



Actividad y resultados

Enero-Marzo
2019

[Contenidos]

04	Datos relevantes del Grupo
05	Información clave
07	Evolución macroeconómica y de mercados financieros
09	Resultados
17	Actividad
20	Gestión del riesgo
23	Liquidez y estructura de financiación
25	Gestión del capital
27	Resultados por segmento de negocio
37	La Acción CaixaBank
39	Anexos
39	Información sobre participadas
39	Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda
40	Ratings
41	Glosario

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

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

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

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

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

Posicionamiento comercial

Grupo CaixaBank

15,6

millones de clientes

404.136

MM € de activo total

29,3 %

cuota de penetración de particulares en España

26,3 %

cuota de penetración de particulares como 1ª entidad en España

369.463

MM € de recursos de clientes

226.432

MM € de créditos a la clientela

Métricas de balance

LIQUIDEZ

86.018

MM € de activos líquidos totales

SOLVENCIA

11,6 %

CET1

GESTIÓN DEL RIESGO

4,6 %

ratio de morosidad

198 %

liquidity coverage ratio (LCR), media 12 meses

15,3 %

Capital Total

54 %

ratio de cobertura de la morosidad

Rentabilidad y eficiencia

533

MM € de resultado atribuido al Grupo

54,4 %

ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios

415

negocio bancario y seguros

60

participaciones

58

BPI

8,7 %

ROTE

9,9 %

ROTE recurrente del negocio bancario y seguros

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros / %	Enero - Marzo		Variación
	2019	2018	
RESULTADOS			
Margen de intereses	1.237	1.203	2,9%
Comisiones netas	612	625	(2,2%)
Margen bruto	2.109	2.262	(6,8%)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.204)	(1.149)	4,7%
Margen de explotación	905	1.110	(18,5%)
Resultado atribuido al Grupo	533	704	(24,3%)
INDICADORES DE RENTABILIDAD (últimos 12 meses)			
Ratio de eficiencia	54,7%	53,9%	0,8
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	54,4%	52,7%	1,7
ROE ¹	7,1%	8,1%	(1,0)
ROTE ¹	8,7%	9,8%	(1,1)
ROA	0,4%	0,5%	(0,1)
RORWA	1,2%	1,3%	(0,1)

OTROS INDICADORES	Marzo	Diciembre	Variación
	2019	2018	
BALANCE Y ACTIVIDAD			
Activo Total	404.136	386.622	4,5%
Patrimonio neto	24.750	24.058	2,9%
Recursos de clientes	369.463	358.482	3,1%
Crédito a la clientela, bruto	226.432	224.693	0,8%
GESTIÓN DEL RIESGO			
Dudosos	10.983	11.195	(212)
Ratio de morosidad	4,6%	4,7%	(0,1)
Coste del riesgo (últimos 12 meses)	0,03%	0,04%	(0,01)
Provisiones para insolvencias	5.908	6.014	(106)
Cobertura de la morosidad	54%	54%	-
Adjudicados netos disponibles para la venta ²	813	740	73
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta	39%	39%	-
LIQUIDEZ			
Activos líquidos totales	86.018	79.530	6.488
Liquidity Coverage Ratio (últimos 12 meses)	198%	196%	2
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	121%	117%	4
Loan to deposits	102%	105%	(3)
SOLVENCIA			
Common Equity Tier 1 (CET1)	11,6%	11,5%	0,1
Tier 1	13,1%	13,0%	0,1
Capital total ³	15,3%	15,3%	-
Activos ponderados por riesgo (APR) ³	148.777	145.942	2.835
Leverage Ratio	5,5%	5,5%	-
ACCIÓN			
Cotización (€/acción)	2,784	3,164	(0,380)
Capitalización bursátil	16.642	18.916	(2.274)
Valor teórico contable (€/acción)	4,14	4,02	0,12
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,42	3,30	0,12
Beneficio neto atribuido por acción (€/acción) (12 meses)	0,29	0,32	(0,03)
PER (Precio / Beneficios; veces)	9,68	9,95	(0,27)
P/ VC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,81	0,96	(0,15)
OTROS DATOS (número)			
Empleados	37.503	37.440	63
Oficinas ⁴	5.033	5.103	(70)

(1) A partir de 2019 el cálculo del ROTE y ROE incluye los ajustes de valoración en el denominador, re expresándose 2018. Véase 'Anexos-Glosario'.

(2) Exposición en España.

(3) Datos de diciembre 2018 actualizados con última información oficial.

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

Información clave

El nuevo Plan Estratégico de CaixaBank tiene como visión ser un grupo financiero líder e innovador, con el mejor servicio al cliente y referente en banca socialmente responsable. Las líneas estratégicas del plan 2019-2021 son:

Experiencia de cliente

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

Con una base de más de **13,7 millones de clientes en España**, CaixaBank es el banco principal para uno de cada cuatro clientes minoristas. La cuota de penetración¹ de particulares se sitúa en el 29,3 %, un 26,3 % como primera entidad.

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

Créditos	Depósitos	Nóminas domiciliadas	Fondos de inversión	Seguros de ahorro	Planes de pensiones	Facturación tarjetas	Crédito al consumo
15,7%	15,2%	26,9%	17,0%	27,3%	24,6%	23,4%	16,2%

Premiados en el primer trimestre de 2019 como **mejor banco** en España por *Global Finance* por quinto año consecutivo.

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

- BPI cuenta, asimismo, con una base de más de **1,9 millones de clientes en Portugal**, con cuotas³ de mercado del 10,2 % en créditos y 11,0 % en recursos de clientes.

Transformación digital

- CaixaBank sigue reforzando su **liderazgo en banca digital** con un 58,5 % de **clientes digitales**⁴ en España (6,1 millones de clientes).
- Primera entidad financiera del mundo en ofrecer a sus clientes la posibilidad de realizar reintegros en sus cajeros automáticos mediante **reconocimiento facial** y sin tener que introducir su PIN. Basado en tecnología biométrica, ofrece una mejor experiencia al usuario y una mayor seguridad en las operaciones.

Cultura centrada en las personas

- El **equipo humano** en el centro de la organización, con nuevas formas de trabajo más ágiles y colaborativas.
- CaixaBank entra a formar parte del **Índice de Igualdad de Género de Bloomberg 2019**, que distingue a aquellas compañías comprometidas con la transparencia en los informes sobre género y con el fomento de la igualdad entre mujeres y hombres en el ámbito laboral.

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

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

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

(4) Clientes particulares entre 20 y 74 años con al menos una transacción en CaixaBankNow en los últimos 12 meses.

Gestión responsable y compromiso con la sociedad

- Presencia en los principales **índices de sostenibilidad**: Dow Jones Sustainability Index, FTSE4Good, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, MSCI Global Sustainability Indexes y Advanced Sustainable Performance Indices.
- Merco sitúa a CaixaBank como **primera entidad** del sector financiero español en **responsabilidad empresarial y gobierno corporativo** en 2018.

Rentabilidad atractiva y solidez financiera

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido del primer trimestre de 2019 se sitúa en 533 millones de euros** (-24,3 % respecto al mismo periodo de 2018).

En **su evolución** incide esencialmente la reducción de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación (-59,6 %), como consecuencia de la **no atribución del resultado de Repsol y BFA**, así como menores resultados por activos y pasivos financieros y otros, que en el **primer trimestre de 2018 incluían la revalorización de Viacer**. **Excluyendo estos efectos, el resultado de 2019 crece un 4,3 % respecto al año anterior** (511 millones de euros).

- Los **recursos** crecen hasta los 369.463 millones de euros (**+3,1 % en 2019**).
- El **crédito a la clientela bruto** se sitúa en 226.432 millones de euros (+0,8 % en el año) y la **cartera sana incrementa un 0,9 %**.

Gestión del riesgo

- Los saldos dudosos se reducen 212 millones de euros en el trimestre y la **ratio de morosidad** disminuye hasta el **4,6 %** (-13 puntos básicos en el trimestre).
- La **ratio de cobertura** se mantiene en el **54 %**.

Gestión de capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa a **31 de marzo de 2019 en el 11,6 %**. Excluyendo los impactos extraordinarios de mayores requerimientos de capital por IFRS16 y por financiación de bienes inmuebles, -11pbs y -5pbs, respectivamente, la evolución del trimestre ha sido de +13 puntos básicos por generación orgánica de capital y +12 puntos básicos principalmente por la evolución de los mercados y otros impactos.
- CaixaBank ha recibido la notificación del Banco de España que establece el requerimiento mínimo de MREL en el 22,5 % para 1 de enero de 2021. Actualmente, el volumen de instrumentos subordinados, incluyendo deuda *senior non preferred*, se sitúa en el 17,5 %. La autoridad de resolución, no obstante, computa adicionalmente otros instrumentos tales como la deuda *senior preferred* y otros pasivos *pari passu*, con lo que la ratio alcanza el 20,2 %.
- La ratio **Tier 1** se sitúa en el **13,1 %**. El Grupo mantiene desde el año pasado un 1,5 % de instrumentos AT1, en línea con lo previsto en el Pilar 1 de la normativa de capital.
- La **ratio de Capital Total** se sitúa en el **15,3 %**.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) alcanza el 5,5 %.

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

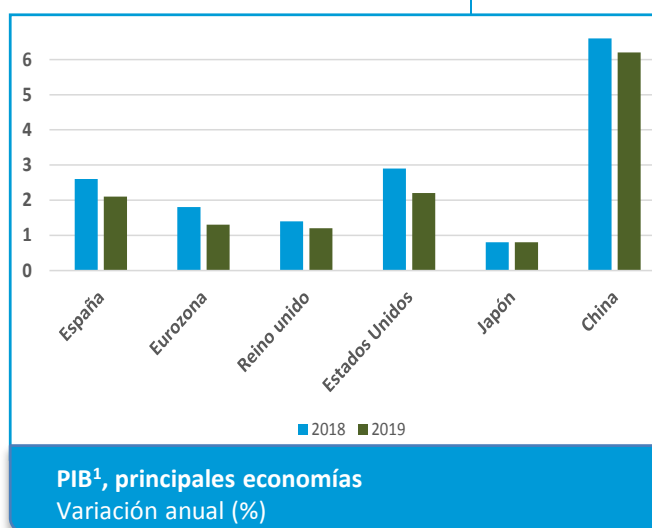
Evolución macroeconómica y de mercados financieros

Escenario económico mundial

Los indicadores de **actividad global** del primer trimestre reflejan que el ritmo de actividad se está moderando, en gran medida debido al impacto de factores temporales adversos en las economías avanzadas (como, por ejemplo, el cierre de la Administración Federal en conjunción con una meteorología adversa en EE. UU. y las dificultades del sector automóvil en la eurozona). Con todo el ritmo de crecimiento global estimado será similar al del cuarto trimestre de 2018 (del orden del 3,3 %) ya que la desaceleración de los avanzados se está viendo compensada por la leve mejoría de los emergentes. Concretamente, entre las grandes economías avanzadas, cabe destacar que la actividad de EE. UU. está en vías de moderar su ritmo de avance en el principio de 2019, una senda que tendrá, con vaivenes, su continuidad en el resto del año, puesto que el impulso de las medidas fiscales iniciadas a finales de 2017 y principios de 2018 se irá disipando en los próximos trimestres.

En conjunto, los indicadores afianzan el escenario macroeconómico de CaixaBank Research, que contempla una desaceleración suave del crecimiento mundial del 3,6 % de 2018 al 3,2 % en 2019. A pesar de este ritmo de crecimiento razonable, en el escenario predominan los factores de riesgo bajistas, como la elevada incertidumbre geopolítica global y las dudas sobre el desempeño de China en 2019, aunque, en el plano positivo, en los últimos meses se han empezado a encauzar las tensiones comerciales entre EE. UU. y China.

En este contexto, de enfriamiento de las perspectivas globales para el conjunto del año, los principales bancos centrales han empezado a ajustar su posición. Así, dadas las escasas presiones inflacionistas en EE. UU., y el contexto de ralentización del crecimiento antes mencionado, la Reserva Federal reiteró el discurso de paciencia adoptado desde inicios de año y mantuvo el tipo de referencia en el intervalo actual del 2,25-2,50 %.



(1) Previsión de 2019 realizada por CaixaBank Research.

Escenario económico europeo, español y portugués

En la **eurozona**, los indicadores de actividad y sentimiento del primer tramo de 2019 muestran leves mejoras respecto al último tramo de 2018, y son acordes con unas dinámicas de crecimiento moderado. Así, se espera que la economía europea crezca de forma modesta en la primera mitad del año (algo inferior al 1,0 % interanual) para acelerar ligeramente en la segunda mitad del año (siempre que se vayan atenuado los lastres temporales, se vislumbre una resolución razonablemente constructiva del *Brexit*, mejore el sentimiento de la mano de una reducción de las tensiones comerciales y el sector de la automoción avance hacia la plena adaptación a las nuevas normativas). En este contexto, el BCE, y a pesar de interpretar como transitorios las causas de la ralentización europea, señaló su intención de no mover los tipos de interés al menos hasta finales de 2019 (en anteriores reuniones la fecha indicada era hasta pasado el verano de 2019) y anunciaron el inicio de una nueva ronda de TLTROs (operaciones con las que se ofrece financiación a largo plazo al sector financiero) a partir de septiembre, con una emisión trimestral hasta marzo de 2021.

Por su parte, se mantiene un tono coyuntural razonablemente favorable de la **economía española**. Los indicadores de actividad sugieren que la economía está capeando mejor que sus socios de la eurozona la etapa de desaceleración global y que el crecimiento del PIB en el primer trimestre se podría situar en cotas similares a las del trimestre anterior, esto es, alrededor del 2,3 % interanual. La demanda interna se está viendo apoyada por una dinámica laboral positiva y la recuperación del sector inmobiliario. El déficit público se situó en el 2,6 % del PIB en 2018, una reducción de medio punto en un año, con lo que España abandonará próximamente la situación de déficit excesivo. Prevedemos que este año se reduzca unas 3 décimas más por efectos cíclicos. En este contexto, CaixaBank Research mantiene su previsión de crecimiento para 2019 en el 2,1 %.

Por lo que se refiere a la **economía portuguesa**, cerró el 2018 con un crecimiento del 2,1 %, en un año que fue de más a menos. En el inicio de 2019, los indicadores sugieren que el ritmo de crecimiento se mantuvo ligeramente por debajo del 2 % en el primer trimestre, similar al registro del cuarto trimestre de 2018, que fue del 1,7 %. En los próximos trimestres, se espera que el crecimiento se mantenga en cotas similares a las actuales, toda vez que el menor impulso de la demanda interna (el mercado laboral ya está cerca de la plena ocupación) se verá acompañado por un tono razonablemente favorable del sector exterior. En su conjunto, el crecimiento previsto para 2019 es del 1,8 %. Por lo que se refiere al ámbito de las cuentas públicas, estas siguen mejorando.

Escenario de mercados financieros

El 2019 arrancó con renovado optimismo en los **mercados**, impulsando importantes avances en las principales plazas mundiales. El Dow Jones (+11,2 %), el S&P 500 (+13,1 %) y el Eurostoxx50 (+11,7 %) cerraron el trimestre con subidas en doble dígito en tanto que el Ibex35 avanzó un 8,2 % en el primer trimestre del año. En cierta medida, la propia debilidad del cuarto trimestre de 2018 ha ayudado a la recuperación de los mercados en el primer trimestre, en tanto que habría contribuido a temperar los principales factores detrás de las turbulencias. Por un lado, el menor impulso de la economía global alimentó la expectativa de que se aplazarían las subidas de tipos de interés en Estados Unidos; expectativa que alimentó, a su vez, el rally bursátil del primer trimestre y que halló soporte en la reciente decisión de la Fed de mantener los tipos estables en el rango 2,25 %-2,50 % descartando cambios en 2019. Por otro, el fuerte desplome de la bolsa norteamericana a finales de 2018 podría haber contribuido a desalentar el empuje proteccionista de la administración Trump.

En Europa, el rumbo alcista de Wall Street, los buenos resultados empresariales y la relajación de las tensiones políticas en Italia mantuvieron el ánimo de los inversores a pesar de la debilidad de los datos macroeconómicos y la incertidumbre en torno al *Brexit*. En lo relativo al selectivo bancario europeo, también cierra el trimestre en positivo (+7,1 %) aunque con una evolución más contenida que el Eurostoxx50, reflejando principalmente el anuncio del BCE en marzo, aplazando aún más las subidas de tipos de interés y anunciando nuevas TLTROs, al tiempo que rebajaba las previsiones macroeconómicas para la Eurozona.

Por otra parte, los tipos de interés soberanos, que se habían mostrado relativamente estables hasta febrero, descendieron con fuerza en marzo, tras las reuniones de los principales bancos centrales. En EEUU y Alemania, cayeron a niveles no vistos desde finales de 2017 y 2016, respectivamente, con la rentabilidad del *bund* entrando en terreno negativo. En cuanto al *Brent*, mantuvo su dinámico ascendiente hasta alcanzar los 68 dólares/barril, favorecido por los recortes de la producción del crudo de la OPEP y sus socios.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

Evolución interanual y trimestral

En millones de euros	2019	2018	%	4T18	%
Margen de intereses	1.237	1.203	2,9	1.236	0,1
Ingresos por dividendos	10	5		24	(58,7)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	107	266	(59,6)	101	6,7
Comisiones netas	612	625	(2,2)	645	(5,2)
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	48	136	(65,6)	(45)	
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	130	138	(5,8)	132	(1,5)
Otros ingresos y gastos de explotación	(35)	(111)	(68,6)	(227)	(84,7)
Margen bruto	2.109	2.262	(6,8)	1.866	13,0
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.204)	(1.149)	4,7	(1.168)	3,1
Gastos extraordinarios		(3)		(13)	
Margen de explotación	905	1.110	(18,5)	685	32,2
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	905	1.113	(18,7)	698	29,7
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(123)	(139)	(11,2)	(47)	
Otras dotaciones a provisiones	(48)	(50)	(6,3)	(143)	(66,7)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(16)	(2)		(258)	(93,7)
Resultado antes de impuestos	718	919	(21,9)	237	
Impuesto sobre Sociedades	(185)	(182)	1,4	8	
Resultado después de impuestos	533	737	(27,7)	245	
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		33		28	
Resultado atribuido al Grupo	533	704	(24,3)	217	

- **Resultado atribuido de 533 millones de euros en el primer trimestre de 2019**, un -24,3 % respecto a 2018.

El **margen bruto** se sitúa en 2.109 millones de euros con crecimiento de los ingresos *core*¹ hasta los 2.027 millones de euros en 2019 (+0,9 %).

La caída del margen bruto (-6,8 %) se debe esencialmente a la reducción de los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** (-59,6 %), como consecuencia de la no atribución de los resultados de Repsol (tras la decisión de venta) y BFA (tras reestimación de la influencia significativa y reclasificación contable a finales de 2018²), así como menores **resultados extraordinarios por activos y pasivos financieros y otros** en 2019 (-65,6 %).

Los **gastos de administración y amortización** recurrentes crecen un 4,7 %.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones** se reducen un 9,9 % respecto al año anterior.

- La **evolución trimestral** viene marcada por el incremento del 13,0 % del **margen bruto** debido, entre otros, a mayores resultados por activos y pasivos financieros y al registro, en el trimestre anterior, de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por -228 millones de euros.

Los **gastos de administración y amortización** recurrentes crecen un 3,1 %.

Mayores **pérdidas por deterioro de activos financieros** y menores **dotaciones a provisiones**, ambos marcados por aspectos singulares en el trimestre anterior.

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

(2) De Inversiones en negocios conjuntos y asociadas a Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

La evolución de **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** se explica por el resultado registrado en el trimestre anterior derivado del cambio en la clasificación contable de la participación en BFA (-154 millones de euros), tras la reestimación de la influencia significativa del Grupo sobre dicha participación, así como el cierre de la operación de venta del negocio inmobiliario.

Rentabilidad sobre activos totales medios¹

Datos en %	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Ingresos por intereses	1,76	1,81	1,77	1,83	1,83
Gastos por intereses	(0,49)	(0,53)	(0,50)	(0,55)	(0,54)
Margen de intereses	1,27	1,28	1,27	1,28	1,29
Ingresos por dividendos	0,01	0,02	0,00	0,12	0,01
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,11	0,10	0,23	0,25	0,29
Comisiones netas	0,63	0,67	0,66	0,70	0,67
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	0,05	(0,05)	0,03	0,16	0,15
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,13	0,14	0,14	0,15	0,15
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,03)	(0,23)	(0,03)	(0,17)	(0,13)
Margen bruto	2,17	1,93	2,30	2,49	2,43
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,24)	(1,21)	(1,19)	(1,20)	(1,24)
Gastos extraordinarios	0,00	(0,01)	0,00	(0,01)	0,00
Margen de explotación	0,93	0,71	1,11	1,28	1,19
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,93	0,72	1,11	1,29	1,19
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,13)	(0,05)	0,20	(0,11)	(0,15)
Otras dotaciones a provisiones	(0,05)	(0,15)	(0,04)	(0,24)	(0,05)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,01)	(0,27)	(0,42)	(0,07)	0,00
Resultado antes de impuestos	0,74	0,24	0,85	0,86	0,99
Impuesto sobre Sociedades	(0,19)	0,01	(0,33)	(0,23)	(0,20)
Resultado después de impuestos	0,55	0,25	0,52	0,63	0,79
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,03	0,04	0,01	0,03
Resultado atribuido al Grupo	0,55	0,22	0,48	0,62	0,76
Activos totales medios netos (en millones de euros)	393.767	384.500	388.276	385.155	377.143

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

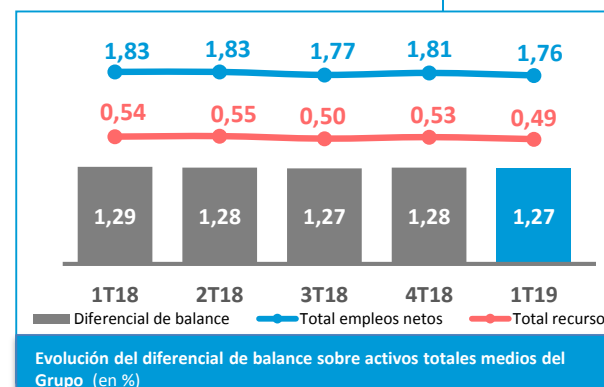
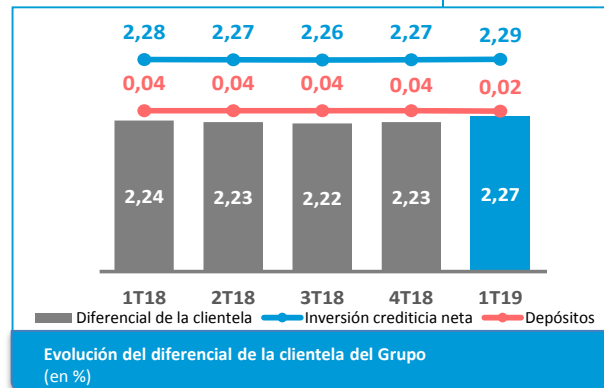
Margen bruto

Margen de intereses

- El **margen de intereses del primer trimestre** de 2019 del Grupo asciende a 1.237 millones de euros (+2,9 % respecto al mismo periodo de 2018) impactado principalmente por el incremento de los ingresos del crédito y los menores costes de financiación.

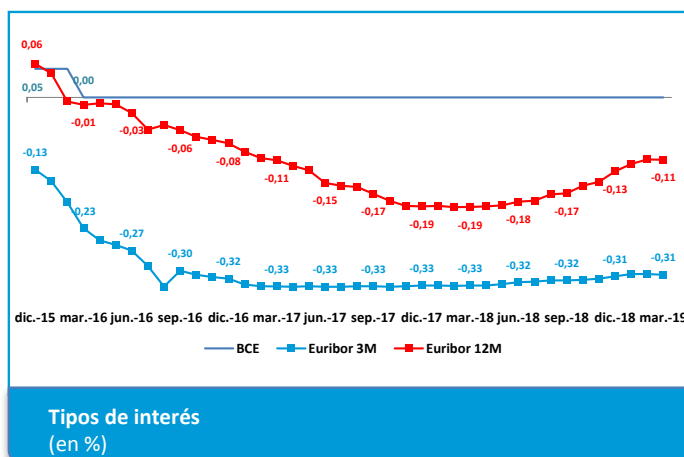
En un entorno de tipos de interés todavía negativos, este crecimiento se debe a:

- Ingresos del crédito superiores principalmente por un incremento del volumen y por un cambio de mix a productos con mayor rendimiento.
 - Gestión de la financiación minorista, que supone una reducción del coste por la cancelación de la deuda subordinada *retail* en junio de 2018 y la reducción de 4 puntos básicos en el coste del ahorro a vencimiento.
- Respecto al **trimestre anterior**, el margen de intereses aumenta 1 millón de euros, como consecuencia de:
 - Incremento de los ingresos / costes financieros netos de otros activos con rendimiento y otros pasivos con coste, principalmente por la mayor aportación del negocio asegurador y un ajuste no recurrente y neutro en la cuenta de resultados del trimestre anterior (menor margen de intereses y menores dotaciones a otras provisiones) por actualización de los compromisos de pensiones.
 - Reducción del coste de los recursos minoristas tanto en el ahorro a la vista como en el ahorro a vencimiento e incremento de los costes de financiación mayoristas.



El **diferencial de la clientela** del primer trimestre incrementa 4 puntos básicos hasta el 2,27 %, gracias al aumento en el rendimiento del crédito y en menor medida a la reducción del coste de los recursos.

El **diferencial de balance** desciende un punto básico hasta situarse en el 1,27 %, explicado en gran medida por un aumento de la liquidez remunerada a tipos negativos así como por un incremento de la cartera de renta fija.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	1T19			4T18			3T18		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	23.555	44	0,76	20.980	45	0,85	23.981	45	0,74
Crédito a la clientela (a)	210.726	1.188	2,29	208.608	1.195	2,27	208.805	1.190	2,26
Valores representativos de deuda	39.323	90	0,93	36.067	90	1,00	35.261	92	1,03
Otros activos con rendimiento	56.592	383	2,75	54.478	416	3,03	54.667	393	2,85
Resto de activos	63.571	6		64.367	8		65.562	8	
Total activos medios (b)	393.767	1.711	1,76	384.500	1.754	1,81	388.276	1.728	1,77
Intermediarios financieros	42.505	(62)	0,60	41.475	(51)	0,49	43.893	(51)	0,46
Recursos de la actividad minorista (c)	205.680	(13)	0,02	203.366	(20)	0,04	204.189	(18)	0,04
Ahorro a la vista	173.969	(9)	0,02	171.236	(11)	0,03	170.106	(9)	0,02
Ahorro a vencimiento	31.711	(4)	0,05	32.130	(9)	0,12	34.083	(9)	0,11
Ahorro a plazo	29.004	(4)	0,06	29.343	(9)	0,13	31.022	(9)	0,12
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.706			2.787			3.061		
Empréstitos institucionales y valores negociables	26.734	(61)	0,92	25.935	(62)	0,95	25.941	(65)	1,00
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,36	5.723	(21)	1,44	6.150	(24)	1,55
Otros pasivos con coste	65.286	(307)	1,91	63.100	(352)	2,21	63.557	(320)	2,00
Resto de pasivos	48.162	(13)		44.901	(12)		44.546	(11)	
Total recursos medios (d)	393.767	(474)	0,49	384.500	(518)	0,53	388.276	(489)	0,50
Margen de intereses		1.237			1.236			1.239	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,27			2,23			2,22	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,27			1,28			1,27	

En millones de euros	2T18			1T18		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	22.360	43	0,76	17.577	43	1,00
Crédito a la clientela (a)	208.857	1.182	2,27	207.592	1.169	2,28
Valores representativos de deuda	34.365	98	1,14	33.160	85	1,04
Otros activos con rendimiento	55.369	431	3,12	52.152	400	3,11
Resto de activos	64.204	5		66.662	8	
Total activos medios (b)	385.155	1.759	1,83	377.143	1.705	1,83
Intermediarios financieros	44.052	(48)	0,44	45.019	(45)	0,40
Recursos de la actividad minorista (c)	198.910	(18)	0,04	190.216	(17)	0,04
Ahorro a la vista	164.979	(9)	0,02	155.860	(9)	0,02
Ahorro a vencimiento	33.931	(9)	0,11	34.357	(8)	0,09
Ahorro a plazo	31.849	(9)	0,11	32.859	(7)	0,09
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.082			1.497	(1)	
Empréstitos institucionales y valores negociables	27.200	(66)	0,97	28.246	(69)	0,99
Pasivos subordinados	7.404	(33)	1,77	6.114	(32)	2,14
Otros pasivos con coste	63.780	(356)	2,24	63.023	(328)	2,11
Resto de pasivos	43.809	(9)		44.525	(11)	
Total recursos medios (d)	385.155	(530)	0,55	377.143	(502)	0,54
Margen de intereses		1.229			1.203	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,23			2,24	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,28			1,29	

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

- De acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. La rúbrica de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo, siendo los más significativos los ingresos de la TLTRO II. De forma simétrica, la rúbrica de intermediarios financieros del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros activo. Sólo el neto entre ingresos y gastos de ambas rúbricas tiene significación económica.
- Los epígrafes de 'otros activos con rendimiento' y 'otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo.
- Los saldos de todas las rubricas excepto el "resto de activos" y "resto de pasivos" corresponden a saldos con rendimiento/coste. En "resto de activos" y "resto de pasivos" se incorporan aquellas partidas del balance que no tienen impacto en el margen de intereses así como aquellos rendimientos y costes que no son asignables a ninguna otra partida.
- Hasta el cuarto trimestre de 2018 las coberturas de tipo de interés de BPI se registraban por el neto dentro del epígrafe Resto de pasivos. A partir del primer trimestre de 2019 se ha homogeneizado el criterio de presentación con los del resto del Grupo y se imputan los impactos dentro de los epígrafes que recogen los elementos cubiertos. El impacto neto global de las coberturas se ha mantenido en 1T19 vs 4T18, pero la reclasificación ha tenido un impacto positivo en Ahorro a vencimiento y Resto de Pasivos y negativo en Valores representativos de deuda y Crédito a la clientela con rendimiento.

Comisiones

- Los **ingresos por comisiones se sitúan en 612 millones de euros**, -2,2 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:
 - Las **comisiones bancarias, valores y otros** ascienden a 352 millones de euros, estables respecto a 2018. Incluyen ingresos de operaciones de valores, las comisiones derivadas de transaccionalidad, así como las de riesgo, gestión de depósitos, medios de pago y banca de inversión. La evolución trimestral está marcada por menores comisiones de banca de inversión y un menor número de días en el primer trimestre.
 - Las **comisiones por comercialización de seguros** disminuyen respecto al mismo periodo de 2018 (-10,0 %) que incluía, entre otros, ingresos singulares. Buen comportamiento respecto al trimestre anterior (+3,8 %).
 - Las **comisiones de fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúan en 127 millones de euros (-4,0 %). En su evolución incide, entre otros, la reducción del patrimonio medio gestionado como consecuencia del efecto de mercado negativo de finales de 2018. En la evolución respecto al cuarto trimestre, adicionalmente a un patrimonio gestionado medio trimestral inferior, incide el menor número de días.
 - Las **comisiones por gestión de planes de pensiones se sitúan en 51 millones de euros** (-10,6 %). Su evolución interanual viene marcada, entre otros, por la entrada en vigor a partir del segundo trimestre de 2018 de la limitación de comisiones en la gestión de planes de pensiones (MifidII) y por el mix de producto. En la evolución trimestral (-7,3 %) incide, entre otros, el efecto días y otras comisiones singulares en el cuarto trimestre.
 - Evolución positiva de las **comisiones de Unit Link** en el año (+19,8 %) y en el trimestre (+8,8 %).

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Comisiones bancarias, valores y otros	352	353	(0,2)	352	375	371	389	353
Comercialización de seguros	55	61	(10,0)	55	52	52	62	61
Fondos de inversión, carteras y sicav's	127	132	(4,0)	127	137	141	142	132
Planes de pensiones	51	57	(10,6)	51	56	54	50	57
Unit Link y otros ¹	27	22	19,8	27	25	27	25	22
Comisiones netas	612	625	(2,2)	612	645	645	668	625

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

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **ingresos por dividendos** incluyen 104 millones de euros en el segundo trimestre de 2018 correspondientes a Telefónica. El cuarto trimestre de 2018 incluía un dividendo de 23 millones de euros por la participación remanente en Repsol.
- Los **resultados de las entidades valoradas por el método de la participación** disminuyen 159 millones de euros (-59,6 %) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente, por la no atribución en 2019 del resultado de BFA y Repsol (100 y 63 millones de euros atribuidos en 2018, respectivamente).

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Ingresos por dividendos	10	5		10	24	1	116	5
Entidades valoradas por el método de la participación	107	266	(59,6)	107	101	222	237	266
Ingresos de la cartera de participadas	117	271	(56,4)	117	125	223	353	271

Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros

- Las **ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** se sitúan en 48 millones de euros (-65,6 %).

En la evolución interanual inciden, esencialmente, el registro de la revalorización de la participación de BPI en Viacer en el contexto de su desinversión y la materialización de plusvalías latentes de activos financieros disponibles para la venta, ambos en el primer trimestre de 2018.

Mayores resultados respecto al trimestre anterior, que estuvo impactado por la evolución negativa de los mercados.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Ganancias/pérdidas activos y pasivos finan. y otros	48	136	(65,6)	48	(45)	30	157	136

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Los ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo se sitúan en 130 millones de euros, -5,8 % en el año y -1,5 % respecto al trimestre anterior debido, entre otros, a distinto calendario en el lanzamiento de nuevos productos.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	130	138	(5,8)	130	132	137	144	138

Otros ingresos y gastos de explotación

- A cierre del primer trimestre de 2019 el epígrafe **Otros ingresos y gastos de explotación** se sitúa en -35 millones de euros, impactando en su evolución los menores gastos inmobiliarios (Impuesto sobre Bienes Inmuebles y gastos de mantenimiento y gestión de la cartera de adjudicados), como consecuencia de la venta del negocio inmobiliario, formalizada en el cuarto trimestre de 2018.

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

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

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
FUR / FGD					(228)		(97)	
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI)	(12)	(87)		(12)	(29)	3	(34)	(87)
Otros	(23)	(24)	(4,2)	(23)	30	(30)	(28)	(24)
Otros ingresos y gastos de explotación	(35)	(111)	(68,6)	(35)	(227)	(27)	(159)	(111)

Gastos de administración y amortización

- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en 1.204 millones de euros, +4,7 %. En su evolución impacta:

- Los gastos de personal aumentan un 4,6 % por el incremento orgánico de los mismos.
- Disminución del 1,5 % de los gastos generales respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, entre otros, por la aplicación de IFRS16 (37 millones de euros). Aislado este efecto, en su aumento inciden mayores gastos por la transformación del modelo de distribución (oficinas *store*, *InTouch*) y un mayor gasto en tecnología y nuevos requerimientos normativos.
- Las amortizaciones incrementan un 25,5 % como consecuencia, entre otros, de la entrada en vigor de IFRS16, que implica la activación y posterior amortización de los derechos de uso de bienes en alquiler, que se compensa esencialmente con la reducción de los gastos generales.

En relación con el trimestre anterior, incide asimismo el registro de 7 millones de euros correspondiente al IBI de inmuebles de uso propio.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen Bruto	2.109	2.262	(6,8)	2.109	1.866	2.247	2.392	2.262
Gastos de personal	(764)	(731)	4,6	(764)	(733)	(741)	(732)	(731)
Gastos generales	(312)	(317)	(1,5)	(312)	(331)	(320)	(324)	(317)
Amortizaciones	(128)	(101)	25,5	(128)	(104)	(101)	(99)	(101)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.204)	(1.149)	4,7	(1.204)	(1.168)	(1.162)	(1.155)	(1.149)
Gastos extraordinarios		(3)			(13)	(3)	(5)	(3)

Ratio de eficiencia ¹	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Ratio de eficiencia (%)	54,7	53,1	53,3	53,1	53,9
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%)	54,4	52,9	53,2	53,0	52,7
Ratio de eficiencia core ² (%)	56,9	56,4	56,3	56,5	56,5

(1) Últimos 12 meses

(2) Cociente entre gastos de administración y amortización recurrentes (12 meses) e ingresos core (12 meses). Véase 'Anexos - Glosario'.

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

- Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 123 millones de euros, -11,2 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Respecto a la evolución trimestral, impacto de aspectos singulares:

- Reversión de provisiones asociada a la actualización del valor recuperable de la exposición en un gran acreditado por 275 millones de euros aproximadamente en el tercer trimestre de 2018.
- En el cuarto trimestre de 2018, impacto positivo singular por 78 millones de euros tras la revisión de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en el marco de la adquisición de BPI (+22 millones de euros en el primer trimestre de 2019).

El **coste del riesgo (12 meses)** se sitúa en el **0,03 %** (0,15 % sin considerar la referida reversión de 275 millones).

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

El segundo trimestre de 2018 incluía el registro de -152 millones de euros correspondiente a la diferencia entre el precio de recompra a TPG del 51 % del *servicer* y el valor razonable estimado para esta participación. En el cuarto trimestre registro de -53 millones de euros asociados a prejubilaciones y, entre otros, deterioros como consecuencia de la revisión del valor recuperable de ciertos activos.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Dotaciones para insolvencias	(123)	(139)	(11,2)	(123)	(47)	198	(109)	(139)
Otras dotaciones a provisiones	(48)	(50)	(6,3)	(48)	(143)	(44)	(233)	(50)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(171)	(189)	(9,9)	(171)	(190)	154	(342)	(189)

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 resultados por ventas de activos y saneamientos. Su evolución refleja:

- Resultados inmobiliarios impactados en 2018 por la operación de venta del negocio inmobiliario. En el cuarto trimestre, este epígrafe recoge la formalización de dicha operación (incluyendo gastos, impuestos y otros costes) por importe de -60 millones de euros y, en el segundo trimestre, -52 millones de euros por el deterioro del 49 % de la participación anteriormente mantenida en Servihabitat para adecuar su valor en libros al nuevo valor razonable.
- En el epígrafe de Otros se incluye en el último trimestre de 2018 el resultado de -154 millones de euros derivado del cambio en la clasificación contable de la participación en BFA.

En el tercer trimestre, registro del resultado negativo derivado del acuerdo de venta de la participación en Repsol (453 millones de euros) así como el beneficio procedente de la venta del negocio de adquirencia (Terminal Punto de Venta) de BPI a Comercia Global Payments (+58 millones).

En millones de euros	2019	2018	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Resultados inmobiliarios	(10)	2	(10)	(64)	(2)	(53)	2
Otros	(6)	(4)	(6)	(194)	(405)	(15)	(4)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	(16)	(2)	(16)	(258)	(407)	(68)	(2)

Actividad

Balance

Los activos totales del Grupo se sitúan en 404.136 millones de euros a 31 de marzo de 2019, +4,5 % en el trimestre:

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. en %
- Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	23.857	19.158	4.699	24,5
- Activos financieros mantenidos para negociar	10.434	9.810	624	6,4
- Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	638	704	(66)	(9,4)
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	219	232	(13)	(5,6)
<i>Valores representativos de deuda</i>	91	145	(54)	(37,2)
<i>Prestamos y anticipos</i>	328	327	1	0,3
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	26.145	21.888	4.257	19,4
- Activos financieros a coste amortizado	245.357	242.582	2.775	1,1
<i>Entidades de crédito</i>	8.533	7.555	978	12,9
<i>Cientela</i>	219.713	217.967	1.746	0,8
<i>Valores representativos de deuda</i>	17.111	17.060	51	0,3
- Derivados - contabilidad de coberturas	2.025	2.056	(31)	(1,5)
- Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	3.991	3.879	112	2,9
- Activos afectos al negocio asegurador ¹	65.270	61.688	3.582	5,8
- Activos tangibles ²	7.414	6.022	1.392	23,1
- Activos intangibles	3.850	3.848	2	0,1
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.290	1.239	51	4,1
- Resto activos	13.865	13.748	117	0,9
Total activo	404.136	386.622	17.514	4,5
Pasivo	379.386	362.564	16.822	4,6
- Pasivos financieros mantenidos para negociar	9.705	9.015	690	7,7
- Pasivos financieros a coste amortizado	294.937	282.460	12.477	4,4
<i>Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito</i>	41.831	37.440	4.391	11,7
<i>Depósitos de la clientela</i>	214.189	210.200	3.989	1,9
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	33.265	29.244	4.021	13,7
<i>Otros pasivos financieros</i>	5.652	5.576	76	1,4
- Pasivos afectos al negocio asegurador ¹	63.779	60.452	3.327	5,5
- Provisiones	4.421	4.610	(189)	(4,1)
- Resto pasivos	6.544	6.027	517	8,6
Patrimonio neto	24.750	24.058	692	2,9
- Fondos Propios ³	25.832	25.384	448	1,8
- Intereses minoritarios	30	29	1	3,4
- Otro resultado global acumulado ³	(1.112)	(1.355)	243	(17,9)
Total pasivo y patrimonio neto	404.136	386.622	17.514	4,5

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

(2) La variación de este epígrafe se debe, esencialmente, a la entrada en vigor de IFRS16 con fecha 1 de enero de 2019, que implica el reconocimiento de los activos y pasivos relacionados con el alquiler en el balance del arrendatario por el valor presente de los pagos previstos en el contrato de alquiler.

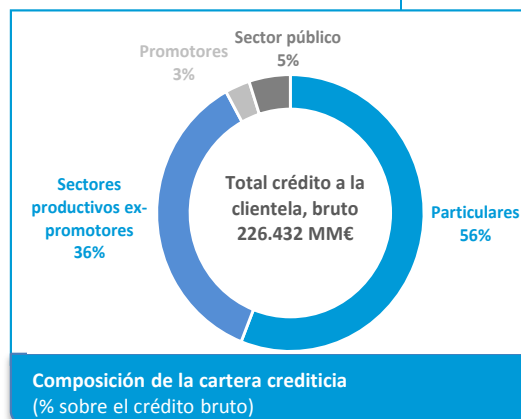
(3) Las pérdidas y ganancias actuariales previamente reconocidas en Fondos Propios se registran en el epígrafe Otro Resultado Global Acumulado. Como consecuencia de este cambio de criterio contable, las cifras del patrimonio neto correspondientes a 31 de diciembre de 2018 se han reexpresado a efectos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

Crédito a la clientela de gestión

El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en los **226.432 millones de euros**, un +0,8 % en el trimestre con crecimiento de la **cartera sana** del 0,9 %.

En la evolución por segmentos destaca:

- El **crédito para la adquisición de vivienda** (-0,7 % en el trimestre) sigue marcado por el desapalancamiento de las familias, si bien en los últimos trimestres muestra indicadores positivos en el crecimiento de la nueva producción.
- El **crédito a particulares – otras finalidades** se mantiene estable, no obstante, destaca el comportamiento positivo sostenido del crédito al consumo (+3,4 %).
- La financiación a **empresas - sectores productivos ex-promotores** aumenta un 1,8 %. La cuota de mercado¹ de crédito a empresas asciende al 14,7 %.
- La **financiación a promotores** se mantiene estable, y la exposición al **sector público** crece un +7,7 %, si bien en su evolución inciden operaciones singulares.



En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. %
Créditos a particulares	126.446	127.046	(600)	(0,5)
Adquisición vivienda	91.038	91.642	(604)	(0,7)
Otras finalidades	35.408	35.404	4	
del que: Consumo	13.380	12.946	434	3,4
Créditos a empresas	87.248	85.817	1.431	1,7
Sectores productivos ex-promotores	80.943	79.515	1.428	1,8
Promotores ²	6.305	6.302	3	
Sector Público	12.738	11.830	908	7,7
Crédito a la clientela, bruto³	226.432	224.693	1.739	0,8
Del que:				
Crédito sano	215.914	213.962	1.952	0,9
Fondo para insolvencias	(5.662)	(5.728)	66	(1,2)
Crédito a la clientela, neto	220.770	218.965	1.805	0,8
Riesgos contingentes	14.802	14.588	214	1,5

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

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

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

Recursos de clientes de gestión

Los **recursos de clientes ascienden a 369.463 millones de euros**, con crecimiento del +3,1 %, impactados, entre otros, por la fortaleza de la franquicia y la recuperación de los mercados en el primer trimestre de 2019.

- Los recursos en balance alcanzan los 266.674 millones de euros (+2,8 %).
 - Crecimiento del **ahorro a la vista** hasta los 180.033 millones de euros. Evolución trimestral (+3,3 %) marcada por la fortaleza de la franquicia y por grandes cuentas, que compensan el impacto estacional de las pagas dobles a cierre del trimestre anterior.
 - Aumento del **ahorro a plazo** hasta los 31.262 millones de euros (+1,8 %) impulsado, esencialmente, por la emisión de una nota minorista en el trimestre por 950 millones de euros con vencimiento a 5 años.
 - Incremento de los **pasivos por contratos de seguros**¹ (+3,1 %) gracias a la constante evolución del portfolio de productos y adaptación a las necesidades de los clientes. Destaca la buena evolución de los *Unit Link* y otros, que crecen un 11,1 % en el año.

CaixaBank mantiene su liderazgo con una cuota² de mercado en seguros de ahorro del 27,3 %.

- Los **activos bajo gestión** crecen hasta los 97.454 millones de euros. En su evolución (+3,7 %) incide, esencialmente, el buen comportamiento de los mercados tras la caída a finales del cuarto trimestre de 2018.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicavs** se sitúa en 66.485 millones de euros (+3,0 %).
 - **Los planes de pensiones** se sitúan en 30.969 millones de euros (+5,3 %).

CaixaBank mantiene una cuota² en fondos de inversión del 17,0 % y en planes de pensiones del 24,6 %.

- Otras cuentas, sin cambios relevantes, incluye principalmente recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación.

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. %
Recursos de la actividad de clientes	211.295	204.980	6.315	3,1
Ahorro a la vista	180.033	174.256	5.777	3,3
Ahorro a plazo ³	31.262	30.724	538	1,8
Pasivos por contratos de seguros	54.005	52.383	1.622	3,1
del que: <i>Unit Link</i> y otros ⁴	10.056	9.053	1.003	11,1
Cesión temporal de activos y otros	1.374	2.060	(686)	(33,3)
Recursos en balance	266.674	259.423	7.251	2,8
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	66.485	64.542	1.943	3,0
Planes de pensiones	30.969	29.409	1.560	5,3
Activos bajo gestión	97.454	93.951	3.503	3,7
Otras cuentas	5.335	5.108	227	4,4
Total recursos de clientes⁵	369.463	358.482	10.981	3,1

(3) Incluye empréstitos retail por importe de 1.780 millones de euros a 31 de marzo de 2019, de los que 950 millones de euros corresponden a la nota minorista emitida en el primer trimestre de 2019.

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

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

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

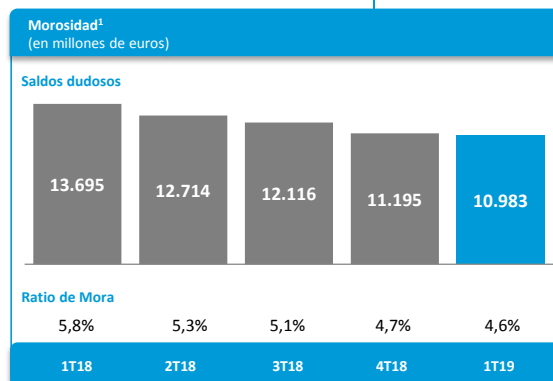
(2) Última información disponible. Fuente: ICEA/INVERCO. Cuota de mercado en España.

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito

Morosidad

- La **ratio de morosidad se reduce hasta el 4,6 %** (-13 puntos básicos en el trimestre).
- Los saldos **dudosos descienden 212 millones de euros** en el trimestre tras la gestión activa de la morosidad, situándose en los 10.983 millones (-2.712 millones de euros en los doce últimos meses que, además de la gestión de la cartera dudosa y la normalización de los indicadores de calidad de activo, incluían ventas de carteras).



(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes

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

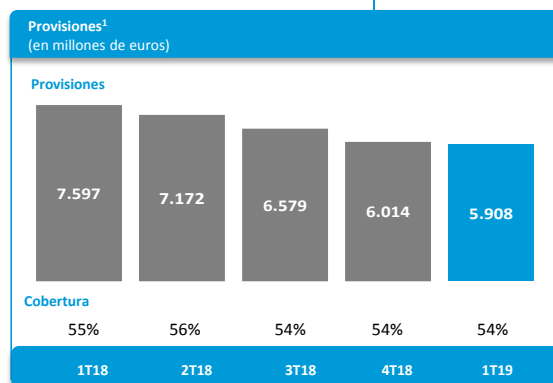
En millones de euros	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Saldo inicial del período	14.305	13.695	12.714	12.116	11.195
Entradas en dudosos	834	806	886	996	799
Salidas de dudosos	(1.444)	(1.787)	(1.484)	(1.917)	(1.011)
de los que fallidos	(266)	(201)	(100)	(354)	(117)
Saldo final del período	13.695	12.714	12.116	11.195	10.983

Fondos para insolvencias

- Los **fondos para insolvencias** a 31 de marzo de 2019 se sitúan en 5.908 millones de euros.

En la evolución de los fondos influyen los ajustes del valor recuperable de las exposiciones crediticias, la cancelación de deuda derivada de la compra y la adjudicación de inmuebles y la baja de activos y traspasos a fallidos.

- La **ratio de cobertura se mantiene en el 54 %** (estable en el trimestre).



Movimiento del fondo para insolvencias

En millones de euros	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Saldo inicial del período	7.135	7.597	7.172	6.579	6.014
Dotaciones para insolvencias	139	109	(198)	47	123
Utilizaciones y saneamientos	(399)	(489)	(367)	(584)	(209)
Traspasos y otras variaciones	(69)	(45)	(28)	(28)	(20)
Aplicación IFRS9	791				
Saldo final del período	7.597	7.172	6.579	6.014	5.908

Ratio de morosidad por segmentos

	31.03.19	31.12.18
Créditos a particulares	4,7%	4,7%
Adquisición vivienda	3,8%	3,8%
Otras finalidades	7,2%	7,2%
<i>del que Consumo</i>	4,2%	4,0%
Créditos a empresas	5,1%	5,4%
Sectores productivos ex-promotores	4,5%	4,7%
Promotores	12,9%	14,3%
Sector Público	0,4%	0,4%
Ratio morosidad (créditos + avales)	4,6%	4,7%

La ratio de mora del segmento promotor a 31 de diciembre de 2018 ha sido reexpresada de acuerdo a la resegmentación de la cartera detallada anteriormente.

Clasificación por stages del crédito bruto y provisión

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

31.03.19 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Crédito	200.145	15.769	10.518	226.432	(677)	(733)	(4.252)	(5.662)
Riesgos contingentes	13.721	616	465	14.802	(32)	(18)	(196)	(246)
Total crédito y riesgos contingentes	213.866	16.385	10.983	241.234	(709)	(751)	(4.448)	(5.908)

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

Refinanciaciones

En millones de euros	31.03.2019		31.12.2018	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	5.480	3.419	5.557	3.444
Empresas (ex-promotor)	3.412	2.060	3.371	2.085
Promotores	958	616	1.017	649
Sector Público	261	20	218	21
Total	10.111	6.115	10.163	6.199
Provisiones	2.506	2.317	2.501	2.321

Activos inmobiliarios adjudicados

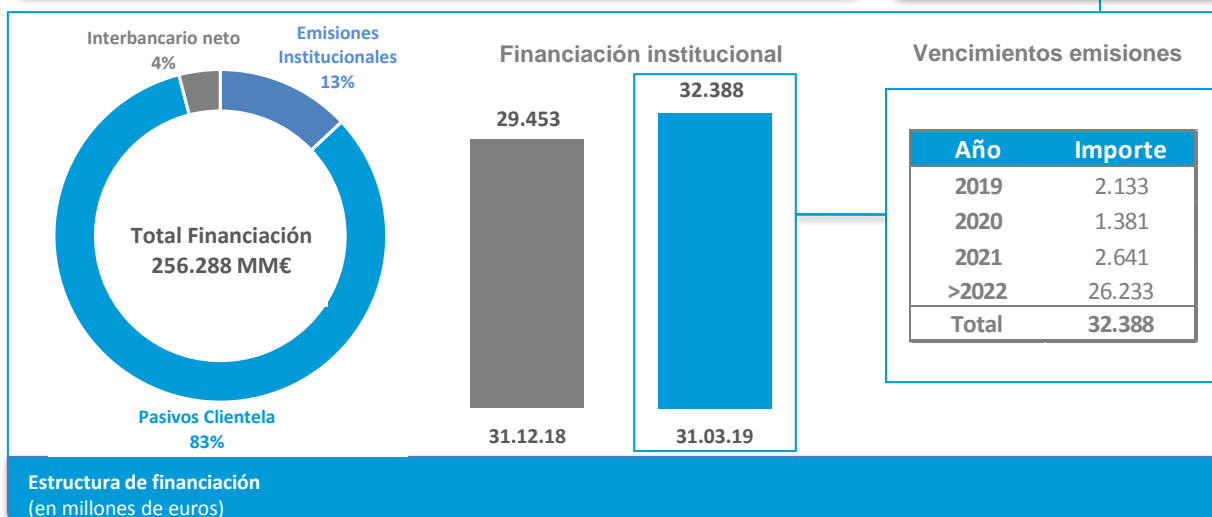
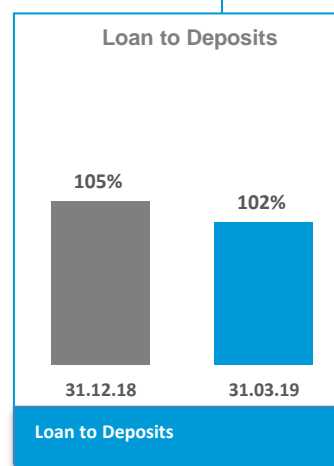
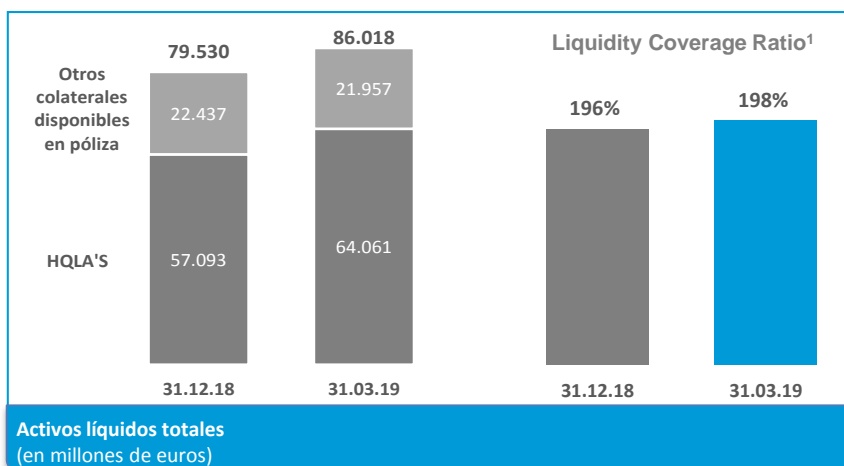
- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta**¹ en España asciende a 813 millones de euros (+73 millones de euros en el trimestre). **La ratio de cobertura² es del 39 %**, y la ratio de cobertura contable² del 29 %.
- La cartera de **alquiler** en España se sitúa en 2.408 millones de euros netos de provisiones (-71 millones de euros en el trimestre).
- El **total de ventas³ de inmuebles en 2019 alcanza los 90 millones de euros**.
- Por otra parte, los **activos adjudicados netos de BPI** ascienden a 31 de marzo de 2019 a 25 millones de euros (27 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

(1) No incluye derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta (185 y 213 MM€ netos a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente)

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

(3) A precio de venta.

Liquidez y estructura de financiación



- Los **activos líquidos totales se sitúan en 86.018 millones de euros** a 31 de marzo de 2019, con un crecimiento de 6.488 millones de euros en el año debido a la evolución positiva del gap comercial y a un volumen de nuevas emisiones superior a los vencimientos.
- El **Liquidity Coverage Ratio** medio del Grupo (LCR)¹, a 31 de marzo de 2019, es del **198 %**, muy por encima del mínimo puntual requerido del 100 % a partir de 1 de enero de 2018.
- El **Net Stable Funding Ratio** (NSFR) se sitúa en el 121 % a 31 de marzo de 2019.
- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio **loan to deposits del 102 %**.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 31 de marzo de 2019 se mantiene en **28.183 millones de euros** correspondientes a financiación TLTRO II.
- **Financiación institucional²** por 32.388 millones de euros con **exitoso acceso de CaixaBank** a los mercados durante el ejercicio 2019 a través de emisiones de distintos instrumentos de deuda.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 3.217 millones de euros a cierre de marzo de 2019.

(1) Media últimos 12 meses.

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

Información sobre las emisiones realizadas en 2019 por el Grupo

En millones de euros						
Emisión	Importe total	Importe	Vencimiento	Coste ¹	Demanda	Emisor
Deuda senior	1.000	1.000	7 años	1,195 % (midswap +0,90%)	2.250	CaixaBank
Deuda Senior non preferred	1.000	1.000	5 años	2,47 % (midswap +2,25%)	2.400	CaixaBank
Cédulas hipotecarias	420	50	14 años	1,568 % (midswap +0,49%)	Privada	CaixaBank
		50	14 años	1,459 % (midswap +0,47%)	Privada	CaixaBank
		220	14 años	1,502 % (midswap +0,50%)	Privada	CaixaBank
		50	14 años	1,340 % (midswap +0,42%)	Privada	CaixaBank
		50	14 años	1,321 % (midswap +0,40%)	Privada	CaixaBank
Obrigações hipotecárias	500	500	5 años	0,343 % (midswap +0,25%)	3.100	BPI

(1) Corresponde a la yield de la emisión.

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

En millones de euros		31.03.19
Cédulas hipotecarias emitidas	a	52.433
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	89.727
Colateralización	b/a	171%
Sobrecolateralización	b/a -1	71%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias²		1.420

(2) Adicionalmente, CaixaBank S.A. dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.797 millones de euros.

Gestión del capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa a 31 de marzo de 2019 en el **11,6 %**⁽¹⁾. Excluyendo el impacto de -11 puntos básicos por la primera aplicación de la normativa IFRS16 y -5 puntos básicos del ajuste de los requerimientos de riesgo de crédito por la financiación de bienes inmuebles considerada especulativa según la normativa aplicable⁽²⁾, la evolución del trimestre ha sido de +13 puntos básicos por generación orgánica de capital y +12 puntos básicos por la evolución positiva de los mercados y otros impactos.
- Estos niveles de CET1 sientan las bases para alcanzar el nuevo objetivo de capital fijado en el Plan Estratégico 2019-2021, que se sitúa alrededor del 12 % para final de 2019, con un “buffer” de un punto porcentual adicional, que se irá constituyendo hasta final de 2021, para hacer frente a futuros cambios regulatorios, entre ellos la finalización del marco de Basilea 3.
- La ratio **Tier 1** se sitúa en el **13,1 %**. El Grupo mantiene desde el año pasado un 1,5 % de instrumentos AT1, en línea con lo previsto en el Pilar 1 de la normativa de capital.
- La **ratio de Capital Total** se sitúa en el **15,3 %**.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) alcanza el 5,5 %.
- El pasado 24 de abril, el Banco de España notificó a CaixaBank el requerimiento de MREL. De acuerdo con esa comunicación, CaixaBank deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2021, un volumen de fondos propios y pasivos elegibles que ascienda aproximadamente al 22,5 % de los APR a nivel consolidado.

Considerando la totalidad de los pasivos actualmente elegibles⁽³⁾ por la Junta Única de Resolución para el requerimiento de MREL, a 31 de marzo, CaixaBank cuenta con una ratio sobre APR del 20,2 %, que incluye las emisiones realizadas de 1.000 millones de deuda *Senior non-preferred* en enero y 1.000 millones de deuda *Senior preferred* en marzo. A nivel subordinado, incluyendo únicamente la deuda *Senior non-preferred*, la ratio MREL de instrumentos subordinados alcanza el 17,5 %. El requisito de MREL establecido coincide con las previsiones de CaixaBank, y el plan de financiación incluido en el Plan Estratégico 2019-2021 permite superarlo confortablemente.

- Por otra parte, **CaixaBank está sujeto a requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 en este perímetro alcanza el 13,1 %, con unos activos ponderados por riesgo de 134.505 millones de euros.
- Adicionalmente, **BPI** también cumple con sus requerimientos mínimos de capital. La ratio CET1 de la compañía a nivel subconsolidado es del 13,5 % a 31 de marzo de 2019.
- Las decisiones del Banco Central Europeo (BCE) y del supervisor nacional exigen al Grupo que mantenga, durante el 2019, unos requerimientos de un 8,75 % para el CET1, un 10,25 % para el Tier 1 y un 12,25 % para Capital Total.

Los niveles actuales de solvencia del Grupo constatan que los requerimientos aplicables no implicarían ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional (existe un margen de 285 puntos básicos, esto es, 4.237 millones de euros, hasta el trigger MDA⁽⁴⁾ del Grupo).

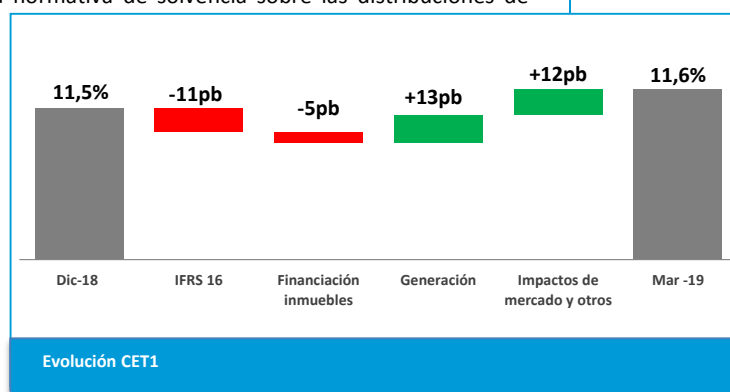
La política de dividendos de CaixaBank cumple las condiciones establecidas por el BCE en la recomendación que publicó el 10 de enero de 2019, con lo que no representa ninguna limitación para la Entidad.

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

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

(3) 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.

(4) Véase definición en ‘Anexos – Glosario’.



Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	BIS III					Var. Trim.
	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19	
Instrumentos CET1	23.517	23.312	23.250	23.257	23.651	394
Fondos propios contables	24.945	25.132	25.581	25.384	25.832	448
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	5.981	
Resultado atribuido al Grupo	704	1.298	1.768	1.985	533	
Reservas y otros	18.260	17.853	17.832	17.418	19.318	
Otros instrumentos de CET1 ¹	(1.428)	(1.820)	(2.331)	(2.127)	(2.181)	(54)
Deducciones CET1	(6.356)	(6.490)	(6.312)	(6.457)	(6.396)	61
CET1	17.161	16.822	16.938	16.800	17.255	455
Instrumentos AT1	2.231	2.232	2.233	2.233	2.234	1
Deducciones AT1						
TIER 1	19.392	19.055	19.171	19.033	19.489	456
Instrumentos T2	4.472	4.153	3.382	3.295	3.288	(7)
Deducciones T2						
TIER 2	4.472	4.153	3.382	3.295	3.288	(7)
CAPITAL TOTAL	23.864	23.208	22.553	22.328	22.778	450
Otros instrumentos subordinados comp. MREL ²				2.303	3.301	998
MREL subordinado				24.631	26.079	1.448
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	148.328	147.754	148.826	145.942	148.777	2.835
<i>Ratio CET1</i>	11,6%	11,4%	11,4%	11,5%	11,6%	0,1%
<i>Ratio Tier 1</i>	13,1%	12,9%	12,9%	13,0%	13,1%	0,1%
<i>Ratio Capital Total</i>	16,1%	15,7%	15,2%	15,3%	15,3%	
<i>Ratio MREL subordinada</i>	17,2%	16,6%	16,0%	16,9%	17,5%	0,6%
<i>Leverage Ratio</i>	5,7%	5,4%	5,6%	5,5%	5,5%	(0,0%)
<i>Ratio CET1 individual</i>	13,2%	12,8%	12,6%	13,3%	13,1%	(0,2%)
<i>Ratio Tier 1 individual</i>	14,8%	14,4%	14,2%	15,0%	14,8%	(0,2%)
<i>Ratio Capital Total individual</i>	18,1%	17,5%	16,7%	17,5%	17,3%	(0,2%)
<i>APRs individual</i>	135.660	136.794	137.723	132.684	134.505	1.821
<i>Resultado individual</i>	118	510	780	1.163	370	(793)
<i>ADIs³</i>	1.852	1.715	1.972	1.909	2.215	306
<i>Buffer MDA individual</i>	8.944	8.549	8.305	8.985	7.935	(1.050)
<i>Leverage Ratio individual</i>	6,4%	6,1%	6,1%	6,3%	6,1%	(0,2%)

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

Datos de diciembre 2018 actualizados con última información oficial. Se ha reexpresado el desglose de los instrumentos de CET1 de 2018, incluyendo el cambio de criterio contable de reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales en el patrimonio neto, modificándose la línea de reservas y OCIs.

(1) Principalmente previsión de dividendos y OCIs. Para 2019 se deduce como estimación de dividendos el 60% del resultado.

(2) Principalmente deuda senior non-preferred. En el primer trimestre se ha realizado una nueva emisión por un importe de 1.000 millones.

(3) No incluye prima de emisión.

Resultados por segmento de negocio

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

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

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

Incluye la participación remanente en Repsol, tras el acuerdo de venta, y la de BFA que, tras reestimar la influencia significativa a cierre de 2018, se clasifican como Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.

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

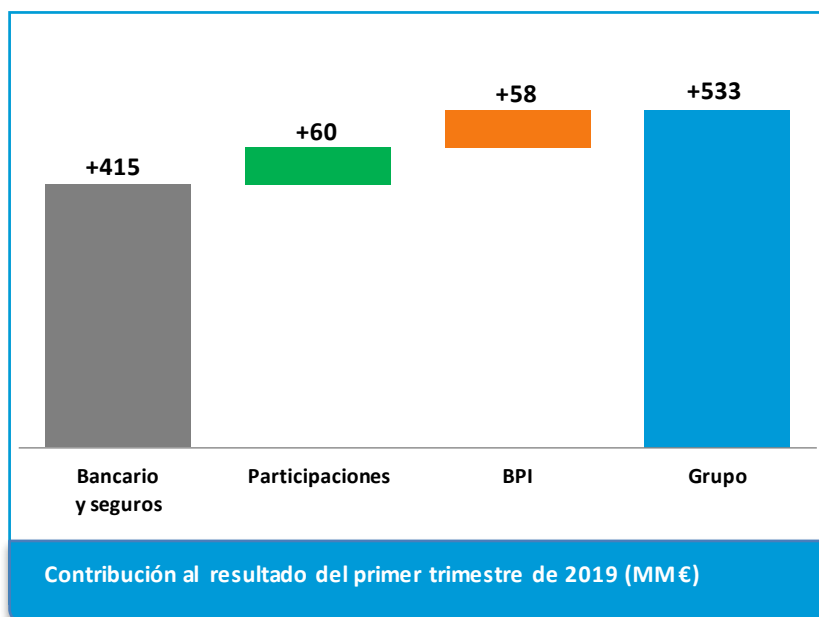
Los gastos de explotación de los segmentos de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados en función de criterios internos de imputación.

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

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

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

La configuración del resultado del primer trimestre de 2019 por negocios es la siguiente:



En millones de euros	Bancario y seguros	Participaciones	BPI	Grupo
Margen de intereses	1.176	(38)	99	1.237
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	59	54	4	117
Comisiones netas	552		60	612
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	(7)	49	6	48
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	130			130
Otros ingresos y gastos de explotación	(35)			(35)
Margen bruto	1.875	65	169	2.109
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.088)	(1)	(115)	(1.204)
Gastos extraordinarios				0
Margen de explotación	787	64	54	905
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	787	64	54	905
Pérdidas por deterioro activos financieros	(146)		23	(123)
Otras dotaciones a provisiones	(48)			(48)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(18)		2	(16)
Resultado antes de impuestos	575	64	79	718
Impuesto sobre Sociedades	(160)	(4)	(21)	(185)
Resultado después de impuestos	415	60	58	533
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros				
Resultado atribuido al Grupo	415	60	58	533

Negocio bancario y seguros

El resultado se sitúa en 415 millones de euros, -8,4 % respecto al primer trimestre de 2018.

El ROTE¹ del negocio, excluyendo aspectos singulares, se sitúa en el 9,9 %.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	1.176	1.146	2,7	1.176	1.169	1.175	1.169	1.146
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	59	55	11,2	59	37	66	62	55
Comisiones netas	552	550	0,1	552	573	581	599	550
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	(7)	59	(7,8)	(7)	(52)	26	186	59
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	130	138	(5,8)	130	132	137	144	138
Otros ingresos y gastos de explotación	(35)	(108)	(67,9)	(35)	(227)	(22)	(141)	(108)
Margen bruto	1.875	1.840	2,0	1.875	1.632	1.963	2.019	1.840
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.088)	(1.030)	5,6	(1.088)	(1.061)	(1.048)	(1.042)	(1.030)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	787	810	(2,7)	787	571	915	977	810
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	787	810	(2,7)	787	571	915	977	810
Pérdidas por deterioro activos financieros	(146)	(139)	5,1	(146)	(135)	187	(112)	(139)
Otras dotaciones a provisiones	(48)	(50)	(6,6)	(48)	(146)	(45)	(233)	(50)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(18)	(2)	(18,0)	(18)	(98)	(11)	(68)	(2)
Resultado antes de impuestos	575	619	(7,0)	575	192	1.046	564	619
Impuesto sobre Sociedades	(160)	(166)	(3,3)	(160)	(30)	(290)	(209)	(166)
Resultado después de impuestos	415	453	(8,4)	415	162	756	355	453
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					24	32	1	
Resultado atribuido al Grupo	415	453	(8,4)	415	138	724	354	453

DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MARGEN DE INTERESES

Diferencial de la clientela (%)	2,30	2,29	0,01	2,30	2,28	2,27	2,28	2,29
---------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------

COMISIONES

Comisiones bancarias, valores y otros	317	310	2,1	317	332	333	346	310
Comercialización de seguros	42	48	(12,4)	42	38	40	49	48
Fondos de inversión, cartera y sicav's	118	116	1,6	118	126	131	133	116
Planes de pensiones	51	57	(10,9)	51	55	54	50	57
Unit Link y otros	24	19	23,0	24	22	23	21	19
Comisiones netas	552	550	0,1	552	573	581	599	550

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Gastos de personal	(702)	(667)	5,2	(702)	(672)	(678)	(673)	(667)
Gastos generales	(275)	(270)	1,7	(275)	(294)	(279)	(280)	(270)
Amortizaciones	(111)	(93)	19,8	(111)	(95)	(91)	(89)	(93)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.088)	(1.030)	5,6	(1.088)	(1.061)	(1.048)	(1.042)	(1.030)
Gastos extraordinarios								

OTROS INDICADORES

ROTE ¹	9,9%	9,5%	0,4	9,9%	10,1%	10,1%	9,8%	9,5%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	56,6%	54,7%	1,9	56,6%	56,1%	55,5%	55,4%	54,7%
Coste del riesgo ²	0,10%	0,34%	(0,2)	0,10%	0,09%	0,10%	0,28%	0,34%
Clientes	13,7	13,8	(0,7)	13,7	13,7	13,7	13,8	13,8
Empleados	32.682	32.210	1,5	32.682	32.552	32.613	32.443	32.210
Oficinas	4.537	4.815	(5,8)	4.537	4.608	4.681	4.742	4.815
de las que Retail	4.326	4.618	(6,3)	4.326	4.409	4.482	4.543	4.618
Terminales de autoservicio	9.335	9.394	(0,6)	9.335	9.425	9.422	9.411	9.394

(1) La ratio de 1T19 excluye: liberación extraordinaria de provisiones del 3T18 (193 millones de euros netos), el impacto de la recompra de Servihabitat (-204 millones de euros netos) y el resultado de la venta del negocio inmobiliario (gastos de formalización, impuestos y otros por -48 millones de euros netos). La ratio 1T18 excluye: prejubilaciones del 2T17 (-212 millones de euros netos) y gastos extraordinarios. Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignado a este negocio.

(2) La ratio de 1T19 sería de 0,23% sin considerar la liberación extraordinaria de provisiones del 3T18 (+275 millones de euros aproximadamente).

En la evolución interanual del resultado del negocio bancario y seguros (-8,4 %) destaca:

- **El margen bruto alcanza los 1.875 millones de euros (+2,0 %)** apoyado en el incremento de los ingresos *core* (+1,5 %).
 - El **margen de intereses, 1.176 millones de euros, crece un 2,7 %** debido, entre otros, al crecimiento de los ingresos del crédito por un incremento del volumen y por un cambio de mix a productos con mayor rendimiento. El diferencial de la clientela mejora en 1 punto básico y se sitúa en 2,30 %.
 - Los **ingresos por comisiones alcanzan los 552 millones de euros** y se mantienen estables respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En la evolución impacta en positivo la incorporación de negocios de BPI, gestión de activos y tarjetas, que compensan las menores comisiones por comercialización de seguros, las de gestión de activos tras la caída de los mercados en el cuarto trimestre de 2018, y las de planes de pensiones por la limitación de comisiones (MifidII)
 - **Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** en el primer trimestre de 2018 se situó en 59 millones de euros, que incluía la materialización de plusvalías latentes de activos disponibles para la venta.
 - **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro** se sitúan en 130 millones de euros, -5,8% en el año.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** asciende a -35 millones de euros en el primer trimestre de 2019 frente a -108 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior, esencialmente por la venta del negocio inmobiliario.
- Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en los 1.088 millones de euros, un +5,6% respecto al primer trimestre de 2018.
- **Las pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -146 millones de euros, +5,1 %, si bien las **Otras dotaciones a provisiones (-48 millones de euros) descienden un 6,6 %** respecto al mismo periodo de 2018.

Respecto a la evolución trimestral cabe remarcar los siguientes aspectos:

- El **margen de intereses** incrementa un 0,6 % respecto al cuarto trimestre de 2018.
- Las **comisiones** se reducen un 3,7 % en el trimestre principalmente por menores comisiones bancarias tras la estacionalidad positiva del último trimestre del año. Adicionalmente el primer trimestre presenta menores comisiones de fondos de inversión y planes de pensiones derivado de un menor número de días.
- Las **ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros** se sitúan en -7 millones de euros frente a -52 millones de euros en el cuarto trimestre de 2018, especialmente impactado por la evolución negativa de los mercados.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recoge, en el cuarto trimestre, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por importe de 228 millones de euros.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -146 millones de euros en el trimestre, +8,1 % respecto al trimestre anterior.
- Las **otras dotaciones a provisiones** incluyen en el cuarto trimestre 53 millones de euros asociados a prejubilaciones y, entre otros, deterioros como consecuencia de la revisión del valor recuperable de ciertos activos.
- **Ganancias/ pérdidas en baja de activos y otros** registra en el cuarto trimestre de 2018 los gastos asociados a la formalización de la venta del negocio inmobiliario.
- **Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros** recoge, en el cuarto trimestre de 2018, el resultado de actividades interrumpidas correspondientes a la aportación de Servihabitat al consolidado hasta la venta del negocio inmobiliario.

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

- El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 203.058 millones de euros** (+0,8% de variación anual) y la cartera sana crece un 1,0 % en 2019.
- Los **recursos de clientes crecen un 3,2 % en el año** y ascienden a los 340.055 millones de euros.
- La **ratio de morosidad se reduce al 4,6 %** (-10 puntos básicos), con una **ratio de cobertura del 51 %**.

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. en %
BALANCE				
Activo	367.023	350.859	16.164	4,6
Pasivo	346.318	330.554	15.764	4,8
Capital asignado	20.675	20.276	399	2,0
CRÉDITOS				
Crédito a particulares	113.833	114.403	(570)	(0,5)
Adquisición de vivienda	79.923	80.471	(548)	(0,7)
Otras finalidades	33.910	33.932	(22)	(0,1)
del que: Consumo ¹	12.231	11.836	395	3,3
Crédito a empresas	78.110	76.812	1.298	1,7
Sectores productivos ex-promotores	71.985	70.687	1.298	1,8
Promotores	6.125	6.125		
Sector Público	11.115	10.202	913	8,9
Crédito a la clientela bruto	203.058	201.417	1.641	0,8
Del que cartera sana	193.468	191.636	1.832	1,0
De los que dudosos	9.590	9.781	(191)	(2,0)
Fondos para insolvencias	(4.881)	(4.914)	33	(0,7)
Crédito a la clientela neto	198.177	196.503	1.674	0,9
Riesgos contingentes	13.211	12.952	259	2,0
RECURSOS				
Recursos de la actividad de clientes	189.020	182.944	6.076	3,3
Ahorro a la vista	166.441	160.922	5.519	3,4
Ahorro a plazo	22.579	22.022	557	2,5
Pasivos por contratos de seguros	54.005	52.383	1.622	3,1
del que Unit Link y otros	10.056	9.053	1.003	11,1
Cesión temporal de activos y otros	1.357	2.044	(687)	(33,6)
Recursos en balance	244.382	237.371	7.011	3,0
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	61.280	59.459	1.821	3,1
Planes de pensiones	30.969	29.409	1.560	5,3
Activos bajo gestión	92.249	88.868	3.381	3,8
Otras cuentas	3.424	3.156	268	8,5
Total recursos de clientes	340.055	329.395	10.660	3,2
CALIDAD DE ACTIVO				
Ratio de morosidad (%)	4,6%	4,7%		(0,1)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	51%	50%		1,0

(1) Incluye el consumo de BPI Payments, tras la adquisición de la sociedad por parte de CaixaBank a BPI en noviembre de 2018.

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 **154 millones de euros, un 6,6 % más** respecto al primer trimestre de 2018:

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen de intereses	75	72	4,2	75	78	78	77	72
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	43	41	4,6	43	28	64	38	41
Comisiones netas	(19)	(40)	(51,4)	(19)	(12)	(33)	(39)	(40)
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros		1						1
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	130	138	(5,8)	130	132	137	144	138
Otros ingresos y gastos de explotación	2	2		2	45	4		2
Margen bruto	231	214	7,4	231	271	250	220	214
Gastos de administración y amortización recurrentes	(31)	(27)	13,6	(31)	(27)	(26)	(28)	(27)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	200	187	6,5	200	244	224	192	187
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	200	187	6,5	200	244	224	192	187
Pérdidas por deterioro activos financieros					1			
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros					1			
Resultado antes de impuestos	200	187	6,5	200	246	224	192	187
Impuesto sobre Sociedades	(46)	(43)	5,9	(46)	(50)	(47)	(46)	(43)
Resultado después de impuestos	154	144	6,6	154	196	177	146	144
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	154	144	6,6	154	196	177	146	144

- El **margen de intereses** incluye el margen de los productos de Vida Ahorro e incrementa un 4,2 % respecto al primer trimestre de 2018 esencialmente por un mayor volumen de recursos gestionados.
- Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** reflejan la aportación procedente de SegurcaixaAdeslas, participada en un 49,9 % por VidaCaixa, que crece en el año un 4,6 %. Evolución trimestral marcada por el resultado de las inversiones financieras y por un menor margen técnico asociado a siniestralidad más elevada, habitual en el cuarto 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 del Grupo por la comercialización de sus productos.
- Los **ingresos y gastos amparados por contratos de seguros**, que reflejan el margen obtenido como diferencia entre las primas y las provisiones técnicas, siniestralidad y otros gastos de los productos de vida-riesgo, disminuyen un 5,8 % en el año y un 1,5 % respecto al trimestre anterior debido, entre otros, a distinto calendario en el lanzamiento de nuevos productos.
- Los **gastos de administración y amortizaciones recurrentes** ascienden a -31 millones de euros, apoyando los objetivos de crecimiento y evolución del negocio.

(1) *Visión societaria previa a ajustes de consolidación.*

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

Negocio de participaciones

En el primer trimestre de 2019, el segmento contribuye al grupo con un resultado de 60 millones de euros.

La evolución interanual del resultado está marcada esencialmente por la no atribución en 2019 de resultados procedentes de las participaciones en Repsol y BFA.

- El margen de intereses corresponde al coste de financiación del negocio de participadas, que se reduce un 5,7 % esencialmente debido a la disminución del activo a financiar en el marco de la desinversión en Repsol, en parte compensado con la incorporación de Coral Homes a este negocio a partir del 1 de enero de 2019.
- Los **resultados de las entidades valoradas por el método de la participación** se sitúan en 54 millones de euros frente a 214 en el mismo periodo del año anterior. La aportación de Repsol y BFA a este epígrafe en el primer trimestre de 2018 fue de 163 millones de euros.
- Las **ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros** asciende a 49 millones de euros en el primer trimestre de 2019 e incluye los resultados derivados de contratos de cobertura sobre sociedades participadas. En el primer trimestre de 2018 incluye la revalorización de Viacer.

En la evolución trimestral, destaca:

- **Dividendos** de Telefónica por 104 millones de euros en el segundo trimestre de 2018. En el cuarto trimestre de 2018, 23 millones de euros del dividendo devengado por la participación remanente en Repsol
- Las **ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incluyen en el cuarto trimestre de 2018 -154 millones de euros derivado del cambio en la clasificación contable de la participación en BFA. En el tercer trimestre de 2018 se registró el resultado negativo (-453 millones de euros) derivado del acuerdo de venta de la participación en Repsol.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen de intereses	(38)	(40)	(5,7)	(38)	(32)	(37)	(40)	(40)
Ingresos por dividendos					23		104	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	54	214	(74,7)	54	72	151	182	214
Comisiones netas								
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	49	60	(18,5)	49	1	(7)	(43)	60
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación								
Margen bruto	65	234	(71,9)	65	64	107	203	234
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1)	(1)		(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	64	233	(72,2)	64	63	106	202	233
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	64	233	(72,2)	64	63	106	202	233
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros					(154)	(453)		
Resultado antes de impuestos	64	233	(72,2)	64	(91)	(347)	202	233
Impuesto sobre Sociedades	(4)	2		(4)	77	5	6	2
Resultado después de impuestos	60	235	(74,2)	60	(14)	(342)	208	235
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		24			1	4	4	24
Resultado atribuido al Grupo	60	211	(71,2)	60	(15)	(346)	204	211
ROTE ¹	28,8%	30,2%	(1,4)	28,8%	40,1%	35,7%	33,7%	30,2%

(1) El ROTE excluye en 2018 el impacto derivado del acuerdo de venta de Repsol.

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. en %
BALANCE				
Activo				
Participaciones (activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global y asociadas) y otros ²	5.576	4.685	891	19,0
Pasivo				
Financiación intragrupo y otros pasivos	4.285	3.653	632	17,3
Capital asignado³	1.291	1.032	259	25,1

(2) Las cifras de marzo de 2019 incluyen la participación en Coral Homes.

(3) 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 58 millones de euros (+45,0 % respecto a 2018).

El ROTE del negocio, excluyendo aspectos singulares¹, se sitúa en el 7,5%.

En millones de euros	2019	2018	% var.	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	99	97	2,2	99	99	101	100	97
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	4	2	95,3	4	(7)	6	5	2
Comisiones netas	60	75	(19,2)	60	72	64	69	75
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	6	17	(69,0)	6	6	11	14	17
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación		(3)	(90,9)			(5)	(18)	(3)
Margen bruto	169	188	(10,6)	169	170	177	170	188
Gastos de administración y amortización recurrentes	(115)	(118)	(2,8)	(115)	(106)	(113)	(112)	(118)
Gastos extraordinarios		(3)			(13)	(3)	(5)	(3)
Margen de explotación	54	67	(20,9)	54	51	61	53	67
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	54	70	(24,3)	54	64	64	58	70
Pérdidas por deterioro activos financieros	23			23	88	11	3	
Otras dotaciones a provisiones					3	1		
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	2			2	(6)	57		
Resultado antes de impuestos	79	67	17,9	79	136	130	56	67
Impuesto sobre Sociedades	(21)	(18)	15,7	(21)	(39)	(34)	(16)	(18)
Resultado después de impuestos	58	49	18,4	58	97	96	40	49
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		9			3	4	4	9
Resultado atribuido al Grupo	58	40	45,0	58	94	92	36	40
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	1,87	1,83	0,04	1,87	1,79	1,84	1,84	1,83
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	35	43	(17,3)	35	43	38	43	43
Comercialización de seguros	13	13		13	14	12	13	13
Fondos de inversión, cartera y sicav's	9	16	(44,9)	9	11	10	9	16
Planes de pensiones					1			
Unit Link y otros	3	3	1,9	3	3	4	4	3
Comisiones netas	60	75	(19,2)	60	72	64	69	75
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(61)	(63)	(2,0)	(61)	(60)	(62)	(58)	(63)
Gastos generales	(37)	(47)	(20,5)	(37)	(37)	(41)	(44)	(47)
Amortizaciones	(17)	(8)	85,3	(17)	(9)	(10)	(10)	(8)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(115)	(118)	(2,8)	(115)	(106)	(113)	(112)	(118)
Gastos extraordinarios		(3)			(13)	(3)	(5)	(3)
OTROS INDICADORES								
ROTE ¹	7,5%	9,4%	(1,9)	7,5%	8,0%	8,2%	8,9%	9,4%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	65,0%	63,4%	1,6	65,0%	63,7%	63,1%	62,5%	63,4%
Clientes	1,9	1,9	(1,5)	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Empleados	4.821	4.897	(1,6)	4.821	4.888	4.898	4.843	4.897
Oficinas	496	503	(1,4)	496	495	495	497	503

(1) ROTE 12 meses excluye aspectos singulares netos atribuidos: resultado de la venta del negocio de adquirencia de BPI a Comercia Global Payments (40 millones de euros), la revisión por el paso del tiempo de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en el marco de la adquisición de BPI en febrero de 2017 (16 millones de euros en el primer trimestre de 2019 y 57 millones de euros en el cuarto trimestre de 2018) y los gastos extraordinarios.

El **margen bruto** disminuye un 10,6 % interanual, debido esencialmente a cambios de perímetro y a menores resultados por activos y pasivos financieros:

- El **margen de intereses** crece un 2,2 %.
- Los **ingresos por comisiones** alcanzan 60 millones de euros (-19,2 %). En 2018 se incluyen las comisiones de los negocios de gestión de activos, tarjetas y terminales punto de venta vendidos por BPI a CaixaBank Asset Management, CaixaBank Payments y Comercia respectivamente a lo largo del año. Sin este efecto, las comisiones se mantienen estables.
- Las **Ganancias / Pérdidas por activos y pasivos financieros** asciende a 6 millones de euros (-69,0 %) por menores extraordinarios.

Los **gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen hasta los 115 millones de euros (-2,8 %).

En la evolución interanual del resultado atribuido al Grupo inciden las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que recogen en el primer trimestre de 2019 un impacto positivo de 22 millones de euros debido a la revisión de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en el marco de la adquisición de BPI en febrero de 2017.

Respecto a la evolución trimestral cabe remarcar los siguientes aspectos:

- Las **comisiones netas** se reducen un -16,9 % tras el registro en el cuarto trimestre de 2018 de comisiones no recurrentes de banca de inversión.
- En el cuarto trimestre de 2018 se registraron -13 millones de euros de **gastos extraordinarios** asociados a la integración de BPI.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** recogen en el trimestre anterior 78 millones de euros de disponibilidad derivados de la revisión trimestral de la pérdida esperada asociada a los ajustes por riesgo de crédito realizados en el marco de la adquisición de BPI en febrero de 2017.

El balance de BPI aumenta un 1,5 % en el trimestre:

- El crédito bruto a la clientela asciende a 23.374 millones de euros, +0,4 % en el año.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 29.408 millones de euros**, aumentando un 1,1% en el año.
- La **ratio de morosidad** de BPI disminuye al 4,1 % (-10 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 se sitúa en el 85 %. La evolución trimestral (-2 puntos porcentuales) se debe a la referida revisión de las provisiones asociadas a la combinación de negocios.

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. en %
BALANCE				
Activo	31.537	31.078	459	1,5
Pasivo	28.783	28.357	426	1,5
Capital asignado	2.754	2.721	33	1,2
CRÉDITOS				
Crédito a particulares	12.613	12.643	(30)	(0,2)
Adquisición de vivienda	11.115	11.171	(56)	(0,5)
Otras finalidades del que: Consumo	1.498	1.472	26	1,8
	1.149	1.110	39	3,5
Crédito a empresas	9.138	9.005	133	1,5
Sectores productivos ex-promotores	8.958	8.828	130	1,5
Promotores	180	177	3	1,7
Sector Público	1.623	1.628	(5)	(0,3)
Crédito a la clientela bruto	23.374	23.276	98	0,4
Del que cartera sana	22.446	22.326	120	0,5
De los que dudosos	928	950	(22)	(2,3)
Fondos para insolvencias	(781)	(814)	33	(4,1)
Crédito a la clientela neto	22.593	22.462	131	0,6
Riesgos contingentes	1.591	1.636	(45)	(2,8)
RECURSOS				
Recursos de la actividad de clientes	22.275	22.036	239	1,1
Ahorro a la vista	13.592	13.334	258	1,9
Ahorro a plazo	8.683	8.702	(19)	(0,2)
Cesión temporal de activos y otros	17	16	1	6,3
Recursos en balance	22.292	22.052	240	1,1
Fondos de inversión, carteras y Sicav's ¹	5.205	5.083	122	2,4
Activos bajo gestión	5.205	5.083	122	2,4
Otras cuentas	1.911	1.952	(41)	(2,1)
Total recursos de clientes	29.408	29.087	321	1,1
Pro-memoria				
Contratos de seguros comercializados ²	4.224	4.120	104	2,5
CALIDAD DE ACTIVO				
Ratio de morosidad (%)	4,1%	4,2%		(0,1)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	85%	87%		(2,0)

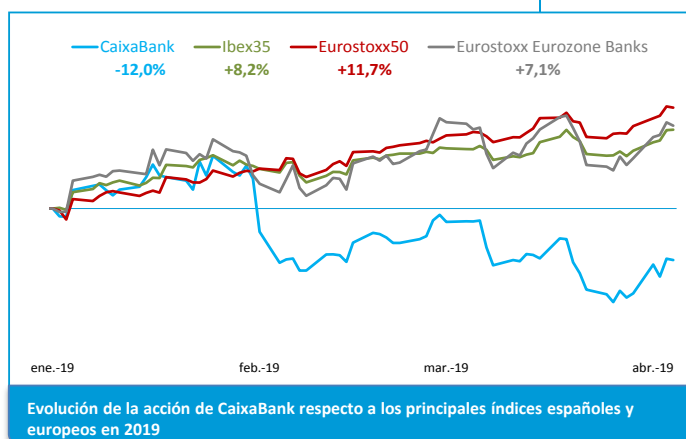
(1) Este epígrafe recoge el saldo en fondos de inversión gestionados por BPI Gestao de Activos y BPI Global Investment Fund, actualmente propiedad de CaixaBank Asset Management, cuya comercialización continúa realizando BPI.

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

La Acción CaixaBank

- La **cotización de CaixaBank** cerró a 31 de marzo de 2019 en 2,784 euros por acción (-12,0 % en el trimestre). El Ibex 35 bancos y el Eurostoxx Banks suben un 1,3 % y un 7,1 % respectivamente en el año, por debajo del avance de los agregados generales (Ibex 35 +8,2 % y Eurostoxx 50 +11,7 %), acusado en gran medida por la confirmación de la prolongación de una política más acomodaticia por parte del BCE.

- En el primer trimestre de 2019, el **volumen de negociación en euros de la acción de CaixaBank** fue un 11,7 % inferior al trimestre anterior y un 15,1 % inferior al valor negociado en el primer trimestre de 2018. Por el contrario, el número de títulos negociados subió un 3,7 % respecto al cuarto trimestre de 2018 y un 12,6 % respecto al mismo periodo del año anterior.



Principales indicadores de la acción CaixaBank

	31.03.19
Capitalización bursátil (MM€)	16.642
Número de acciones en circulación ¹	5.977.637
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.18)	3,164
Cotización al cierre del periodo (29.03.19)	2,784
Cotización máxima ²	3,400
Cotización mínima ²	2,745
Volumen de negociación en 2019 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	84.721
Volumen diario mínimo	14.015
Volumen diario promedio	25.422
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo (MM€) (12 meses)	1.720
Número medio de acciones (12 meses) ¹	5.978.493
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,29
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	24.720
Número de acciones a 31.03.19 ¹	5.977.637
Valor teórico contable (€/acción)	4,14
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	20.447
Número de acciones a 31.03.19 ¹	5.977.637
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,42
PER (Precio / Beneficios; veces)	9,68
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,81
Rentabilidad por dividendo³	5,39%

(1) Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,15 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,784 euros/acción).

Remuneración al accionista

- El importe total de la remuneración al accionista correspondiente al resultado del ejercicio 2018 ha sido de 17 céntimos de euro por acción, tras abonarse en abril de 2019 un dividendo complementario en efectivo por importe de 10 céntimos por acción. El importe total abonado equivale al 51 % del beneficio neto consolidado, en línea con el objetivo establecido en el Plan Estratégico 2015-2018.
- Conforme a la nueva política de dividendos aprobada por el Consejo de Administración de CaixaBank celebrado el 31 de enero de 2019, la remuneración correspondiente al ejercicio 2019 se realizará mediante el pago de un único dividendo en efectivo, que se abonará en torno al mes de abril de 2020 tras el cierre del ejercicio.
- Asimismo, en el Plan Estratégico 2019-2021, CaixaBank informó sobre la intención, conforme a la política de dividendos, de remunerar a los accionistas distribuyendo un importe en efectivo superior al 50 % del resultado neto consolidado, fijando el importe máximo a distribuir con cargo al ejercicio 2019 en el 60 % del beneficio neto consolidado.

[Anexos]

Información sobre participadas

Principales participadas a 31 de marzo de 2019:

CaixaBank	%	Negocio asignado
Telefónica	5,00%	Participaciones
Erste Group Bank	9,92%	Participaciones
Repsol	2,06%	Participaciones
Coral Homes	20,00%	Participaciones
SegurCaixa Adeslas	49,92%	Bancario y seguros
Comercia Global Payments	49,00%	Bancario y seguros
BPI	100%	BPI
BFA	48,10%	Participaciones
Banco Comercial e de Investimentos (BCI)	35,67%	Participaciones

Información sobre financiación destinada a la adquisición de vivienda de CaixaBank

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

En millones de euros	30.09.18	31.12.18	31.03.19
Sin garantía hipotecaria	768	751	734
del que: dudoso	7	7	7
Con garantía hipotecaria	80.455	79.721	79.189
del que: dudoso	3.185	3.045	3.001
Total	81.223	80.472	79.923

Distribución según porcentaje de Loan to Value¹

En millones de euros	31.03.19					TOTAL
	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	80 < LTV ≤ 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	21.493	29.723	20.328	4.188	3.457	79.189
del que: dudosos	221	394	562	574	1.250	3.001

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

Ratings

Agencia	Largo Plazo ¹	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias
S&P Global	BBB+	A-2	Estable	06.04.2018	AA
Fitch	BBB+	F2	Estable	08.10.2018	
Moody's	Baa1	P-2	Estable	01.08.2018	Aa1
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	29.03.2019	AAA

(1) Corresponde al rating asignado a la deuda senior preferente a largo plazo de CaixaBank.

Glosario

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/2015/1057directrices ESMA). CaixaBank utiliza ciertas MAR, que no han sido auditadas, con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión de la evolución financiera de la compañía. Estas medidas deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo las NIIF. Asimismo, la forma en la que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento 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) y
- Tipo medio de los recursos de la actividad minorista (que se obtiene como cociente entre los costes del trimestre anualizados de los recursos de la actividad minorista y el saldo medio de los mismos del periodo estanco, trimestral, excluyendo los pasivos subordinados).

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.741	4.741	4.721	4.741	4.818
Denominador Saldo medio de la cartera crédito neto	207.592	208.857	208.805	208.608	210.726
(a) Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	2,28	2,27	2,26	2,27	2,29
Numerador Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	69	72	71	79	53
Denominador Saldo medio recursos minoristas en balance	190.216	198.910	204.189	203.366	205.680
(b) Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,02
Diferencial de la clientela (%) (a - b)	2,24	2,23	2,22	2,23	2,27

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	6.915	7.055	6.856	6.959	6.939
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	377.143	385.155	388.276	384.500	393.767
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,83	1,83	1,77	1,81	1,76
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	2.036	2.126	1.940	2.055	1.922
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	377.143	385.155	388.276	384.500	393.767
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,54	0,55	0,50	0,53	0,49
	Diferencial de balance (%) (a - b)	1,29	1,28	1,27	1,28	1,27

c) ROE:

Con la finalidad de incluir la evolución de los ajustes de valoración (OCI) en el patrimonio de la entidad, se procede a modificar la metodología de cálculo del ROE. A partir de 2019 se incorporan los ajustes de valoración en el denominador, reexpresándose las cifras de 2018 a efectos comparativos. La metodología de cálculo del ratio y la reexpresión de 2018 aplica asimismo al reporting de segmentos de negocio.

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M	1.946	2.083	1.893	1.902	1.720
Denominador	Fondos propios + ajustes de valoración medios 12M	24.158	24.125	24.091	24.044	24.136
	ROE (%)	8,1%	8,6%	7,9%	7,9%	7,1%

d) ROTE:

Con la finalidad de incluir la evolución de los ajustes de valoración (OCI) en el patrimonio de la entidad, se procede a modificar la metodología de cálculo del ROTE. A partir de 2019 se incorporan los ajustes de valoración en el denominador, reexpresándose las cifras de 2018 a efectos comparativos. La metodología de cálculo del ratio y la reexpresión de 2018 aplica asimismo al reporting de segmentos de negocio.

Explicación: Cociente entre:

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M	1.946	2.083	1.893	1.902	1.720
Denominador	FFPP + ajustes de valoración medios excluyendo activos intangibles 12M	19.905	19.880	19.850	19.800	19.882
	ROTE (%)	9,8%	10,5%	9,5%	9,6%	8,7%

e) ROA:

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Resultado neto ajustado 12M	2.004	2.144	1.942	1.957	1.743
Denominador	Activos totales medios 12M	377.313	381.431	384.507	383.801	387.900
	ROA (%)	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%

f) RORWA:

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

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

		1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador	Resultado neto ajustado 12M	2.004	2.144	1.942	1.957	1.743
Denominador	Activos ponderados por riesgos regulatorios 12M	150.211	149.189	148.644	148.184	147.860
	RORWA (%)	1,3%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%

g) Ratio de eficiencia:

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

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

		1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	4.628	4.566	4.602	4.658	4.710
Denominador	Margen bruto 12M	8.591	8.595	8.632	8.767	8.614
	Ratio de eficiencia	53,9%	53,1%	53,3%	53,1%	54,7%

		1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.525	4.555	4.590	4.634	4.689
Denominador	Margen bruto 12M	8.591	8.595	8.632	8.767	8.614
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	52,7%	53,0%	53,2%	52,9%	54,4%

		1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.525	4.555	4.590	4.634	4.689
Denominador	Ingresos <i>core</i> ¹ 12M	8.011	8.063	8.157	8.217	8.236
	Ratio de eficiencia <i>core</i>	56,5%	56,5%	56,3%	56,4%	56,9%

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

2- Gestión del riesgo:

a) Coste del riesgo:

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

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

		1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	689	575	191	97	81
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	237.648	237.292	237.202	237.253	238.364
	Coste del riesgo (%)	0,29%	0,24%	0,08%	0,04%	0,03%

La ratio del 1T19, 4T18 y 3T18 excluyendo la liberación extraordinaria de provisiones realizada en el tercer trimestre de 2018 por 275 millones de euros aproximadamente, sería del 0,15%, 0,16% y 0,20 %, respectivamente.

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 criterios de gestión.

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	13.695	12.714	12.116	11.195	10.983
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	236.218	239.180	237.252	239.281	241.234
	Ratio de morosidad (%)	5,8%	5,3%	5,1%	4,7%	4,6%

c) Ratio de cobertura:**Explicación:** cociente entre:

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	7.597	7.172	6.579	6.014	5.908
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	13.695	12.714	12.116	11.195	10.983
	Ratio de cobertura (%)	55%	56%	54%	54%	54%

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

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	13.999	13.480	13.078	1.209	1.339
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	5.810	5.553	5.346	740	813
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	8.189	7.927	7.732	469	526
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	13.999	13.480	13.078	1.209	1.339
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	58%	59%	59%	39%	39%

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

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

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

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	5.780	5.612	5.496	285	328
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	5.810	5.553	5.346	740	813
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	5.780	5.612	5.496	285	328
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	11.590	11.165	10.842	1.025	1.141
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	50%	50%	51%	28%	29%

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.

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
(a) Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	54.026	61.940	55.946	57.093	64.061
(b) Disponible en póliza BCE no HQLA's	19.190	17.952	20.133	22.437	21.957
Activos Líquidos Totales (a + b)	73.216	79.892	76.079	79.530	86.018

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).

	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Numerador Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	210.789	213.782	212.445	214.370	216.205
(a) Crédito a la clientela de gestión bruto	223.249	225.744	223.465	224.693	226.432
(b) Fondos para insolvencias	7.299	6.878	6.296	5.728	5.662
(c) Crédito de mediación	5.161	5.084	4.724	4.595	4.565
Denominador Recursos de la actividad de clientes en balance	197.296	208.654	203.473	204.980	211.295
Loan to Deposits (%)	107%	102%	104%	105%	102%

Otros indicadores relevantes:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OCI (Other Comprehensive Income): Otro resultado global.

(1) Resultado ajustado por el importe del cupón del Additional Tier1, después de impuestos, registrado en fondos propios.

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

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

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

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

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

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

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

Marzo 2019	
En millones de euros	
Activos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance Público)	219.713
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(853)
Cámaras de compensación	(692)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(412)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	328
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(274)
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	2.146
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	814
Fondos para insolvencias	5.662
Crédito a la clientela bruto con criterios de gestión	226.432

Pasivos por contratos de seguros

Marzo 2019	
En millones de euros	
Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	63.779
Plusvalías asociadas a los activos afectos al negocio asegurador (excluye unit link y otros)	(9.774)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	54.005

Recursos de clientes

Marzo 2019	
En millones de euros	
Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela (Balance público)	214.189
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela)	(3.300)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(2.987)
Entidades de contrapartida y otros	(313)
Recursos minoristas (registrados en Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	1.780
Emisiones retail y otros	1.780
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	54.005
Total recursos de clientes en balance	266.674
Activos bajo gestión	97.454
Otras cuentas¹	5.335
Total recursos de clientes	369.463

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

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Marzo 2019	
En millones de euros	
Pasivos financieros a Coste Amortizado - Valores Representativos de Deuda (Balance Público)	33.265
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(3.863)
Bonos de titulización	(1.763)
Ajustes por valoración	(437)
Con naturaleza minorista	(1.780)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	117
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria²	2.986
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	32.388

(2) 2.953 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)

Marzo 2019

En millones de euros

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Balance Público)	1.290
Otros activos	(494)
Existencias en epígrafe - Resto activos (Balance Público)	17
Activos adjudicados disponibles para la venta	813
Activos tangibles (Balance Público)	7.414
Activos tangibles de uso propio	(4.680)
Otros activos	(326)
Activos adjudicados en alquiler	2.408

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				
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen de intereses	1.139	1.138	1.139	1.131	1.108
Ingresos por dividendos	10	24		115	5
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	99	77	147	175	158
Comisiones netas	552	573	581	599	550
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	42	(52)	22	143	59
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	130	132	137	144	138
Otros ingresos y gastos de explotación	(35)	(227)	(22)	(141)	(108)
Margen bruto	1.937	1.665	2.004	2.166	1.910
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.089)	(1.062)	(1.049)	(1.043)	(1.031)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	848	603	955	1.123	879
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	848	603	955	1.123	879
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(146)	(135)	187	(112)	(139)
Otras dotaciones a provisiones	(48)	(146)	(45)	(233)	(50)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(18)	(98)	(464)	(68)	(2)
Resultado antes de impuestos	636	224	633	710	688
Impuesto sobre Sociedades	(164)	35	(277)	(199)	(153)
Resultado después de impuestos	472	259	356	511	535
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		23	33		
Resultado atribuido al Grupo	472	236	323	511	535
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	131.529	129.014	131.785	130.872	131.772
<i>CET1</i>	11,4%	11,3%	11,2%	11,2%	11,6%
<i>Capital Total</i>	15,3%	15,3%	15,2%	15,9%	16,4%

En millones de euros	BPI				
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen de intereses	98	98	100	98	95
Ingresos por dividendos			1	1	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	8	24	75	62	108
Comisiones netas	60	72	64	69	75
Ganancias/ pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	6	7	8	14	77
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación			(5)	(18)	(3)
Margen bruto	172	201	243	226	352
Gastos de administración y amortización recurrentes	(115)	(106)	(113)	(112)	(118)
Gastos extraordinarios		(13)	(3)	(5)	(3)
Margen de explotación	57	82	127	109	231
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	57	95	130	114	234
Pérdidas por deterioro de activos financieros	23	88	11	3	
Otras dotaciones a provisiones		3	1		
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	2	(160)	57		
Resultado antes de impuestos	82	13	196	112	231
Impuesto sobre Sociedades	(21)	(27)	(42)	(20)	(29)
Resultado después de impuestos	61	(14)	154	92	202
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		5	7	9	33
Resultado atribuido al Grupo	61	(19)	147	83	169
<i>Activos ponderados por riesgo</i>	17.248	16.928	17.041	16.882	16.556
<i>CET1¹</i>	13,5%	13,2%	13,1%	12,8%	11,2%
<i>Capital Total¹</i>	15,2%	15,0%	14,8%	14,6%	13,0%

(1) El primer trimestre de 2018 no incluye el resultado neto publicado por BPI (210 millones de euros).

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

En millones de euros	CAIXABANK														
	1T19			4T18			3T18			2T18			1T18		
	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	21.638	41	0,76	19.625	42	0,86	21.691	42	0,77	20.342	40	0,80	16.548	42	1,02
Crédito a la clientela (a)	190.052	1.091	2,33	187.960	1.096	2,31	188.222	1.089	2,30	188.518	1.084	2,31	187.589	1.075	2,32
Valores representativos de deuda	34.450	85	1,00	31.421	85	1,08	30.178	85	1,12	29.533	90	1,23	28.511	79	1,12
Otros activos con rendimiento	56.592	383	2,75	54.478	416	3,03	54.667	393	2,85	55.369	431	3,12	52.152	400	3,11
Resto de activos	63.787	3		63.961	3		65.443	6		63.645	4		65.947	4	
Total activos medios (b)	366.519	1.603	1,77	357.445	1.642	1,82	360.201	1.615	1,78	357.407	1.649	1,85	350.747	1.600	1,85
Intermediarios financieros	38.977	(60)	0,63	37.596	(50)	0,53	38.690	(50)	0,51	39.194	(48)	0,49	40.746	(43)	0,43
Recursos de la actividad minorista (c)	184.227	(12)	0,03	182.176	(14)	0,03	183.070	(13)	0,03	177.878	(13)	0,03	170.204	(12)	0,03
Ahorro a la vista	161.054	(9)	0,02	158.563	(11)	0,03	157.517	(9)	0,02	152.429	(9)	0,02	144.243	(9)	0,03
Ahorro a vencimiento	23.173	(3)	0,05	23.614	(3)	0,06	25.553	(4)	0,06	25.449	(4)	0,06	25.960	(3)	0,04
Ahorro a plazo	20.466	(3)	0,06	20.827	(3)	0,06	22.492	(4)	0,07	23.368	(4)	0,07	24.463	(3)	0,04
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	2.707			2.786			3.061			2.081			1.498		
Empréstitos institucionales y valores negociables	25.889	(57)	0,89	25.415	(62)	0,97	25.666	(63)	0,97	26.926	(64)	0,95	27.785	(68)	0,99
Pasivos subordinados	5.400	(18)	1,36	5.723	(21)	1,44	6.150	(24)	1,55	7.404	(33)	1,77	6.113	(32)	2,14
Otros pasivos con coste	65.286	(307)	1,91	63.100	(352)	2,21	63.557	(320)	2,00	63.780	(356)	2,24	63.023	(328)	2,11
Resto de pasivos	46.740	(10)		43.435	(5)		43.068	(6)		42.225	(4)		42.876	(9)	
Total recursos medios (d)	366.519	(464)	0,51	357.445	(504)	0,56	360.201	(476)	0,53	357.407	(518)	0,58	350.747	(492)	0,57
Margen de intereses		1,139			1,138			1,139			1,131			1,108	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		2,30			2,28			2,27			2,28			2,29	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,26			1,26			1,25			1,27			1,28	

En millones de euros	BPI														
	1T19			4T18			3T18			2T18			1T18		
	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	2.095	4	0,74	1.942	3	0,63	2.304	3	0,46	2.053	2	0,42	1.041	2	0,69
Crédito a la clientela (a)	20.854	97	1,89	20.815	100	1,90	20.584	101	1,94	20.340	98	1,93	20.005	95	1,92
Valores representativos de deuda	5.172	9	0,68	4.946	13	1,08	5.382	13	0,97	5.132	14	1,09	4.950	12	0,96
Otros activos con rendimiento															
Resto de activos	3.195	2		3.303	4		3.303	2		3.423	2		3.408	2	
Total activos medios (b)	31.316	112	1,45	31.006	120	1,54	31.573	119	1,50	30.948	116	1,51	29.404	111	1,53
Intermediarios financieros	3.726	(2)	0,22	4.065	(2)	0,15	5.217	(1)	0,06	4.894	(1)	0,05	4.285	(2)	0,15
Recursos de la actividad minorista (c)	21.961	(1)	0,02	21.756	(6)	0,11	21.510	(5)	0,10	21.404	(5)	0,09	20.494	(5)	0,09
Ahorro a la vista	13.258			13.123			12.867			12.825			11.943		
Ahorro a vencimiento	8.703	(1)	0,05	8.633	(6)	0,28	8.644	(5)	0,25	8.579	(5)	0,23	8.551	(5)	0,22
Ahorro a plazo	8.703	(1)	0,05	8.633	(6)	0,28	8.644	(5)	0,25	8.579	(5)	0,23	8.551	(5)	0,22
Cesión temporal de activos y empréstitos retail							(1)								
Empréstitos institucionales y valores negociables	845	(4)	2,04	520	(4)	3,38	275	(4)	6,15	275	(4)	6,52	462	(2)	2,01
Pasivos subordinados	300	(4)	5,55	300	(4)	5,55	300	(4)	5,55	300	(4)	5,54	301	(4)	5,53
Otros pasivos con coste															
Resto de pasivos	4.484	(3)		4.365	(6)		4.271	(5)		4.075	(4)		3.862	(3)	
Total recursos medios (d)	31.316	(14)	0,18	31.006	(22)	0,29	31.573	(19)	0,25	30.948	(18)	0,24	29.404	(16)	0,22
Margen de intereses		98			98			100			98			95	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,87			1,79			1,84			1,84			1,83	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,27			1,25			1,25			1,27			1,31	

c) Evolución trimestral de las comisiones:

En millones de euros	CAIXABANK				
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Comisiones bancarias, valores y otros	317	332	333	346	310
Comercialización de seguros	42	38	40	49	48
Fondos de inversión, carteras y sicav's	118	126	131	133	116
Planes de pensiones	51	55	54	50	57
Unit Link y otros	24	22	23	21	19
Comisiones netas	552	573	581	599	550

En millones de euros	BPI				
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Comisiones bancarias, valores y otros	35	43	38	43	43
Comercialización de seguros	13	14	12	13	13
Fondos de inversión, carteras y sicav's	9	11	10	9	16
Planes de pensiones		1			
Unit Link y otros	3	3	4	4	3
Comisiones netas	60	72	64	69	75

d) Evolución trimestral de los gastos de administración y amortización:

En millones de euros	CAIXABANK				
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen bruto	1.937	1.665	2.004	2.166	1.910
Gastos de personal	(703)	(673)	(679)	(674)	(668)
Gastos generales	(275)	(294)	(279)	(280)	(270)
Amortizaciones	(111)	(95)	(91)	(89)	(93)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.089)	(1.062)	(1.049)	(1.043)	(1.031)
Gastos extraordinarios					

En millones de euros	BPI				
	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Margen bruto	172	201	243	226	352
Gastos de personal	(61)	(60)	(62)	(58)	(63)
Gastos generales	(37)	(37)	(41)	(44)	(47)
Amortizaciones	(17)	(9)	(10)	(10)	(8)
Gastos administración y amortización recurrentes	(115)	(106)	(113)	(112)	(118)
Gastos extraordinarios		(13)	(3)	(5)	(3)

e) Evolución ratio de mora:

	CAIXABANK		BPI	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Créditos a particulares	4,8%	4,8%	3,8%	3,9%
Adquisición vivienda	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Otras finalidades	7,4%	7,3%	4,3%	4,3%
Créditos a empresas	5,2%	5,5%	4,9%	5,1%
Sectores productivos ex-promotores	4,5%	4,7%	4,5%	4,7%
Promotores	12,6%	14,1%	22,5%	22,9%
Sector Público	0,5%	0,4%		
Ratio morosidad (créditos + avales)	4,6%	4,7%	4,1%	4,2%

Indicadores de actividad por geografía

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

España

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. en %
CRÉDITOS				
Créditos a particulares	113.712	114.275	(563)	(0,5)
Adquisición de vivienda	79.923	80.471	(548)	(0,7)
Otras finalidades	33.789	33.804	(15)	(0,0)
del que: Consumo	12.179	11.786	393	3,3
Créditos a empresas	77.271	76.140	1.131	1,5
Sectores productivos ex-promotores	71.146	70.015	1.131	1,6
Promotores	6.125	6.125		,0
Sector Público	11.115	10.202	913	8,9
Crédito a la clientela bruto	202.098	200.617	1.481	0,7
RECURSOS				
Recursos de la actividad de clientes	189.594	183.558	6.036	3,3
Ahorro a la vista	166.800	161.418	5.382	3,3
Ahorro a plazo	22.794	22.140	654	3,0
Pasivos por contratos de seguro	49.781	48.263	1.518	3,1
del que: Unit Link y otros	7.693	6.739	954	14,2
Cesión temporal de activos y otros	1.357	2.044	(687)	(33,6)
Recursos en balance	240.732	233.865	6.867	2,9
Fondos de inversión, cartera y sicav's	61.205	59.275	1.930	3,3
Planes de pensiones	28.049	26.589	1.460	5,5
Activos bajo gestión	89.254	85.864	3.390	3,9
Otras cuentas	3.424	3.156	268	8,5
Total recursos de clientes	333.410	322.885	10.525	3,3

Portugal

En millones de euros	31.03.19	31.12.18	Variación	Var. en %
CRÉDITOS				
Créditos a particulares	12.734	12.771	(37)	(0,3)
Adquisición de vivienda	11.115	11.171	(56)	(0,5)
Otras finalidades	1.619	1.600	19	1,2
del que: Consumo	1.201	1.160	41	3,5
Créditos a empresas	9.977	9.677	300	3,1
Sectores productivos ex-promotores	9.797	9.500	297	3,1
Promotores	180	177	3	1,7
Sector Público	1.623	1.628	(5)	(0,3)
Crédito a la clientela bruto	24.334	24.076	258	1,1
RECURSOS				
Recursos de la actividad de clientes	21.701	21.422	279	1,3
Ahorro a la vista	13.233	12.838	395	3,1
Ahorro a plazo	8.468	8.584	(116)	(1,4)
Pasivos por contratos de seguro	4.224	4.120	104	2,5
del que: Unit Link y otros	2.363	2.314	49	2,1
Cesión temporal de activos y otros	17	16	1	6,3
Recursos en balance	25.942	25.558	384	1,5
Fondos de inversión, cartera y sicav's	5.280	5.267	13	0,2
Planes de pensiones	2.920	2.820	100	3,5
Activos bajo gestión	8.200	8.087	113	1,4
Otras cuentas	1.911	1.952	(41)	(2,1)
Total recursos de clientes	36.053	35.597	456	1,3

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

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

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

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

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

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

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



Relación con inversores y analistas

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



Banco del Año en España 2018



Mejor Banco Digital en Europa Occidental 2018