
	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Comisiones bancarias, valores y otros	325	313	341	361	342
Comercialización de seguros	36	35	38	40	36
Fondos de inversión, carteras y sicav's	130	121	130	134	129
Planes de pensiones	56	51	56	62	54
Unit Link y otros	32	30	32	32	29
Comisiones netas	579	551	597	629	590

En millones de euros	BPI				
	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Comisiones bancarias, valores y otros	35	33	37	40	38
Comercialización de seguros	13	12	12	12	15
Fondos de inversión, carteras y sicav's	8	8	8	9	9
Planes de pensiones					1
Unit Link y otros	4	4	3	4	3
Comisiones netas	59	57	61	65	66

d) Evolución trimestral de los gastos de administración y amortización

En millones de euros	CAIXABANK				
	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen bruto	1.965	1.936	1.834	1.813	1.978
Gastos de personal	(636)	(654)	(677)	(661)	(670)
Gastos generales	(265)	(273)	(273)	(273)	(276)
Amortizaciones	(123)	(121)	(121)	(125)	(127)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.025)	(1.048)	(1.072)	(1.059)	(1.073)
Gastos extraordinarios					

En millones de euros	BPI				
	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
Margen bruto	178	198	149	182	187
Gastos de personal	(61)	(61)	(62)	(62)	(61)
Gastos generales	(37)	(37)	(36)	(36)	(38)
Amortizaciones	(16)	(11)	(19)	(17)	(17)
Gastos administración y amortización recurrentes	(115)	(109)	(116)	(115)	(116)
Gastos extraordinarios				(1)	

e) Evolución ratio de mora

	CAIXABANK			BPI		
	30.09.20	30.06.20	31.12.19	30.09.20	30.06.20	31.12.19
Créditos a particulares	4,9%	4,8%	4,5%	2,6%	2,8%	3,1%
Adquisición vivienda	3,8%	3,7%	3,5%	2,4%	2,5%	3,0%
Otras finalidades	7,3%	7,1%	6,9%	4,4%	4,7%	4,0%
Créditos a empresas	2,9%	2,9%	3,3%	3,0%	3,1%	2,9%
Sectores productivos ex-promotores	2,5%	2,6%	2,9%	2,7%	2,7%	2,5%
Promotores	7,8%	7,5%	7,5%	20,2%	20,0%	19,8%
Sector Público	0,3%	0,4%	0,4%	-	-	-
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,6%	3,6%	3,7%	2,7%	2,8%	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	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	108.163	110.749	(2,3)	111.164	(2,7)
Adquisición de vivienda	74.513	75.199	(0,9)	77.104	(3,4)
Otras finalidades	33.649	35.550	(5,3)	34.060	(1,2)
del que: Consumo	12.980	12.914	0,5	13.348	(2,8)
Créditos a empresas	97.063	95.686	1,4	81.453	19,2
Sector productivos ex-promotores	91.364	89.781	1,8	75.595	20,9
Promotores	5.700	5.905	(3,5)	5.858	(2,7)
Sector Público	11.013	11.072	(0,5)	9.968	10,5
Crédito a la clientela bruto	216.239	217.507	(0,6)	202.585	6,7
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	212.744	210.195	1,2	195.723	8,7
Ahorro a la vista	196.723	192.914	2,0	175.077	12,4
Ahorro a plazo	16.021	17.281	(7,3)	20.646	(22,4)
Pasivos por contratos de seguro	53.676	53.228	0,8	52.891	1,5
del que: Unit Link y otros	10.151	9.572	6,1	9.599	5,8
Cesión temporal de activos y otros	1.570	1.650	(4,8)	1.278	22,8
Recursos en balance	267.990	265.073	1,1	249.892	7,2
Fondos de inversión, cartera y sicav's	62.092	60.649	2,4	63.189	(1,7)
Planes de pensiones	30.621	29.951	2,2	30.637	(0,1)
Activos bajo gestión	92.713	90.600	2,3	93.826	(1,2)
Otras cuentas	4.732	6.376	(25,8)	3.129	51,2
Total recursos de clientes	365.435	362.049	0,9	346.847	5,4

Portugal

En millones de euros	30.09.20	30.06.20	Var. %	31.12.19	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	13.594	13.403	1,4	13.170	3,2
Adquisición de vivienda	11.788	11.629	1,4	11.371	3,7
Otras finalidades	1.806	1.774	1,8	1.799	0,4
del que: Consumo	1.429	1.406	1,6	1.380	3,6
Créditos a empresas	10.287	10.184	1,0	9.855	4,4
Sector productivos ex-promotores	10.089	9.979	1,1	9.650	4,5
Promotores	198	204	(2,9)	205	(3,2)
Sector Público	1.756	1.862	(5,7)	1.796	(2,2)
Crédito a la clientela bruto	25.638	25.449	0,7	24.821	3,3
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	25.116	24.727	1,6	22.809	10,1
Ahorro a la vista	16.750	16.427	2,0	14.475	15,7
Ahorro a plazo	8.366	8.300	0,8	8.334	0,4
Pasivos por contratos de seguro	4.340	4.472	(3,0)	4.555	(4,7)
del que: Unit Link y otros	2.745	2.655	3,4	2.650	3,6
Cesión temporal de activos y otros	14	16	(12,5)	16	(12,5)
Recursos en balance	29.470	29.215	0,9	27.380	7,6
Fondos de inversión, cartera y sicav's	5.074	4.970	2,1	5.395	(5,9)
Planes de pensiones	3.041	3.003	1,3	3.095	(1,7)
Activos bajo gestión	8.115	7.973	1,8	8.490	(4,4)
Otras cuentas	1.402	1.438	(2,5)	1.569	(10,6)
Total recursos de clientes	38.987	38.626	0,9	37.439	4,1

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. La realización de la fusión no está garantizada ya que requiere la aprobación de las juntas generales de accionistas de ambas entidades y 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 incorpore, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, con finalidades comerciales, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.



Relación con inversores y analistas

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



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



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