

Actividad y resultados

Enero-Diciembre

2021



[Contenidos]

- 04 Datos relevantes del Grupo
- 05 Información clave
- 11 Evolución macroeconómica y de mercados financieros
- 13 Cuenta de resultados y resultado proforma comparable
- 27 Actividad
- 31 Gestión del riesgo
- 38 Liquidez y estructura de financiación
- 40 Gestión de capital
- 43 Resultados por segmentos de negocio
- 56 La Acción CaixaBank
- 58 Información sobre participadas
- 58 Ratings
- 59 Anexos
 - 60 *Medidas alternativas de rendimiento*
 - 69 *Conciliación de la información contable con la de gestión*
 - 72 *Detalles por epígrafes de la evolución de la cuenta de resultados contable*
 - 76 *Adaptación de la información financiera de Bankia a criterio de gestión CaixaBank*
 - 77 *Series históricas de la cuenta de resultados por perímetro (CaixaBank y BPI)*
 - 80 *Indicadores de actividad por geografía*

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

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

Las cifras se presentan en millones de euros, a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria, y pueden tener dos formatos, millones de euros o MM € indistintamente. Determinada información financiera de este informe ha sido redondeada y, concretamente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

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

De acuerdo con lo establecido en las modificaciones de la IFRS4 y sus posteriores revisiones, el Grupo ha decidido aplicar la exención temporal de aplicar IFRS9 a las inversiones financieras de las compañías aseguradoras del Grupo para aquellos periodos anteriores al 1 de enero de 2023, alineando su primera aplicación con la entrada en vigor de la nueva norma NIIF17 Contratos de Seguro (prevista el 1 de enero de 2023), que regulará la presentación y valoración de los contratos de seguro (incluidas las provisiones técnicas). En consecuencia, dichas inversiones se valoran bajo IAS 39 y 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'.

Posicionamiento comercial

CLIENTES

20,7
millones

ACTIVIDAD

619.971

MM€ de recursos de clientes

680.036

MM€ de activo total

352.951

MM€ de créditos a la clientela

Métricas de balance

GESTIÓN DEL RIESGO

3,6 %

ratio de morosidad

63 %

ratio de cobertura
de la morosidad

0,23 %

Coste del riesgo (12 meses)

SOLVENCIA

13,2%

CET1

17,9%

Capital Total

26,2%

MREL

LIQUIDEZ

168.349

MM € de activos líquidos totales

320%

liquidity coverage ratio (LCR),
media 12 meses

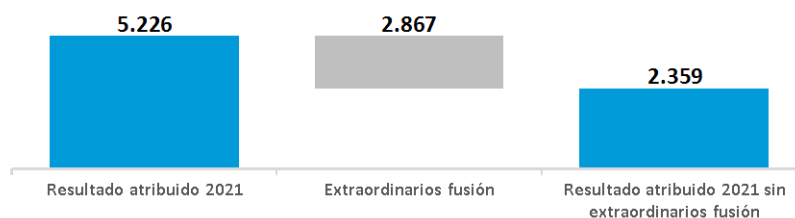
154%

NSFR Ratio

Resultados, eficiencia y rentabilidad

RESULTADO ATRIBUIDO

(en millones de euros)



EFICIENCIA

57,7%

ratio de eficiencia sin gastos
extraordinarios (12 meses)

RENTABILIDAD

7,6%

ROTE 12 meses
sin extraordinarios fusión

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros / %	Enero - Diciembre		Variación	4T21	Variación trimestral
	2021	2020			
RESULTADOS					
Margen de intereses	5.975	4.900	21,9%	1.559	(1,9%)
Comisiones netas	3.705	2.576	43,8%	1.101	14,1%
Ingresos core	10.597	8.310	27,5%	2.889	2,8%
Margen bruto	10.274	8.409	22,2%	2.563	(9,3%)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.930)	(4.579)	29,5%	(1.577)	(1,9%)
Margen de explotación	2.225	3.830	(41,9%)	888	(24,2%)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	4.344	3.830	13,4%	987	(19,2%)
Resultado atribuido al Grupo	5.226	1.381	-	425	(31,5%)
Resultado atribuido al Grupo sin extraordinarios fusión	2.359	1.381	70,8%	337	(54,7%)
PRINCIPALES RATIOS (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia	78,3%	54,5%	23,9	78,3%	2,6
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	57,7%	54,5%	3,3	57,7%	2,5
Coste del riesgo ¹ (últimos 12 meses)	0,23%	0,75%	(0,52)	0,23%	(0,02)
ROE ¹	6,4%	5,0%	1,4	6,4%	(1,7)
ROTE ¹	7,6%	6,1%	1,5	7,6%	(2,1)
ROA ¹	0,3%	0,3%	0,1	0,3%	(0,1)
RORWA ¹	1,1%	0,8%	0,2	1,1%	(0,3)
BALANCE					
Activo Total	680.036	451.520	50,6%	685.738	(0,8%)
Patrimonio neto	35.425	25.278	40,1%	35.124	0,9%
ACTIVIDAD					
Recursos de clientes	619.971	415.408	49,2%	607.331	2,1%
<i>Recursos de clientes, excluyendo los saldos integrados de Bankia</i>	458.980	415.408	10,5%	-	-
Crédito a la clientela, bruto	352.951	243.924	44,7%	355.929	(0,8%)
<i>Crédito a la clientela bruto, excluyendo los saldos integrados de Bankia</i>	231.935	243.924	(4,9%)	-	-
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	13.634	8.601	5,032	13.955	(322)
<i>Dudosos, excluyendo los saldos integrados de Bankia</i>	8.207	8.601	(394)	-	-
Ratio de morosidad	3,6%	3,3%	0,3	3,6%	0,0
Provisiones para insolvencias	8.625	5.755	2,870	8.955	(330)
<i>Provisiones para insolvencias, excluyendo los saldos integrados de Bankia</i>	5.006	5.755	(748)	-	-
Cobertura de la morosidad	63%	67%	(4)	64%	(1)
Adjudicados netos disponibles para la venta	2.279	930	1.349	2.289	(10)
<i>Adjudicados, excluyendo los saldos integrados de Bankia</i>	1.096	930	166	-	-
LIQUIDEZ					
Activos líquidos totales	168.349	114.451	53.898	173.125	(4.777)
Liquidity Coverage Ratio (últimos 12 meses)	320%	248%	72	304%	16
Net Stable Funding Ratio (NSFR)	154%	145%	9	151%	3
Loan to deposits	89%	97%	(8)	91%	(2)
SOLVENCIA					
Common Equity Tier 1 (CET1)	13,2%	13,6%	(0,4)	13,0%	0,2
Tier 1	15,5%	15,7%	(0,2)	15,3%	0,2
Capital total	17,9%	18,1%	(0,2)	17,9%	-
MREL	26,2%	26,3%	(0,1)	25,6%	0,6
Activos ponderados por riesgo (APR) ²	215.429	144.073	71.356	220.201	(4.772)
Leverage Ratio	5,3%	5,6%	(0,3)	5,2%	0,1
ACCIÓN³					
Cotización (€/acción)	2,414	2,101	0,313	2,684	(0,270)
Capitalización bursátil	19.441	12.558	6.883	21.615	(2.174)
Valor teórico contable (€/acción)	4,39	4,22	0,17	4,36	0,04
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,73	3,49	0,24	3,72	0,01
Beneficio neto atrib. por acción excl. impactos fusión (€/acción) (12 meses)	0,28	0,21	0,07	0,35	(0,07)
PER excluyendo impactos fusión (Precio / Beneficios; veces)	8,65	10,14	(1,49)	7,74	0,90
P/ VTC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,65	0,60	0,05	0,72	(0,07)
OTROS DATOS (número)					
Empleados ^{4,5}	49.762	35.434	14.328	50.980	(1.218)
Oficinas ⁴	5.317	4.210	1.107	6.145	(828)
de las que: oficinas <i>retail</i> España	4.615	3.571	1.044	5.415	(800)
Terminales de autoservicio ⁴	12.952	10.283	2.669	15.118	(2.166)

(1) Estas ratios no incluyen en el numerador los resultados de Bankia generados con anterioridad a 31 de marzo de 2021, fecha de referencia del registro contable de la fusión ni, por consistencia, la aportación en el denominador de las masas de balance o APR's previos a dicha fecha. Tampoco consideran extraordinarios asociados a la fusión.

(2) A 31 de marzo de 2021 se incorporaron 66.165 millones de euros de activos ponderados por riesgo procedentes de Bankia.

(3) Véase metodología utilizada en el cálculo y detalle en 'La Acción CaixaBank' y 'Anexos'.

(4) A 31 de marzo de 2021 se incorporaron 15.911 empleados, 2.101 oficinas (de las que 2.013 *retail*) y 5.156 terminales de autoservicio procedentes de Bankia. Las oficinas no incluyen sucursales fuera de España y Portugal ni oficinas de representación.

(5) A principios del 4T21 han causado baja 1.201 empleados en el marco del acuerdo laboral (2.721 adicionales a principios de 2022).

Información clave

Nuestra entidad

En el primer trimestre de 2021 se **formalizó el proceso de fusión entre CaixaBank y Bankia**, consolidando el **liderazgo de CaixaBank en el sistema financiero español**.

Tras esta operación, el Grupo CaixaBank presta servicio a cerca de 21 millones de clientes a través de una red de más de 5.000 oficinas en España y Portugal y supera los 680 mil millones de euros de activos.

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

CaixaBank ha recibido el premio a la **'Mejor Transformación Bancaria del Mundo en 2021'** en los *Euromoney Global Awards for Excellence 2021* después de realizar con éxito la fusión con Bankia.

Además, por primera vez en su historia ha recibido el máximo reconocimiento nacional por parte de las tres principales revistas económicas sectoriales internacionales: **'Banco del Año 2021 en España'** por *The Banker* y **'Mejor Banco en España 2021'** por *Euromoney* y por *Global Finance*, reconociendo el compromiso de CaixaBank con la sociedad, su solidez financiera y su liderazgo tras la fusión con Bankia.

Por otro lado, en el ámbito de la banca privada, CaixaBank ha sido reconocida como **'Mejor Entidad de Banca Privada en España'** por tercer año consecutivo por las revistas británicas *The Banker* y *PWM (Grupo Financial Times)*.

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

(2) Recoge -77pbs vs 3T21 producto de homogeneizar los criterios de cálculo de la cuota de mercado para la cartera procedente de Bankia tras la integración tecnológica (una parte de la cartera de consumo pasa a ser considerada finalidad vivienda).

(3) Última información disponible. Datos de elaboración propia. Fuente: Banco de Portugal, APS,

Experiencia de cliente

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

Nuestra vocación de servicio al cliente nos permite alcanzar sólidas cuotas de mercado¹, reforzadas con la integración de Bankia:

Créditos a hogares y empresas	Créditos al consumo ²	Depósitos de hogares y empresas	Fondos de inversión	Planes de pensiones	Ahorro a largo plazo	Facturación tarjetas
24,4%	21,0%	25,3%	24,5%	33,9%	29,4%	32,7%

- BPI cuenta con cuotas³ de mercado del 11,1 % en créditos y 11,3 % en recursos de clientes.

A principios de 2022, BPI ha sido elegido **'Banco más Reputado'** y con **'Mejor Índice de Responsabilidad Social de Portugal'** según el último estudio de la consultora *OnStrategy*. Asimismo, ha sido distinguido con el **'Premio Cinco Estrelas'**, ganando en las categorías de Banca-Productos de Prestigio, Simulador de Planificación Financiera y Planes de Ahorro para el Retiro.

Adicionalmente, ha sido elegido, por octavo año consecutivo, **'Marca de Excelencia'** por *Superbrands* y **'Marca de Confianza'** en el sector bancario por la revista *Seleções do Reader's Digest*, reforzando su desempeño en todos los atributos evaluados: calidad de servicio, relación coste - beneficio y atención al cliente.

Transformación digital

- CaixaBank sigue reforzando su **liderazgo en banca digital** con un porcentaje de clientes digitales¹ del 73,1 %, manteniendo un firme compromiso con la transformación digital y apostando por el acompañamiento a las empresas innovadoras con potencial de crecimiento.

La revista *Global Finance* ha elegido en 2021, por sexto año consecutivo, a CaixaBank como **'Mejor Banco Digital en banca de particulares en España'**, y a CaixaBankNow, como la **'Mejor Aplicación Móvil de banca de particulares en Europa Occidental'** por segundo año consecutivo. Además, la nueva web corporativa de CaixaBank ha sido reconocida **'Mejor Diseño Web en banca de particulares en Europa Occidental 2021'**.

- CaixaBank ha sido elegido como **'Banco más Innovador del Mundo 2021'** en los *EFMA&Accenture Banking Innovation Awards* y **'Banco más Innovador en Europa Occidental 2021'** por la revista *Global Finance*.
- La revista PWM (Grupo *Financial Times*) ha reconocido a CaixaBank como **'Mejor Entidad de Banca Privada de Europa en Análisis de Big Data e Inteligencia Artificial 2021'**, mientras que la revista *Global Finance* la ha reconocido como la **'Entidad de Banca Privada más Innovadora en Europa Occidental'** en sus *World Best Private Bank Awards 2022*. por su estrategia de transformación digital, así como por su continua innovación.

Banca sostenible y compromiso con la sociedad

- Dentro de su compromiso con la sociedad, CaixaBank es un **elemento clave en la ayuda para la mitigación de los efectos de la crisis sanitaria derivada de la Covid-19**, apoyando con todos sus medios la concesión de crédito y otras actuaciones que ayuden a las familias y al tejido empresarial, especialmente pymes y autónomos. Por ello, la revista *Global Finance* ha destacado su **'Estrategia de éxito como proveedor de liquidez durante la pandemia en Europa Occidental 2021'**.
- Durante 2021, CaixaBank se ha **adherido como miembro fundador a Net Zero Banking Alliance**, iniciativa que promueve el objetivo climático de alcanzar emisiones netas cero en 2050. Además, **CaixaBank se ha adherido a la Alianza para la Contabilidad del Carbono en la Industria Financiera (PCAF)**, que proporciona un marco de medición de emisiones financiadas internacionalmente aceptado y supone la inclusión del banco en la lista *'Financial Institutions Taking Action'*.
- CaixaBank ha cerrado el ejercicio 2021 en la **sexta posición del ranking de financiación sostenible en Europa de Refinitiv** y es el **banco español mejor posicionado** en esta clasificación.
- CaixaBank ha sido elegido **'Líder en bonos sociales en Europa Occidental 2021'** por la revista *Global Finance* en sus premios *Sustainable Finance Awards*, destacando la emisión, en el segundo trimestre, de un **bono social por importe de 1.000 millones ligado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible** para financiar proyectos de educación y contra la pobreza. Además, su bono verde inaugural ha sido elegido **'Bono verde del año 2021 emitido por un banco'**, por la revista *Environmental Finance*.
- En 2021, CaixaBank ha publicado los primeros informes del impacto de sus **emisiones de bonos verdes y de impacto de cartera social**, que manifiestan el impacto positivo del compromiso del banco con la sostenibilidad al conseguir evitar la emisión de cerca 1,5 millones de toneladas CO2 y que, gracias a los préstamos otorgados a microempresas y pymes se ha ayudado a hacer frente a la Covid-19. Ambos informes de impacto han sido verificados por consultores externos independientes.
- El **Dow Jones Sustainability Index** sitúa a CaixaBank como uno de los bancos más sostenibles del mundo, y se ha mejorado y/o mantenido la calificación en los ratings de los principales analistas ESG internacionales: *MSCI, Sustainalytics, ISS y Vigeo*, entre otros.

En el ámbito climático, **CaixaBank es el único banco español incluido en la A List del analista CDP**, lo que considera a la entidad como empresa líder en la lucha contra el cambio climático y la gestión de los impactos medioambientales. CaixaBank es *carbon neutral* en emisiones propias desde 2018.

- Adicionalmente, **BPI ha sido reconocido con el 'Premio Nacional de Sostenibilidad 2021'** en la categoría Igualdad y Diversidad otorgado por *Jornal de Negócios*.

(1) Clientes persona física de entre 20 y 74 años con al menos un acceso a la banca online de CaixaBank y/o Bankia en los últimos 12 meses.

Cultura centrada en las personas

- CaixaBank está incluida en el **Índice de Igualdad de Género de Bloomberg** que distingue a las compañías más comprometidas con la igualdad de género a través de sus políticas y la transparencia en la divulgación de sus programas y datos relacionados con el género.

En 2021 *Bloomberg* sitúa a **CaixaBank como primera entidad del mundo en igualdad de género**.

Aspectos relevantes de 2021

Fusión de CaixaBank y Bankia

Con fecha 17 de septiembre de 2020, los Consejos de Administración de CaixaBank y Bankia suscribieron un Proyecto Común de Fusión mediante la fusión por absorción de Bankia (sociedad absorbida) por CaixaBank (sociedad absorbente).

El Proyecto Común de Fusión fue aprobado en las Juntas generales de accionistas de CaixaBank y de Bankia, que tuvieron lugar a principios de diciembre de 2020, acordándose:

- La articulación de la Fusión mediante la absorción de Bankia por CaixaBank, con extinción, vía disolución sin liquidación, de Bankia y transmisión en bloque de todo su patrimonio a CaixaBank, que adquiere, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Bankia.
- El tipo de canje de la Fusión es de 0,6845 acciones de CaixaBank, de un euro de valor nominal cada una, por cada acción de Bankia, de un euro de valor nominal cada una (en adelante, la “Ecuación de canje”).
- CaixaBank atiende la Ecuación de Canje con acciones de nueva emisión.

La fecha de toma de control efectivo se situó el 23 de marzo de 2021, una vez cumplidas todas las condiciones suspensivas.

Considerando el capital social de Bankia a la fecha referida, la ecuación de canje y tomando la cotización de CaixaBank al cierre de la misma fecha, el valor total de la ampliación de capital, y en consecuencia el **coste de adquisición de la combinación de negocios ha ascendido a 5.314 millones de euros** (2.079 millones de euros de valor nominal de las nuevas acciones emitidas y 3.235 millones de incremento de prima de emisión).

En el **proceso de asignación del precio pagado (PPA – Purchase Price Allocation)**, se han valorado activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, determinando su valor razonable y se ha registrado, en su caso, el correspondiente activo o pasivo fiscal diferido. Los **ajustes alcanzan un importe neto de -3.474 millones de euros netos (-4.029 millones brutos)**.

El Grupo ha registrado un resultado positivo equivalente a la **diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones de euros** en el epígrafe Ganancias y Pérdidas en baja de activos y otros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (antes y después de impuestos) cuyo cálculo se detalla a continuación:

Patrimonio neto Grupo Bankia a 31/03/2021 (a)	13.088
Ajustes por reconocimiento a valor razonable y otros¹ (neto) (b)	(3.474)
Precio de adquisición (c)	5.314
Diferencia negativa de consolidación (a+b-c)	4.300

(1) Véase detalle de los ajustes en 'Anexos'.

A efectos contables, se ha tomado como fecha de referencia para el registro el 31 de marzo de 2021, por lo que los estados financieros incorporaron los activos y pasivos de Bankia a tal fecha a su valor razonable. A partir del segundo trimestre los resultados de Bankia generados se integran en las distintas líneas de la cuenta de resultados de CaixaBank.

Acuerdo laboral

Con fecha 1 de julio de 2021 CaixaBank llegó a un acuerdo con los representantes de una amplia mayoría de los trabajadores para la ejecución de un proceso de reestructuración que afectará a 6.452 empleados.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han registrado un total de 1.884 millones de euros (1.319 millones de euros netos) asociados a la estimación del coste de este acuerdo.

Acuerdo de venta de negocios de Bankia

En relación con la venta de ciertos negocios que venía desarrollando Bankia directamente, a entidades participadas por CaixaBank (CABK), y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, se informa de que:

- En octubre de 2021, CaixaBank ha formalizado la venta del negocio de adquirencia (TPVs) a Comercia Global Payments, EP, SL ("CGP") por un precio de 260 millones de euros. CGP es una compañía participada por Global Payments Inc en un 80 % y por CABK en un 20 %.
- En noviembre de 2021 CaixaBank ha formalizado la venta del negocio de tarjetas prepago a Global Payment MoneytoPay, EDE, SL ("MTP") por un precio de 17 millones de euros. MTP es una compañía participada por Global Payments Inc en un 51 % y por CABK en un 49 %.

El resultado de las operaciones anteriormente descritas ha resultado en una plusvalía neta consolidada de 186 millones de euros que ha sido registrada en el último trimestre del año.

Acuerdo con Mapfre

Con fecha 29 de diciembre de 2021 CaixaBank (CABK) ha formalizado los siguientes acuerdos con entidades del Grupo Mapfre, S.A ("MAP") con relación a los acuerdos de bancaseguros firmados entre el Grupo MAP y Bankia, S.A., ("BKIA") sociedad absorbida por fusión por CABK:

- Adquisición del 51 % de la compañía Bankia Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros ("BV") por un precio de 323,7 millones de euros, importe basado en 110 % del valor de mercado de dicha compañía dedicada al negocio de vida, según determinado por el experto independiente designado por las partes. CABK ha obtenido con carácter previo a dicha adquisición las autorizaciones regulatorias correspondientes. Tras esta adquisición, CABK es titular del 100 % del capital de BV.
- Acuerdo de indemnización por la terminación del contrato de agencia para la distribución de seguros de no vida en virtud del cual CABK ha abonado a MAP un importe de 247,1 millones de euros, importe correspondiente al 110 % del valor de la nueva producción (excluida cartera actual) del negocio de no vida, según determinado por el experto independiente designado por las partes.

MAP y CABK han acordado someter a arbitraje si CABK está obligada, conforme a los referidos acuerdos de bancaseguros, a abonar a MAP una cantidad adicional de 52 millones de euros, correspondientes a un 10 % de los valores de los negocios de vida y no vida determinados por el experto independiente.

La formalización de estas operaciones no ha tenido un impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo en el presente ejercicio 2021. Está prevista la venta de BV en el primer trimestre del 2022 a VidaCaixa, sociedad 100 % del Grupo, y cabecera del negocio asegurador.

Participación en Erste Group Bank

Con fecha 5 de noviembre de 2021 CaixaBank (CABK) ha transmitido la totalidad de su participación del 9,92 % que tenía en Erste Bank Group AG ("EBS") vía:

- Liquidación mediante entrega de acciones de los contratos de permuta, que suponían un 4,5 % (aproximadamente 19,3 millones) de acciones de EBS.
- Una colocación acelerada por el 5,42 % (aproximadamente 23,3 millones) de acciones de EBS, a un precio de 38 euros por acción.

El importe de la transmisión ha sido de 1.503 millones de euros y supone un impacto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de 54 millones de euros brutos.

Remuneración al accionista

El Consejo de Administración del 27 de enero de 2022 ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo en efectivo de 0,1463 euros brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2021, a abonar durante el mes de abril de 2022. Con el pago de este dividendo, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2021 será de 1.179 millones de euros, equivalente al 50 % sobre el resultado consolidado ajustado por los impactos extraordinarios de la fusión con Bankia, en línea con la Política de Dividendos aprobada por el Consejo de Administración en el mes de julio de 2021.

Asimismo, el Consejo ha aprobado la Política de Dividendos para el ejercicio 2022, consistente en una distribución en efectivo del 50 - 60 % del beneficio neto consolidado, pagadero en un único pago durante abril de 2023, y sujeto a la aprobación final de la Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha manifestado la intención de CaixaBank de implementar un programa de recompra de acciones (*share buyback*) en el año 2022, sujeto a las aprobaciones regulatorias pertinentes, con el fin de acercar la ratio CET1 a niveles próximos al objetivo interno.

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido del ejercicio 2021** es de **5.226 millones de euros**, tras incorporar impactos extraordinarios asociados a la fusión con Bankia.

El **resultado de 2021** se sitúa en **2.359 millones de euros sin tener en cuenta los aspectos extraordinarios** relacionados con la fusión (diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones y gastos extraordinarios, dotaciones a provisiones, resultados por ventas de negocios, saneamientos y otros por un total de -1.433 millones, netos de impuestos). En el mismo periodo de 2020, el resultado fue de 1.381 millones de euros, impactado por las provisiones constituidas para anticipar los impactos futuros asociados a la Covid-19.

El **resultado proforma comparable** de 2021 alcanza los **2.424 millones de euros, frente a 1.611 millones de euros del mismo periodo de 2020, impactado por las mencionadas provisiones asociadas a la Covid-19** (agregándose en ambos ejercicios el resultado de Bankia previo a la fusión y sin considerar extraordinarios relacionados con la misma).

- El **crédito a la clientela bruto** alcanza los 352.951 millones de euros, con un crecimiento del +44,7 % en el año (-4,9 % sin considerar la integración de Bankia).
- Los **recursos de clientes** aumentan en el año un +49,2 % (+10,5 % sin considerar la integración de Bankia).

Gestión del riesgo

- La **ratio de morosidad** es del **3,6 %** y la **ratio de cobertura** se sitúa en el **63 %** (3,3 % y 67 % respectivamente a cierre de 2020).
- El **coste del riesgo (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,23 %**.

Gestión de la liquidez

- Los **activos líquidos totales** se sitúan en **168.349 millones de euros**, con un crecimiento de 53.898 millones de euros en el año, debido principalmente a la integración de Bankia.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR) a 31 de diciembre de 2021 es del **336%**, mostrando una holgada posición de liquidez (320% LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.

Gestión de capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** es del **13,2%**.

En la evolución anual destacan, como extraordinarios, los impactos por la incorporación de Bankia (+77 puntos básicos por la integración; -89 puntos básicos por el efecto de la PPA y -97 puntos básicos por los costes de reestructuración, los impactos de la venta de los negocios de tarjetas procedentes de Bankia y la recompra de Bankia Vida).

La evolución orgánica del año ha sido de +106 puntos básicos y -24 puntos básicos por la evolución del mercado y otros (incluye los impactos regulatorios registrados en el segundo trimestre y la venta de la participación en Erste en el cuarto trimestre). El impacto por faseado de la normativa IFRS9 ha sido de -20 puntos básicos.

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 alcanza el **12,8 %**.
- La ratio **Tier 1** alcanza el **15,5%**, el **Capital Total** se sitúa en el **17,9%** y el **leverage ratio** en el **5,3%**.
- La ratio MREL proforma¹ sobre APRs se sitúa en el 26,2 %, cumpliendo con el nivel exigido para 2024.

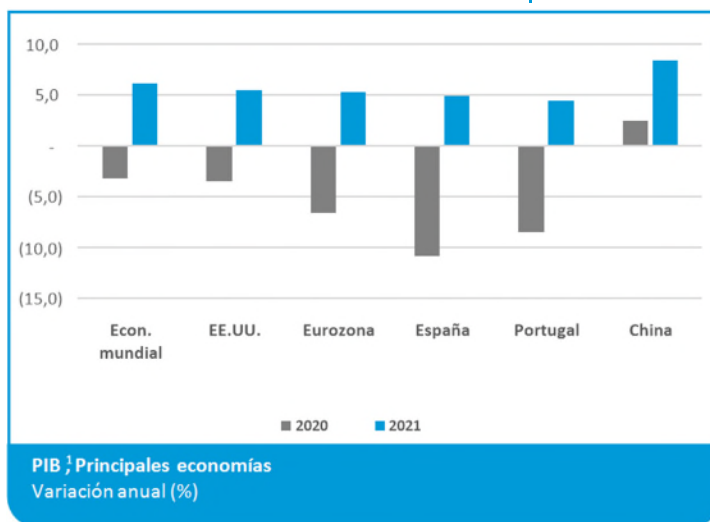
(1) Considerando la emisión de 1.000 millones de euros de Senior Preferred realizada en enero de 2022.

Evolución macroeconómica y de mercados financieros

Escenario económico mundial

Tras una histórica recesión en 2020 (caída del 3,1 % del PIB mundial), la **economía mundial** anotó una intensa recuperación en 2021, con un aumento estimado del PIB en torno al 6 %. Las rápidas y contundentes políticas económicas iniciadas en 2020 y que siguieron durante 2021, junto a la gradual retirada de buena parte de las restricciones apoyaron la recuperación en el año. Sin embargo, el impulso de recuperación se fue debilitando en el último tramo del año debido al impacto de nuevas variantes del Covid-19 y las interrupciones de la cadena de suministro global, que generaron tensiones inflacionistas. En este sentido, los riesgos en las perspectivas mundiales están sesgados a la baja de la mano de estos dos elementos.

Con todo, se ha tratado de una recuperación desigual. Así, mientras China no llegó a contraerse en el cómputo anual de 2020 (+2,3 %) y habría crecido en torno al 8 % en 2021; y EE. UU. alcanzó ya los niveles de PIB prepandemia en el segundo trimestre de 2021 (-3,4 % en 2020 y 5,4 % estimado en 2021); la eurozona no alcanzará estos niveles pre-Covid hasta mediados de 2022 (-6,5 % en 2020 y en torno al 5 % estimado en 2021).



Escenario económico europeo, español y portugués

En la **eurozona**, tras una recuperación notable de la actividad en el segundo y tercer trimestre de 2021, los últimos indicadores muestran un desempeño más débil en el cuarto trimestre. En concreto, la actividad se ha visto negativamente afectada por la escasez de suministros, que está impactando de forma sustancial a países como Alemania, dada su alta exposición al sector industrial (especialmente a la industria automotriz, altamente integrada en las cadenas de valor globales). Asimismo, el aumento de casos de Covid en los países del centro y del norte de Europa también ha comportado nuevas limitaciones a la movilidad, con claros efectos sobre la economía. Aun así, estimamos que el PIB de la eurozona habrá crecido en torno al 5 % en 2021. Para 2022, el avance anual se deslizará alrededor del 4,1 % con claras diferencias entre países: de más a menos Italia y Francia; y de menos a más Alemania y España. Los principales países de la zona euro recuperarán los niveles de PIB perdidos a mediados de 2022, excepto España. En cuanto a la inflación, en 2021 promedió 2,6 % (1,5 % la subyacente) principalmente empujada por elementos relacionados con la pandemia (efectos base, aumento de los precios energéticos o los cuellos de botella). Para 2022, estimamos que estos elementos continuarán ejerciendo presión al alza, aunque irán moderándose durante los próximos meses. En concreto, estimamos que la inflación general y subyacente promediarán 2,8 % y 1,7 %, respectivamente, cerrando ambas el año por debajo del 2 %.

La **economía española** anotó en 2021 una intensa recuperación de la actividad y, sobre todo, del empleo, que recuperó los niveles previos a la pandemia. No obstante, la evolución a lo largo del año se caracterizó por los altibajos. Tras un arranque de año dubitativo, por los efectos de la tercera ola de la pandemia y la adversa climatología, la actividad retomó la senda de recuperación en el segundo trimestre, gracias al amplio despliegue de la vacunación y la consiguiente contención de los contagios y la presión hospitalaria. Ello, a su vez, facilitó la reactivación de los flujos turísticos y del gasto de las familias, sobre todo en las actividades que requieren más interacción social y que se vieron más afectadas por las medidas restrictivas anteriores, como

(1) Previsión de 2021 realizada por CaixaBank Research.

restauración, ocio y turismo. En el último tramo del año, la actividad mantuvo la tónica expansiva si bien a un ritmo más moderado, en un contexto de empeoramiento de la situación epidemiológica y fuerte repunte de la inflación motivado por el encarecimiento energético y las dificultades en algunos suministros debido a los cuellos de botella en las cadenas de suministros. Para el conjunto de 2021 estimamos un aumento del PIB del 4,8 %, de modo que, al cierre del ejercicio, aún se encontraría un 4,6 % por debajo de los niveles pre-crisis (cuarto trimestre de 2019). La inflación ascendió hasta el 6,5 % en diciembre (subyacente 2,1 %), con una elevada contribución del componente energético.

Para 2022 se prevé que la recuperación económica se consolide y el crecimiento del PIB se acelere hasta el 5,5 %, de tal modo que el PIB alcanzaría el nivel pre-crisis del cuarto trimestre de 2019 en el último trimestre de 2022. La pandemia aún podrá generar nuevas oleadas, pero su impacto sobre el sistema sanitario esperamos que sea limitado gracias al avance de las vacunas y que no será necesario volver a introducir medidas severas de restricción a la actividad. El crecimiento en el 2022 se apoyaría principalmente sobre tres palancas: la recuperación del sector turístico, el impacto de los fondos europeos y la demanda embalsada. Aun así, el 2022 no estará exento de factores de incertidumbre. Por un lado, la crisis energética que se está experimentando en Europa, ha acarreado fuertes aumentos de los precios energéticos que minoran la capacidad de compra de los hogares y ponen presión sobre los márgenes empresariales. El impacto de esta crisis, aunque agudo, debería ser transitorio y sus efectos deberían moderarse a partir de la primavera. Por otro lado, las disrupciones en las cadenas de suministros globales seguirán lastrando la capacidad de recuperación del sector industrial, sobre todo durante la primera mitad de 2022. Asimismo, resulta clave que el despliegue de las inversiones de los fondos NGEU se realice de forma ágil y eficaz.

En **Portugal**, 2021 fue un año de recuperación, aunque parcial, de la crisis provocada por la pandemia de Covid-19. El PIB avanzó en torno al 4,3 %, siendo el consumo privado y las exportaciones los principales motores. El rápido avance de la campaña de vacunación permitió una recuperación, si bien incompleta, del turismo. El año también estuvo marcado por la aprobación del Plan de Recuperación y Resiliencia, que debería permitir la realización de importantes inversiones y reformas en los próximos años en el ámbito de las NGEU. Para 2022 prevemos un avance del PIB próximo al 5 % apoyado por la recuperación del turismo y también por la demanda interna, destacando el avance de la inversión, estimulada por los fondos europeos. La pandemia seguirá entañando algunos riesgos, pero las rápidas respuestas en términos de refuerzo de la vacunación y la aplicación de nuevos fármacos harán que éste sea un factor cada vez menos decisivo. Las dificultades de abastecimiento y la escasez de mano de obra en algunos sectores pueden actuar como un límite a la expansión.

Escenario de mercados financieros

Los bancos centrales de las economías avanzadas han tomado una posición mucho más proactiva frente a las presiones inflacionistas y, en general, se ha producido un giro *hawkish* en la política monetaria. Por un lado, la Reserva Federal decidió el pasado mes de diciembre acelerar el ritmo de *tapering* para finalizar las compras netas a mitades de marzo (en vez de junio, tal y como anunció inicialmente). Así, la Fed podrá iniciar el ciclo de subidas de tipos antes de lo que se esperaba (para 2022 prevemos que habrá un total de tres subidas de tipos, en línea con lo que se muestra en el *dot plot*). El BCE, por otro lado, anunció una reducción gradual de las compras netas de activos, que incorpora el cese de las compras netas bajo el PEPP¹ en marzo y un aumento temporal del APP² para compensar parte de las compras que ya no se realizarán con el PEPP. Prevemos que el BCE realizará compras netas de activos en 2022 por valor de 0,48 billones de euros (1,09 billones en 2021). Por otro lado, las previsiones de inflación a medio plazo que maneja la institución (1,8 % en 2023 y 2024) sitúan la primera subida de tipos, como pronto, en diciembre de 2023.

En este contexto, los **mercados financieros** han centrado su atención en las decisiones de los bancos centrales y en la evolución de la pandemia, que continúa siendo el principal *driver* de los activos de riesgo. Así, durante el tramo final de 2021 con los aumentos de casos de Covid-19, los inversores mostraron mayor preferencia por activos seguros, como la renta soberana alemana o estadounidense, lo que, no obstante, se revirtió a inicios de año. De este modo, el tipo de interés a 10 años ha ascendido hasta máximos desde el inicio de la pandemia, en torno al -0,05 % para el bund alemán y 1,75 % para el bono estadounidense. Por su parte, se han producido caídas moderadas en las principales bolsas, ante el inicio de la rotación de las carteras hacia aquellos valores con perfil value. Con todo, el conjunto de año ha sido positivo para las bolsas, pues tanto en la eurozona como en EE. UU. registraron revalorizaciones entre el 10 % y el 20 %.

(1) *Pandemic Emergency Purchase Programme.*

(2) *Asset Purchase Programme.*

Cuenta de resultados

A efectos contables, se ha tomado como fecha de referencia de la fusión el 31 de marzo de 2021, fecha a partir de la cual los resultados de Bankia se integran en los distintos epígrafes de la cuenta de resultados de CaixaBank, afectando a la comparabilidad de su evolución. Asimismo, el resultado del ejercicio 2021 incluye impactos extraordinarios asociados a la fusión.

Evolución interanual

El resultado atribuido de 2021 asciende a 5.226 millones de euros.

El resultado de 2021 se sitúa en 2.359 millones de euros sin tener en cuenta los aspectos extraordinarios relacionados con la fusión (diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones y gastos extraordinarios, dotaciones a provisiones, resultados por venta de negocios, saneamientos y otros por -1.433 millones, netos de impuestos).

En el mismo periodo de 2020, el resultado fue de 1.381 millones de euros, impactado por las provisiones constituidas para anticipar los impactos futuros asociados a la Covid-19.

En millones de euros	2021	Extraord. Fusión ⁽¹⁾	2021 sin extraord.	2020	Variación	Var. %
Margen de intereses	5.975		5.975	4.900	1.075	21,9
Ingresos por dividendos	192		192	147	44	30,1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	425		425	307	118	38,5
Comisiones netas	3.705		3.705	2.576	1.129	43,8
Resultado de operaciones financieras	220		220	238	(18)	(7,6)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	651		651	598	53	8,9
Otros ingresos y gastos de explotación	(893)		(893)	(356)	(537)	
Margen bruto	10.274		10.274	8.409	1.865	22,2
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.930)		(5.930)	(4.579)	(1.351)	29,5
Gastos extraordinarios	(2.119)	(2.118)	(1)		(1)	
Margen de explotación	2.225	(2.118)	4.343	3.830	512	13,4
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	4.344		4.344	3.830	513	13,4
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(838)		(838)	(1.915)	1.078	(56,3)
Otras dotaciones a provisiones	(478)	(93)	(384)	(247)	(137)	55,6
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.405	4.464	(59)	(67)	8	(12,1)
Resultado antes de impuestos	5.315	2.252	3.062	1.601	1.461	91,3
Impuesto sobre Sociedades	(88)	614	(702)	(219)	(483)	
Resultado después de impuestos	5.227	2.867	2.360	1.382	979	70,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1		1	0	1	
Resultado atribuido al Grupo	5.226	2.867	2.359	1.381	977	70,8

(1) Detalle de extraordinarios asociados a la fusión:

- Gastos extraordinarios: coste estimado del acuerdo laboral (-1.884MM€) y otros gastos de integración (-234MM€).
- Otras dotaciones a provisiones: -93 MM€ correspondientes a una provisión para cubrir saneamientos de activos esencialmente derivados del plan previsto de reestructuración de la red comercial en 2022.
- Ganancias/pérdidas en baja de activos: +4.300 MM€ por diferencia negativa de consolidación, +266MM€ por resultados antes de impuestos relacionados con la venta de ciertos negocios que venía desarrollando Bankia, -105MM€ por el saneamiento de activos (asociado, esencialmente, a la reestructuración de la red comercial llevada a cabo en el cuarto trimestre de 2021) y +3 MM€ otros.

Ingresos core	2021	2020	Variación	Var. %
Margen Intereses	5.975	4.900	1.075	21,9
Ingresos participadas de Bancaseguros	267	236	30	12,8
Comisiones netas	3.705	2.576	1.129	43,8
Ingresos y gastos amparados por contrato de seguros	651	598	53	8,9
Total ingresos core	10.597	8.310	2.288	27,5

Los **ingresos core** se sitúan en 10.597 millones de euros (+27,5 %) tras la integración de Bankia que impacta, a partir del segundo trimestre de 2021, esencialmente en el margen de intereses y las comisiones:

- El **Margen de intereses** asciende hasta los 5.975 millones de euros, un +21,9 % más que el mismo periodo del año anterior. El diferencial de la clientela se sitúa en el 1,68 % y el diferencial de balance en el 0,96 % en 2021.
- Las **Comisiones** aumentan un +43,8 % hasta los 3.705 millones de euros.
- Los **Ingresos de participadas de bancaseguros** por 267 millones de euros, +12,8%, recogen la incorporación de las participadas aseguradoras procedentes de Bankia.
- Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros** alcanzan los 651 millones de euros, un +8,9 % más que el año anterior gracias a la mayor actividad comercial.

Los **ingresos por dividendos**, que incluyen esencialmente los dividendos de Telefónica y BFA, ascienden a 192 millones de euros en 2021. El aumento del +30,1 % frente al mismo periodo de 2020 se debe, esencialmente, al ingreso asociado a un dividendo extraordinario de BFA por importe de 54,5 millones de euros.

Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** (425 millones de euros) mejoran un 38,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por el registro de mayores resultados atribuidos en un contexto de mejora de las perspectivas económicas. El cuarto trimestre de 2021 no incluye la atribución de resultados de Erste Group Bank en el contexto de la desinversión en esta participada.

El **Resultado por operaciones financieras** se sitúa en los 220 millones de euros. En 2020 (238 millones de euros) incluía, entre otros, la materialización de plusvalías derivadas de la venta de activos de renta fija.

El epígrafe **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye, entre otros, ingresos y cargas de filiales no inmobiliarias, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados y contribuciones, tasas e impuestos que aumentan en su evolución interanual por las mayores aportaciones de la entidad resultante de la fusión (entre ellas destaca la contribución al FUR¹ por importe de 181 millones en el segundo trimestre de 2021 frente a los 111 millones del año anterior así como la contribución al FGD en el cuarto trimestre por 396 millones de euros de 2021 frente a los 243 millones del año anterior). Asimismo, 2020 incluía +135 millones de euros por el registro del ingreso asociado al último *earnout* de Segurcaixa Adeslas.

El **margen bruto crece hasta los 10.274 millones de euros**, un +22,2 %. Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** crecen un +29,5 % (-5.930 millones de euros). La ratio de eficiencia recurrente (12 meses) se sitúa en el 57,7% frente al 54,5% en el mismo periodo del año anterior.

El epígrafe **Gastos extraordinarios** (-2.119 millones de euros) recoge -1.884 millones de euros brutos asociados al coste del acuerdo laboral y -234 millones a otros gastos incurridos en el proceso de integración.

Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -838 millones de euros, -56,3 % frente al mismo periodo de 2020, que incluía el refuerzo de provisiones para riesgo de crédito con el objetivo de anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19 (-1.252 millones de euros).

El **coste del riesgo** de los doce últimos meses es del **0,23 %**.

El epígrafe **Otras dotaciones a provisiones** incluye, además de la cobertura para contingencias y deterioro de otros activos, una provisión constituida por -93 millones de euros para cubrir, esencialmente, saneamientos de activos derivados del plan previsto de reestructuración de la red comercial a llevar a cabo.

(1) Incluye la contribución al Fondo de Resolución Nacional de BPI por 8,5 millones de euros.

En la evolución de epígrafe **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** destaca:

- En 2021 registro de aspectos relacionados con la fusión por importe de 4.464 millones de euros: diferencia negativa de consolidación por +4.300 millones, resultados generados por la venta de ciertos negocios que venía desarrollando Bankia a entidades participadas (+266 millones), -105 millones de saneamientos a activos (asociado, esencialmente, a la reestructuración de la red comercial llevada a cabo en el cuarto trimestre de 2021) y +3 de otros resultados.

Este epígrafe incluye asimismo, la plusvalía generada por la venta de la participación en Erste Group Bank (+54 millones).

- En 2020 registro, entre otros, de la plusvalía por la venta parcial de Comercia (+420 millones) y la provisión asociada a la participación en Erste Group Bank (-311 millones).

Adicionalmente, véase en 'Anexos' los Detalles por epígrafes de la evolución de la cuenta de resultados contable.

Evolución trimestral

A continuación, se presenta la evolución de los dos últimos trimestres y el cuarto trimestre del año anterior, aislando para 2021 los aspectos extraordinarios asociados a la fusión. La variación respecto al cuarto trimestre de 2020 no es comparable por el crecimiento inorgánico.

En el apartado proforma se incluye la explicación comparable de las evoluciones trimestrales (excluyendo los referidos aspectos extraordinarios en 2021 e incluyendo los resultados de Bankia para el cuarto trimestre de 2020).

En millones de euros	4T21			3T21			4T20		
	4T21	Extraord. Fusión	4T21 sin extraord.	3T21	Extraord. Fusión	3T21 sin extraord.	Var. %	4T20	Var. %
Margen de intereses	1.559		1.559	1.589		1.589	(1,9)	1.253	24,4
Ingresos por dividendos	39		39	1		1		52	(23,9)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	70		70	150		150	(53,4)	88	(21,0)
Comisiones netas	1.101		1.101	964		964	14,1	671	64,1
Resultado de operaciones financieras	90		90	50		50	79,9	56	60,6
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	172		172	162		162	6,1	156	9,7
Otros ingresos y gastos de explotación	(466)		(466)	(88)		(88)		(127)	
Margen bruto	2.563		2.563	2.828		2.828	(9,3)	2.149	19,3
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.577)		(1.577)	(1.606)		(1.606)	(1,9)	(1.095)	44,1
Gastos extraordinarios	(99)	(99)	0	(49)	(49)	(0)			
Margen de explotación	888	(99)	987	1.172	(49)	1.221	(19,2)	1.055	(6,4)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	987		987	1.221		1.221	(19,2)	1.055	(6,4)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(344)		(344)	(165)		(165)		(321)	7,2
Otras dotaciones a provisiones	(118)	63	(182)	(204)	(130)	(73)		(40)	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	129	161	(32)	(9)	3	(12)		25	
Resultado antes de impuestos	554	125	429	794	(177)	971	(55,8)	718	(40,2)
Impuesto sobre Sociedades	(128)	(38)	(91)	(174)	53	(227)	(60,0)	(62)	45,7
Resultado después de impuestos	426	88	339	620	(124)	744	(54,5)	656	(48,4)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2		2	0		0		1	63,6
Resultado atribuido al Grupo	425	88	337	620	(124)	744	(54,7)	655	(48,5)

El epígrafe Otras provisiones presenta una liberación neta en el trimestre de +63MM€ e incluye:

- Liberación de provisiones por +131 MM€ constituidas en trimestres anteriores, de los que +26MM€ para la cancelación de contratos con proveedores (aplicadas contra gastos extraordinarios) y +105MM€ para saneamientos de activos (aplicadas contra Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros).
- Dotación de provisiones por -68 MM€ para cubrir saneamientos adicionales de activos relacionados con el plan previsto de reestructuración de la red comercial.

El epígrafe Ganancias/pérdidas en baja de activos incluye un resultado positivo en el trimestre de +161MM€ e incluye:

- Resultados relacionados con la venta de ciertos negocios que venía desarrollando Bankia (+266MM€).
- Saneamiento de activos provisionados en trimestres anteriores -105 MM€ (asociado, esencialmente, a la reestructuración de la red comercial llevada a cabo en el 4T21).

Ingresos core	4T21	3T21	Var. %	4T20	Var. %
Margen Intereses	1.559	1.589	(1,9)	1.253	24,4
Ingresos participadas de Bancaseguros	58	94	(38,3)	72	(18,9)
Comisiones netas	1.101	964	14,1	671	64,1
Ingresos y gastos amparados por contrato de seguros	172	162	6,1	156	9,7
Total ingresos core	2.889	2.809	2,8	2.152	34,3

Resultado proforma comparable

A continuación, se presenta la cuenta de resultados proforma comparable con el objetivo de dar una indicación de la evolución de los resultados de la entidad fusionada. Se elabora agregando, en ambos ejercicios, al resultado obtenido por CaixaBank el generado por Bankia previo a la fusión y no se consideran los extraordinarios asociados a la misma.

Evolución interanual

El resultado proforma comparable del ejercicio 2021 se **sitúa en 2.424 millones de euros**. En el mismo periodo de 2020, el resultado fue de 1.611 millones de euros, impactado por provisiones constituidas para anticipar los impactos futuros asociados a la Covid-19.

En millones de euros	2021	2020	Variación	Var. %
Margen de intereses	6.422	6.816	(394)	(5,8)
Ingresos por dividendos	192	149	43	28,7
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	436	366	70	19,1
Comisiones netas	3.987	3.736	251	6,7
Resultado de operaciones financieras	230	398	(168)	(42,2)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	651	598	53	8,9
Otros ingresos y gastos de explotación	(934)	(752)	(182)	24,2
Margen bruto	10.985	11.311	(326)	(2,9)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(6.374)	(6.311)	(63)	1,0
Gastos extraordinarios	(1)	(1)	(1)	
Margen de explotación	4.610	5.000	(390)	(7,8)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	4.611	5.000	(389)	(7,8)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(961)	(2.959)	1.999	(67,5)
Otras dotaciones a provisiones	(407)	(213)	(194)	91,0
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(82)	(1)	(81)	
Resultado antes de impuestos	3.160	1.826	1.334	73,0
Impuesto sobre Sociedades	(734)	(215)	(520)	
Resultado después de impuestos	2.426	1.612	814	50,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	0	1	
Resultado proforma comparable¹	2.424	1.611	813	50,5
- Resultado Bankia pre fusión sin gastos extraordinarios (neto) ²	(65)	(230)	164	
+ Impactos extraordinarios asociados a la fusión (netos) ³	2.867		2.867	
Resultado atribuido al Grupo (resultado contable)	5.226	1.381	3.844	

(1) Los resultados de Bankia que se agregan para hacer la proforma son con criterios CaixaBank. Ver información adicional en 'Anexos - Adaptación de la información financiera de Bankia a criterio de gestión CaixaBank'.

(2) Se minoró el resultado neto de Bankia sin extraordinarios: 65 millones de euros correspondientes al primer trimestre de 2021, antes de formalizarse la fusión, y 230 millones de euros correspondientes al ejercicio 2020.

(3) Se agregan +2.867 millones netos en 2021, resultado de la diferencia negativa de consolidación por +4.300MM€ y los gastos extraordinarios, otras dotaciones a provisiones, resultados por ventas de negocios, saneamientos y otros, netos de impuestos, por importe de -1.433 millones de euros.

Ingresos core	2021	2020	Variación	Var. %
Margen Intereses	6.422	6.816	(394)	(5,8)
Ingresos participadas de Bancaseguros	279	306	(27)	(9,0)
Comisiones netas	3.987	3.736	251	6,7
Ingresos y gastos amparados por contrato de seguros	651	598	53	8,9
Total ingresos core	11.339	11.456	(116)	(1,0)

Los **ingresos core**, 11.339 millones de euros, disminuyen un -1,0 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En su evolución incide la caída del **Margen de intereses** (-5,8 %) y los **Resultados asociados a participadas de bancaseguros** (-9,0 %), estos últimos impactados por ingresos singulares en el cuarto trimestre del ejercicio anterior. Buena evolución de las **Comisiones** (+6,7 %) y los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros** (+8,9 %).

El **Margen Bruto** decrece un -2,9 % por los menores ingresos *core* (-1,0 %), menores **Resultados de operaciones financieras** (-42,2 %), y las mayores cargas registradas en **Otros ingresos y gastos de explotación** (+24,2 %) que en 2020 incluían 135 millones de euros por el registro del ingreso asociado al último *earnout* de SegurcaixaAdeslas. **Buena evolución de los ingresos de participadas.**

Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** incrementan un +1,0 %. La ratio de eficiencia *core* (12 meses) se sitúa en el 56,2%.

La evolución del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos financieros** (-67,5 %) está impactada, entre otros, por el refuerzo de provisiones para riesgo de crédito llevada a cabo en 2020 con el objetivo de anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19 por importe de -1.742 millones.

El epígrafe **Otras dotaciones a provisiones** se sitúa en -407 millones de euros en 2021 (+91,0 %) tras una cobertura conservadora de riesgos.

El epígrafe de **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incluye, entre otros aspectos, el registro, en 2021, de la plusvalía por la venta de la participación en Erste por +54 millones de euros. En 2020 incluía, entre otros, el registro de la plusvalía por la venta parcial de Comercia (+420 millones de euros), la venta del negocio de depositaria de Bankia a CecaBank (+155 millones), así como de la provisión asociada a la participación en Erste Group Bank (-311 millones de euros).

Evolución trimestral

En millones de euros	4T21	3T21	Var. %	4T20	Var. %
Margen de intereses	1.559	1.589	(1,9)	1.750	(10,9)
Ingresos por dividendos	39	1		53	(25,2)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	70	150	(53,4)	115	(39,2)
Comisiones netas	1.101	964	14,1	993	10,8
Resultado de operaciones financieras	90	50	79,9	71	25,6
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	172	162	6,1	156	9,7
Otros ingresos y gastos de explotación	(466)	(88)		(341)	36,9
Margen bruto	2.563	2.828	(9,3)	2.798	(8,4)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.577)	(1.606)	(1,9)	(1.535)	2,7
Gastos extraordinarios	0				
Margen de explotación	987	1.221	(19,2)	1.263	(21,9)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	987	1.221	(19,2)	1.263	(21,9)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(344)	(165)		(553)	(37,8)
Otras dotaciones a provisiones	(182)	(73)		(64)	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(32)	(12)		145	
Resultado antes de impuestos	429	971	(55,8)	790	(45,7)
Impuesto sobre Sociedades	(91)	(227)	(60,0)	(84)	7,3
Resultado después de impuestos	339	744	(54,5)	706	(52,0)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2	0		1	54,3
Resultado proforma comparable	337	744	(54,7)	705	(52,2)
-Resultado Bankia pre fusión sin gastos extraordinarios (neto)				(50)	
+ Impactos extraordinarios asociados a la fusión (netos)	88	(124)			
Resultado atribuido al Grupo (resultado contable)	425	620	(31,5)	655	(35,2)

Ingresos core	4T21	3T21	Var. %	4T20	Var. %
Margen Intereses	1.559	1.589	(1,9)	1.750	(10,9)
Ingresos participadas de Bancaseguros	58	94	(38,3)	102	(43,4)
Comisiones netas	1.101	964	14,1	993	10,8
Ingresos y gastos amparados por contrato de seguros	172	162	6,1	156	9,7
Total ingresos core	2.889	2.809	2,8	3.003	(3,8)

El resultado proforma del cuarto trimestre de 2021 se sitúa en 337 millones de euros, frente a 744 millones del trimestre anterior:

El Margen bruto del trimestre asciende a 2.563 millones de euros -9,3 %:

- Los **ingresos core** incrementan un +2,8 %. Caída del **Margen de intereses** (-1,9 %) y los ingresos de participadas de bancaseguros (-38,3 %) impactados por la estacionalidad habitual del tercer trimestre, que se ven compensados por la buena evolución de las **Comisiones** (+14,1 %) e **Ingresos y gastos por contratos de seguros** (+6,1 %).
- Los **Ingresos por dividendos** incluyen, en el cuarto trimestre, el registro del dividendo de Telefónica por 38 millones de euros.
- La reducción de los **Resultados atribuidos de entidades valoradas por el método de la participación** se debe, además de la referida estacionalidad en los resultados de participadas de bancaseguros, a la no atribución de resultados de Erste Group Bank en el último trimestre, en el contexto de la desinversión en esta participada.
- Aumento de **Resultados por operaciones financieras**, que se sitúan en 90 millones de euros.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** recogen, en el cuarto trimestre, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por -396 millones de euros.

Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** muestran una disminución del -1,9 % apoyados, esencialmente, en la reducción de gastos de personal tras la primera salida de empleados en el marco del acuerdo laboral.

Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -344 millones en el trimestre y **Otras dotaciones** en -182 millones tras una cobertura conservadora de riesgos.

En la evolución del resultado atribuido del cuarto trimestre de 2021 (337 millones de euros) en relación con el mismo trimestre del año anterior (705 millones de euros), destaca:

El Margen Bruto decrece un -8,4 % respecto al mismo periodo del año anterior.

- Los **ingresos core** disminuyen un -3,8 % como consecuencia de la evolución del **Margen de intereses** (-10,9 %) y los ingresos de participadas de bancaseguros (-43,4 %) tras el registro de ingresos singulares en 2020. Buen comportamiento del resto de líneas core (+10,8 % en **Comisiones** y +9,7 % en **Ingresos y gastos por contratos de seguros**).
- Disminución de resultados de participaciones (-39,2 %) tras incluir en 2020 ingresos singulares.
- Menor aportación de **Otros ingresos y gastos de explotación** por el registro, en 2020, del ingreso asociado al último *earn out* de SegurCaixa Adeslas (135 millones de euros).

Incremento de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (+2,7 %).

En la evolución de las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** influye, en el cuarto trimestre de 2020, el refuerzo de provisiones asociado a la Covid-19 por -131 millones de euros.

En la evolución del epígrafe **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** inciden especialmente los aspectos singulares de 2020 (la plusvalía por la venta parcial de Comercia, la venta del negocio de depositaria de Bankia y la provisión asociada a la participación en Erste Group Bank).

Rentabilidad proforma sobre activos totales medios¹

	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Datos en %					
Ingresos por intereses	1,18	1,20	1,25	1,34	1,39
Gastos por intereses	(0,29)	(0,28)	(0,27)	(0,33)	(0,34)
Margen de intereses	0,89	0,92	0,98	1,01	1,05
Ingresos por dividendos	0,02	0,00	0,09	0,00	0,03
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,04	0,08	0,07	0,05	0,08
Comisiones netas	0,63	0,55	0,59	0,58	0,60
Resultado de operaciones financieras	0,05	0,03	0,02	0,03	0,04
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,10	0,09	0,09	0,10	0,09
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,27)	(0,05)	(0,16)	(0,07)	(0,21)
Margen bruto	1,46	1,62	1,68	1,70	1,68
Gastos de administración y amortización recurrentes	(0,90)	(0,92)	(0,95)	(0,97)	(0,92)
Margen de explotación	0,56	0,70	0,73	0,73	0,76
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,20)	(0,09)	(0,09)	(0,18)	(0,33)
Otras dotaciones a provisiones	(0,10)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	0,09
Resultado antes de impuestos	0,24	0,56	0,58	0,49	0,48
Impuesto sobre Sociedades	(0,05)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,06)
Resultado después de impuestos	0,19	0,43	0,46	0,36	0,42
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,19	0,43	0,46	0,36	0,42
Activos totales medios netos (en millones de euros)	695.346	690.460	671.368	660.552	668.680

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

Margen de intereses

• El **Margen de intereses** asciende a 6.422 millones de euros (-5,8 % respecto al mismo periodo de 2020). En un entorno de tipos de interés negativos, este decremento se debe a:

- Descenso de los ingresos del crédito por una disminución del tipo, impactado por el descenso de la curva de tipos, el cambio de estructura de la cartera crediticia debido al incremento de los préstamos ICO y crédito al sector público, y por la reducción de los ingresos procedentes del crédito al consumo. A este decremento del tipo se añade la caída del volumen medio.
- Menor aportación de la cartera de renta fija tanto por una disminución del volumen como por descenso del tipo medio como consecuencia mayoritariamente de la revaluación de los activos a valor de mercado en el marco de la integración entre CaixaBank y Bankia.

Estos efectos se han visto en parte compensados por:

- Reducción en el coste de entidades crediticias, favorecidas por el incremento de financiación tomada con el BCE en mejores condiciones.
- Ahorro en los costes de la financiación institucional por un descenso del precio a causa, en gran medida, de la revaluación de los pasivos a valor de mercado en el marco de la integración entre CaixaBank y Bankia e impactado también por el decremento de la curva. Adicionalmente impacta positivamente en el margen de intereses el descenso del volumen medio.
- Disminución del coste de la financiación minorista por descenso en el tipo, que compensa los mayores volúmenes (incremento de saldos a la vista y decremento de depósitos a plazo).

• El margen de intereses del **trimestre** disminuye con respecto al trimestre anterior en un -1,9 %, debido a:

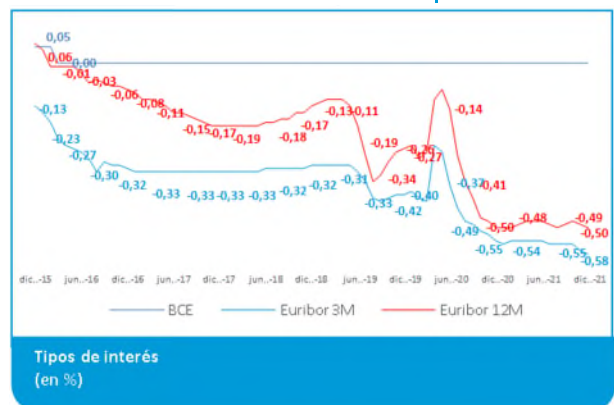
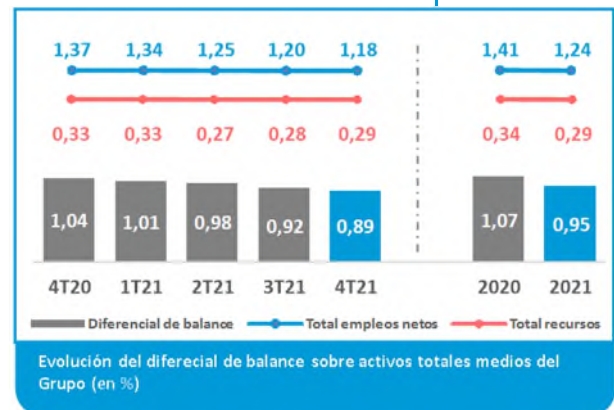
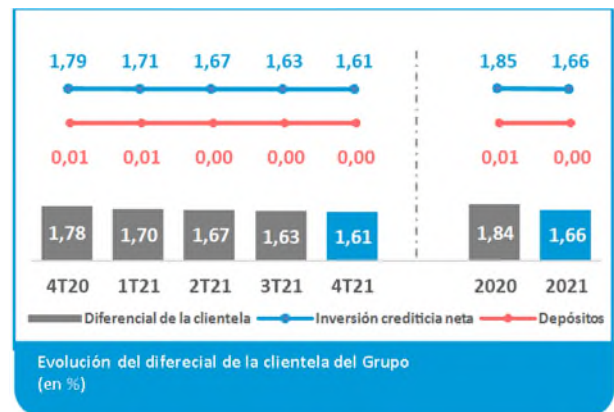
- Descenso en los ingresos crediticios por menor tipo de la cartera, como consecuencia principalmente de un efecto reprecio negativo por un descenso de la curva. A este decremento del tipo se añade la caída del volumen medio.
- Incremento del coste de entidades crediticias como consecuencia del aumento de la liquidez penalizado a tipos negativos.

Estos efectos se han visto en parte compensados por:

- Mayor aportación de la cartera de renta fija tanto por un incremento del volumen como por aumento del tipo medio.
- Ahorro en los costes de la financiación institucional por un descenso del precio como consecuencia, en gran medida del descenso de la curva de tipos.

El **diferencial de la clientela** disminuye 2 puntos básicos en el trimestre hasta el 1,61 %, pese a la estabilidad del coste de los depósitos, debido al descenso en el rendimiento del crédito.

El **diferencial de balance** se sitúa 3 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, en niveles del 0,89 %.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros	4T21			3T21			2T21		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	123.090	266	0,86	114.742	252	0,87	90.624	237	1,05
Cartera de créditos (a)	333.254	1.355	1,61	336.605	1.386	1,63	339.866	1.418	1,67
Valores representativos de deuda	81.945	53	0,26	78.021	46	0,23	81.848	49	0,24
Otros activos con rendimiento	63.773	388	2,42	63.755	392	2,44	63.497	379	2,40
Resto de activos	93.284	4	-	97.337	9	-	95.533	4	-
Total activos medios (b)	695.346	2.066	1,18	690.460	2.085	1,20	671.368	2.087	1,25
Intermediarios financieros	116.988	(144)	0,49	115.452	(126)	0,43	109.060	(96)	0,35
Recursos de la actividad minorista (c)	376.774	(1)	-	371.366	2	-	362.009	(2)	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	48.003	(35)	0,29	48.122	(37)	0,30	47.690	(35)	0,29
Pasivos subordinados	10.380	(8)	0,31	9.841	(8)	0,34	9.727	(7)	0,30
Otros pasivos con coste	82.184	(308)	1,49	83.215	(313)	1,49	75.907	(297)	1,57
Resto de pasivos	61.018	(11)	-	62.464	(14)	-	66.975	(14)	-
Total recursos medios (d)	695.346	(507)	0,29	690.460	(496)	0,28	671.368	(451)	0,27
Margen de intereses		1.559			1.589			1.636	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,61			1,63			1,67	
Diferencial de balance (%) (b-d)		0,89			0,92			0,98	

En millones de euros	1T21			4T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	74.982	213	1,15	78.399	223	1,13
Cartera de créditos (a)	343.818	1.448	1,71	345.967	1.557	1,79
Valores representativos de deuda	86.985	106	0,49	88.763	111	0,50
Otros activos con rendimiento	66.739	413	2,51	67.415	413	2,44
Resto de activos	88.028	2	-	88.136	5	-
Total activos medios (b)	660.552	2.182	1,34	668.680	2.309	1,37
Intermediarios financieros	103.939	(76)	0,30	107.934	(84)	0,31
Recursos de la actividad minorista (c)	354.718	(6)	0,01	357.931	(5)	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	47.226	(87)	0,75	49.332	(95)	0,77
Pasivos subordinados	9.179	(32)	1,41	8.939	(34)	1,49
Otros pasivos con coste	76.773	(328)	1,73	76.547	(323)	1,68
Resto de pasivos	68.717	(14)	-	67.997	(18)	-
Total recursos medios (d)	660.552	(543)	0,33	668.680	(559)	0,33
Margen de intereses		1.639			1.750	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,70			1,78	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,01			1,04	

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

- De acuerdo con la normativa contable, los ingresos derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según su naturaleza. La rúbrica de intermediarios financieros del activo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros del pasivo, siendo los más significativos los ingresos procedentes de las medidas de financiación del ECB (TLTRO y MRO). De forma simétrica, la rúbrica de intermediarios financieros del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de intermediarios financieros activo. Sólo el neto entre ingresos y gastos de ambas rúbricas tiene significación económica.
- Los epígrafes de 'otros activos con rendimiento' y 'otros pasivos con coste' recogen, principalmente, la actividad aseguradora de vida ahorro del Grupo.
- Los saldos de todas las rúbricas excepto el "resto de activos" y "resto de pasivos" corresponden a saldos con rendimiento/coste. En "resto de activos" y "resto de pasivos" se incorporan aquellas partidas del balance que no tienen impacto en el margen de intereses, así como aquellos rendimientos y costes que no son asignables a ninguna otra partida.

Comisiones

- Los **ingresos por comisiones crecen hasta los 3.987 millones**, +6,7 % respecto al mismo periodo de 2020, con muy buen comportamiento en el trimestre (+10,8 % respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y +14,1 % frente al tercer trimestre).

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

Las comisiones recurrentes crecen ligeramente (+1,4 %) respecto al ejercicio anterior. Buena evolución trimestral (+7,0 %) impactada por la menor transaccionalidad del tercer trimestre y crecimiento asimismo respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior (+1,5 %).

Las comisiones de banca mayorista, tras un 2020 marcado por una fuerte actividad en banca de inversión, disminuyen un -13,1 % en el año, si bien en relación con el mismo trimestre de 2020 se mantienen en niveles similares (+1,3 %). La evolución respecto al trimestre anterior (+29,8 %) responde a la estacionalidad negativa habitual del tercer trimestre en esta línea de comisiones.

- Las **comisiones por comercialización de seguros** incrementan respecto a 2020 (+12,9 %) y respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior (+30,4 %) esencialmente por mayor actividad y consecución de objetivos comerciales. En la evolución respecto al tercer trimestre (+47,1 %) incide, adicionalmente, la estacionalidad negativa habitual del trimestre anterior.

- Las **comisiones asociadas a la gestión de productos de ahorro a largo plazo** (fondos de inversión, planes de pensiones y *Unit Link*) se sitúan en 1.391 millones, soportadas por un **mayor patrimonio gestionado** tras la positiva evolución de los mercados y de las suscripciones en 2021. **Adicionalmente, el cuarto trimestre de 2021 recoge comisiones de éxito.** Crecimiento del +17,9 % respecto al 2020 (+14,9 % respecto al tercer trimestre de 2021 y +22,2 % respecto al mismo trimestre del año anterior):

- Las **comisiones de fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúan en 860 millones de euros, con un crecimiento interanual del +18,5 % y trimestral del +10,0 % que incluye comisiones de éxito (+23,5 % respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior).

- Las **comisiones por gestión de planes de pensiones** alcanzan los 325 millones de euros, mostrando una evolución positiva del +6,5 % y del +7,3 % interanual y respecto al mismo trimestre de 2020, respectivamente. En la evolución respecto al tercer trimestre (+20,7 %) incide el registro de ingresos singulares asociados a la rentabilidad alcanzada por los planes a cierre del año.

- Las **comisiones de Unit Link** se sitúan en 206 millones de euros, +38,5 % respecto al mismo periodo de 2020 y +46,5 % respecto al mismo trimestre de 2020 (+27,1 % respecto al trimestre anterior, impactado por el registro de ingresos singulares en el último trimestre del año).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Comisiones bancarias, valores y otros	2.217	2.220	(0,2)	583	536	569	529	574
<i>Recurrentes</i>	2.010	1.982	1,4	527	493	503	488	519
<i>Banca mayorista</i>	207	238	(13,1)	56	43	66	43	55
Comercialización de seguros	379	336	12,9	116	79	85	98	89
Productos de ahorro a largo plazo	1.391	1.180	17,9	402	350	327	312	329
<i>Fondos de inversión, carteras y sicav's</i>	860	726	18,5	242	220	204	195	196
<i>Planes de pensiones</i>	325	305	6,5	95	79	76	75	89
<i>Unit Link y otros¹</i>	206	149	38,5	65	51	47	43	44
Comisiones netas	3.987	3.736	6,7	1.101	964	981	941	993

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

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **Ingresos por dividendos** (192 millones de euros) aumentan, esencialmente, por un mayor dividendo de BFA¹ (98 millones de euros en 2021, que incluye el ingreso de un dividendo extraordinario por importe de 54,5 millones, frente a 40 millones en 2020). Asimismo, se incluye el dividendo de Telefónica en ambos ejercicios (90 millones en 2021 frente a 100 millones en 2020).
- Los **Resultados atribuidos de entidades valoradas por el método de la participación** (436 millones de euros) se recuperan en el contexto de la mejora económica (+19,1 % respecto al ejercicio anterior). En la evolución respecto al trimestre anterior (-53,4 %) impacta la habitual estacionalidad positiva de SegurCaixa Adeslas del tercer trimestre, y la no atribución de resultados de Erste Group Bank en el último trimestre en el contexto de la desinversión en esta participada.

De forma adicional a la desconsolidación de Erste Group Bank destaca, en la evolución respecto al mismo trimestre del año anterior, que las participadas de bancaseguros (SegurCaixa Adeslas y Bankia Vida) registraron ingresos singulares en el cuarto trimestre de 2020.

(1) El dividendo total aprobado por BFA neto de efecto fiscal asciende a 119 MM€ (de los que 79 MM€ son extraordinarios con cargo a reservas de BFA). Del dividendo total bruto, 98 MM€ han sido reconocidos como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias (43,4 MM€ ordinarios y 54,5 MM€ extraordinarios) y el resto se ha reconocido contra el coste de la inversión, considerando que son reservas generadas con anterioridad a la clasificación de la inversión como "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global".

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Ingresos por dividendos	192	149	28,7	39	1	151	0	53
Entidades valoradas por el método de la participación	436	366	19,1	70	150	129	89	115
Ingresos de la cartera de participadas	628	515	21,8	109	150	280	89	167

Resultado de operaciones financieras

- El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 230 millones de euros a cierre de 2021. En relación con su evolución interanual (-42,2 %), el 2020 incluía la materialización de plusvalías en activos de renta fija.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Resultado de operaciones financieras	230	398	(42,2)	90	50	38	52	71

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Los **ingresos y gastos amparados por contratos de seguro** se sitúan en 651 millones de euros, con un sólido crecimiento interanual del +8,9 % y trimestral del +6,1 % (+9,7 % respecto al mismo trimestre de 2020).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	651	598	8,9	172	162	154	164	156

Otros ingresos y gastos de explotación

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

- En el primer trimestre contribución del sector bancario portugués por 18,8 millones (15,5 millones en 2020).
- En el segundo trimestre de 2021, destaca la aportación al FUR¹ por importe de 181 millones de euros, superior al registrado el mismo trimestre del año anterior (171 millones de euros).
- En el cuarto trimestre, contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por 396 millones de euros (417 millones de euros en 2020).

Asimismo, la línea Otros ingresos y gastos inmobiliarios incluye, en el primer trimestre, el registro de una estimación del Impuesto sobre Bienes Inmuebles por 19 millones de euros (20 millones de euros en 2020).

La línea de Otros incluye 135 millones de euros en el cuarto trimestre de 2020 por el registro del ingreso asociado al último *earn out* de SecurCaixa Adeslas.

(1) Incluye la contribución al Fondo de Resolución Nacional de BPI por 8,5 millones de euros en 2021 (7,3 millones en 2020).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Contribuciones y tasas	(596)	(605)	(1,4)	(396)		(181)	(19)	(418)
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI en 1T)	(64)	(64)	0,2	(1)	(18)	(14)	(29)	(14)
Otros	(274)	(83)		(70)	(69)	(73)	(63)	91
Otros ingresos y gastos de explotación	(934)	(752)	24,2	(466)	(88)	(268)	(111)	(341)

Gastos de administración y amortización

- Crecimiento interanual de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** del +1,0 %. Incremento de los gastos de personal (+1,7 %) y las amortizaciones (+4,6 %). Los gastos generales disminuyen un -2,1 %.
- Evolución trimestral (-1,9 %) impactada por los gastos de personal que disminuyen un -3,2 % por la captura de sinergias tras la primera salida de empleados en el marco del acuerdo laboral. Los gastos generales disminuyen un -2,3 % y las amortizaciones incrementan un +6,4 %.

La ratio de eficiencia *core* (12 meses) se sitúa en el 56,2%.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen Bruto	10.985	11.311	(2,9)	2.563	2.828	2.820	2.774	2.798
Gastos de personal	(3.972)	(3.907)	1,7	(977)	(1.009)	(997)	(989)	(959)
Gastos generales	(1.661)	(1.696)	(2,1)	(404)	(413)	(423)	(421)	(402)
Amortizaciones	(741)	(708)	4,6	(196)	(184)	(178)	(182)	(174)
Gastos administración y amortización recurrentes	(6.374)	(6.311)	1,0	(1.577)	(1.606)	(1.598)	(1.593)	(1.535)
Ratio de eficiencia sin extraordinarios (%) (12 meses)	58,0	55,8	2,2	58,0	56,4	55,8	55,4	55,8
Ingresos <i>core</i>	11.339	11.456	(1,0)	2.889	2.809	2.833	2.808	3.003
Gastos de administración y amortización recurrentes	(6.374)	(6.311)	1,0	(1.577)	(1.606)	(1.598)	(1.593)	(1.535)
Ratio de eficiencia <i>core</i> (12 meses)	56,2	55,1	1,1	56,2	55,3	54,6	54,6	55,1

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -961 millones de euros, frente a -2.959 millones de euros del mismo periodo de 2020.

A lo largo de 2020, en el marco de la pandemia, se realizaron dotaciones para anticipar impactos de las pérdidas esperadas futuras asociadas a la Covid-19 con el enfoque prospectivo requerido por IFRS9. En este sentido, se registró una dotación por -1.742 millones de euros en 2020, que explica gran parte de la evolución interanual de este epígrafe de la cuenta de resultados.

El **coste del riesgo (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,25 %**.

- Otras dotaciones** recoge, principalmente, la cobertura para contingencias y el deterioro de otros activos. El último trimestre de 2021 recoge, entre otros, el registro de dotaciones por contingencias legales con criterios conservadores así como una provisión asociada al coste de las prejubilaciones de BPI.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Dotaciones para insolvencias	(961)	(2.959)	(67,5)	(344)	(165)	(155)	(297)	(553)
Otras dotaciones a provisiones	(407)	(213)	91,0	(182)	(73)	(80)	(72)	(64)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(1.368)	(3.173)	(56,9)	(526)	(238)	(235)	(369)	(617)

Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros

- Ganancias/pérdidas en la baja de activos y otros** recoge, esencialmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas y los resultados por ventas y saneamientos de activos.

El resultado inmobiliario de 2020 estaba impactado, entre otros, por mayores dotaciones de activos inmobiliarios.

Asimismo, el cuarto trimestre de 2021 el epígrafe Otros recoge la plusvalía por la venta de la participación en Erste (+54 millones) así como el registro de otros resultados y saneamientos de activos.

En la evolución de dicho epígrafe incide también el registro de varios aspectos singulares en el cuarto trimestre de 2020:

- Plusvalía por la venta parcial de Comercia (+420 millones de euros).
- Plusvalía por la venta del negocio de depositaria de Bankia a CecaBank (+155 millones de euros).
- Provisión, con criterios conservadores, asociada a Erste Group Bank debido al impacto de la Covid-19 en el entorno económico, así como al alargamiento del escenario de bajos tipos de interés (-311 millones).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Resultados inmobiliarios	13	(190)		15	1	(5)	2	(99)
Otros	(95)	189		(47)	(13)	(13)	(22)	243
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	(82)	(1)		(32)	(12)	(18)	(20)	145

Actividad

Balance

El activo total del Grupo se sitúa en 680.036 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (-0,8 % en el trimestre). La variación orgánica del año excluyendo la aportación de saldos de Bankia en la combinación de negocios es del +5,5 %.

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
- Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	104.216	117.252	(11,1)	51.611		78,5
- Activos financieros mantenidos para negociar	10.925	11.852	(7,8)	6.357	71,9	(22,0)
- Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	237	244	(3,1)	317	(25,4)	(29,8)
Instrumentos de patrimonio	165	173	(4,8)	180	(8,5)	(10,2)
Valores representativos de deuda	5	5	1,8	52	(89,7)	(89,7)
Préstamos y anticipos	67	66	0,9	85	(21,6)	(34,6)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	16.403	17.135	(4,3)	19.309	(15,1)	(65,8)
- Activos financieros a coste amortizado	420.599	417.272	0,8	267.509	57,2	(2,4)
Entidades de crédito	7.869	7.654	2,8	5.851	34,5	(29,5)
Clientela	344.524	348.037	(1,0)	236.988	45,4	(4,7)
Valores representativos de deuda	68.206	61.581	10,8	24.670		26,5
- Derivados - contabilidad de coberturas	1.038	1.089	(4,7)	515		(83,3)
- Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.533	4.333	(41,5)	3.443	(26,4)	(45,2)
- Activos afectos al negocio asegurador ¹	83.464	75.355	10,8	77.241	8,1	8,1
- Activos tangibles	8.264	8.743	(5,5)	6.957	18,8	(13,3)
- Activos intangibles	4.933	4.517	9,2	3.949	24,9	10,9
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	3.038	2.838	7,1	1.198		22,7
- Resto activos	24.387	25.107	(2,9)	13.114	86,0	5,6
Total activo	680.036	685.738	(0,8)	451.520	50,6	5,5
Pasivo	644.611	650.613	(0,9)	426.242	51,2	5,7
- Pasivos financieros mantenidos para negociar	5.118	5.514	(7,2)	424		
- Pasivos financieros a coste amortizado	547.026	558.004	(2,0)	342.403	59,8	5,7
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	94.050	100.808	(6,7)	55.356	69,9	(2,7)
Depósitos de la clientela	392.479	394.239	(0,4)	245.167	60,1	8,9
Valores representativos de deuda emitidos	53.684	53.958	(0,5)	35.813	49,9	(0,7)
Otros pasivos financieros	6.812	8.998	(24,3)	6.067	12,3	(7,5)
- Pasivos afectos al negocio asegurador ¹	79.834	73.998	7,9	75.129	6,3	6,3
- Provisiones	6.535	6.850	(4,6)	3.195		46,7
- Resto pasivos	6.098	6.248	(2,4)	5.091	19,8	(12,2)
Patrimonio neto	35.425	35.124	0,9	25.278	40,1	2,1
- Fondos Propios	37.013	36.708	0,8	27.118	36,5	1,0
- Intereses minoritarios	31	29	6,3	25	23,8	23,8
- Otro resultado global acumulado	(1.619)	(1.613)	0,4	(1.865)	(13,2)	(13,2)
Total pasivo y patrimonio neto	680.036	685.738	(0,8)	451.520	50,6	5,5

1- De acuerdo con lo establecido en las modificaciones de la IFRS4 y sus posteriores revisiones, el Grupo ha decidido aplicar la exención temporal de aplicar IFRS9 a las inversiones financieras de las compañías aseguradoras del Grupo para aquellos periodos anteriores al 1 de enero de 2023, alineando su primera aplicación con la entrada en vigor de la nueva norma NIIF17 Contratos de Seguro (prevista el 1 de enero de 2023), que regulará la presentación y valoración de los contratos de seguro (incluidas las provisiones técnicas). En consecuencia, dichas inversiones se valoran bajo IAS 39 y 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'.

En el crecimiento del 4T21 influye la consolidación global de Bankia Vida tras la adquisición a cierre del ejercicio del 100% de la Sociedad.

Crédito a la clientela

- El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en **352.951 millones de euros**, un +44,7 % en el año tras la fusión con Bankia (-4,9 % de variación orgánica, es decir excluyendo los saldos aportados por Bankia en la fusión).

Disminución del crédito en el trimestre del -0,8 %, marcado por la reducción del crédito al sector público y adquisición vivienda, con buena evolución del crédito a empresas.

En la evolución por segmentos destaca:

- El **crédito para la adquisición de vivienda** (-1,5 % en el trimestre y -6,7 % anual orgánico) sigue marcado por la amortización de la cartera. El cuarto trimestre incluye, asimismo, ventas de carteras.
- El **crédito a particulares – otras finalidades** disminuye un -0,6 % en el trimestre. Evolución orgánica en el año del -6,1 %.

El crédito al consumo crece un +1,0 % en el trimestre. En la variación anual orgánica (-3,1 %) incide el traspaso a fallidos de 140 millones de euros por la homogeneización de criterios de la cartera incorporada de Bankia.

- La **financiación a empresas incrementa un +1,9 % en el trimestre**, si bien la evolución anual orgánica muestra una disminución de -1,9 % tras el incremento experimentado durante el ejercicio anterior, en un contexto en el que las empresas anticiparon sus necesidades de liquidez.
- El crédito al **sector público** se reduce un -12,2 % orgánico en el año y un -13,8 % en el trimestre, marcado por operaciones singulares.

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
Créditos a particulares	184.752	187.177	(1,3)	120.648	53,1	(6,5)
Adquisición vivienda	139.792	141.960	(1,5)	85.575	63,4	(6,7)
Otras finalidades	44.959	45.217	(0,6)	35.074	28,2	(6,1)
del que: Consumo	18.716	18.525	1,0	14.170	32,1	(3,1)
Créditos a empresas	147.419	144.642	1,9	106.425	38,5	(1,9)
Sectores productivos ex-promotores	141.619	138.601	2,2	100.705	40,6	(1,1)
Promotores	5.800	6.041	(4,0)	5.720	1,4	(15,7)
Sector Público	20.780	24.110	(13,8)	16.850	23,3	(12,2)
Crédito a la clientela, bruto¹	352.951	355.929	(0,8)	243.924	44,7	(4,9)
Del que:						
Crédito sano	339.971	342.629	(0,8)	235.655	44,3	(5,0)
Fondo para insolvencias	(8.265)	(8.554)	(3,4)	(5.620)	47,1	(12,7)
Crédito a la clientela, neto	344.686	347.375	(0,8)	238.303	44,6	(4,7)
Riesgos contingentes	27.209	26.872	1,3	16.871	61,3	7,4

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

Detalle de financiación con garantía pública

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

Importes dispuestos, en millones de euros	31.12.21		30.09.21		31.12.20	
	Total	España (ICO)	Total	España (ICO)	Total	España (ICO)
Créditos a particulares	1.415	1.378	1.500	1.468	1.216	1.196
Otras finalidades (autónomos)	1.415	1.378	1.500	1.468	1.216	1.196
Créditos a empresas	20.337	19.265	21.220	20.275	11.967	11.437
Sectores productivos ex-promotores	20.159	19.171	21.067	20.193	11.925	11.396
Promotores	178	94	153	83	42	41
Sector Público	10	9	10	10	6	6
Crédito a la clientela, bruto⁽¹⁾	21.762	20.653	22.731	21.753	13.191	12.640

(1) Corresponde al importe de crédito dispuesto por los clientes.

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 619.971 millones de euros** a 31 de diciembre de 2021, un +49,2 % tras la incorporación de Bankia (+10,5 % de variación orgánica excluyendo la integración de los saldos de Bankia).

En el trimestre, crecimiento del +2,1 %. En su evolución por líneas destaca que, a finales de diciembre se ha alcanzado el 100 % de participación en Bankia Vida, por lo que se ha procedido a su consolidación global a cierre del ejercicio, incrementándose los Pasivos por contratos de seguros (en balance) por 4.091 millones de euros. Estos recursos, desde la integración con Bankia, se incluían en el epígrafe Otras cuentas.

- Los recursos en balance ascienden a 454.968 millones de euros (+3,1 % en el trimestre y +8,6 % en el año orgánico).
 - El **ahorro a la vista** se sitúa en 350.449 millones de euros (+2,7 % en el trimestre y +13,1 % en el año orgánico).
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 33.821 millones de euros (-7,0 % en el trimestre y -35,4 % en el año orgánico). Su evolución sigue marcada por la disminución de depósitos en la renovación de vencimientos en un entorno de tipos de interés históricamente bajos.
 - Incremento de los **pasivos por contratos de seguros** (sin considerar la integración de Bankia Vida) del +2,7 % en el trimestre y +6,6 % en el año orgánico, derivado de las suscripciones netas positivas y el impacto de la revalorización del mercado en los *Unit Link*.
- Los **activos bajo gestión** se sitúan en 158.020 millones de euros. La evolución (+3,1 % en el trimestre y +16,5 % en el año orgánico) viene marcada tanto por las suscripciones netas positivas como por la evolución favorable de los mercados.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúa en 110.089 millones de euros (+3,3 % en el trimestre y +19,2 % en el año orgánico).
 - Los **planes de pensiones** alcanzan 47.930 millones de euros (+2,6 % en el trimestre y +11,0 % en el año, orgánico).
- La variación, excluyendo el referido traspaso de los seguros de Bankia Vida, de **Otras cuentas** en el trimestre es del -16,7 %, entre otros, por la evolución de recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación.

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	Var. % ex. Bankia Vida	31.12.20	Var. %	Var. orgánica % ⁵
Recursos de la actividad de clientes	384.270	377.551	1,8		242.234	58,6	8,7
Ahorro a la vista	350.449	341.194	2,7		220.325	59,1	13,1
Ahorro a plazo ¹	33.821	36.357	(7,0)		21.909	54,4	(35,4)
Pasivos por contratos de seguros ²	67.376	61.641	9,3	2,7	59.360	13,5	6,6
del que: <i>Unit Link</i> y otros ³	19.366	17.740	9,2	8,8	14.607	32,6	32,1
Cesión temporal de activos y otros	3.322	2.085	59,3		2.057	61,5	61,5
Recursos en balance	454.968	441.278	3,1	2,2	303.650	49,8	8,6
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	110.089	106.521	3,3		71.315	54,4	19,2
Planes de pensiones	47.930	46.701	2,6		35.328	35,7	11,0
Activos bajo gestión	158.020	153.223	3,1		106.643	48,2	16,5
Otras cuentas	6.983	12.830	(45,6)	(16,7)	5.115	36,5	(4,8)
Total recursos de clientes⁴	619.971	607.331	2,1	2,0	415.408	49,2	10,5

(1) Incluye empréstitos retail por importe de 1.384 millones de euros a 31 de diciembre de 2021.

(2) 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).

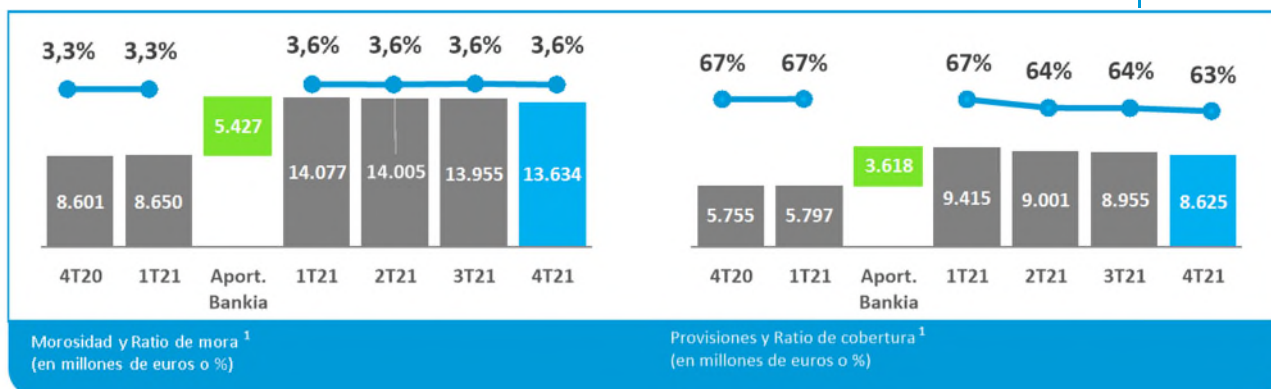
(3) Incorpora los saldos de las provisiones técnicas correspondientes a *Unit Link* y *Renta Vitalicia Inversión Flexible* (parte gestionada).

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

(5) Excluye la aportación de saldos de Bankia en la fusión así como el posterior impacto de la reclasificación de recursos originada tras la compra del 100 % de Bankia Vida a final de año.

[Gestión del riesgo]

Calidad del riesgo de crédito



Los **saldos dudosos** a cierre de 2021 ascienden a **13.634 millones** de euros frente a 8.601 millones a cierre de 2020 (-394 millones en el año excluyendo la aportación de dudosos de Bankia en la fusión). En el trimestre, reducción de -322 millones de euros marcada, entre otros, por ventas de carteras.

La **ratio de morosidad** a 31 de diciembre se sitúa en el **3,6 %** frente al 3,3 % de diciembre de 2020 (esencialmente por la integración de Bankia, que supuso un incremento de 28 puntos básicos).

Los **fondos para insolvencias** se sitúan a 31 de diciembre de 2021 en **8.625 millones de euros** frente a 5.755 millones a cierre de 2020.

La **ratio de cobertura** a cierre de 2021 es del **63 %** (frente al 67 % a diciembre de 2020).

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Movimiento de deudores dudosos

En millones de euros	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Saldo inicial del período	9.078	8.601	14.077	14.005	13.955
Entradas en dudosos	690	610	1.509	1.292	1.633
Salidas de dudosos	(1.167)	(561)	(1.582)	(1.341)	(1.955)
de los que: fallidos	(199)	(129)	(435)	(151)	(375)
Entradas netas dudosos Bankia a 31 de marzo de 2021		5.427			
Saldo final del período	8.601	14.077	14.005	13.955	13.634

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.20	30.09.21	31.12.21
Créditos a particulares	4,5%	4,5%	4,2%
Adquisición vivienda	3,5%	3,7%	3,6%
Otras finalidades	6,9%	6,8%	6,4%
del que Consumo	4,2%	4,8%	4,4%
Créditos a empresas	2,7%	3,4%	3,5%
Sectores productivos ex-promotores	2,4%	3,2%	3,3%
Promotores	6,7%	6,6%	6,3%
Sector Público	0,1%	0,3%	0,3%
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,3%	3,6%	3,6%

Movimiento del fondo para insolvencias¹

(1) Considerando créditos y riesgos contingentes.

En millones de euros	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Saldo inicial del período	5.883	5.755	9.415	9.001	8.955
Dotaciones para insolvencias	321	174	155	165	344
Utilizaciones y saneamientos	(440)	(125)	(560)	(206)	(666)
Trasposos y otras variaciones	(9)	(7)	(8)	(5)	(8)
Fondo para insolvencias de Bankia a 31 de marzo de 2021		3.618			-
Saldo final del período	5.755	9.415	9.001	8.955	8.625

Clasificación por stages del crédito bruto y provisión

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

31.12.21 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Crédito	308.423	31.548	12.980	352.951	(971)	(1.637)	(5.657)	(8.265)
Riesgos contingentes	24.705	1.850	654	27.209	(21)	(38)	(301)	(360)
Total crédito y riesgos contingentes	333.128	33.398	13.634	380.160	(992)	(1.676)	(5.957)	(8.625)

30.09.21 En millones de euros	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Crédito	308.300	34.329	13.300	355.929	(1.205)	(1.849)	(5.500)	(8.554)
Riesgos contingentes	24.335	1.882	655	26.872	(29)	(29)	(342)	(401)
Total crédito y riesgos contingentes	332.635	36.211	13.955	382.801	(1.234)	(1.878)	(5.842)	(8.955)

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

Fondo para insolvencias Covid-19

El fondo **Covid-19 se sitúa a 31 de diciembre de 2021 en 1.395 millones de euros**, manteniéndose estable en el trimestre (1.252 millones a 31 de diciembre de 2020, incrementando tras la integración de Bankia hasta los 1.803 millones a 31 de marzo de 2021).

En 2021 se ha reanudado la recalibración recurrente de los modelos de provisiones específicas. Estos parámetros habían permanecido inalterados en el Grupo desde el segundo trimestre de 2020, si bien se habían complementado mediante un ajuste contable (*Post Model Adjustment*), de carácter colectivo.

En el segundo trimestre de 2021, tras la recalibración recurrente de los modelos de provisiones, se asignó de forma específica un cierto volumen del fondo Covid-19. El fondo ha permanecido sin movimiento en el tercer y cuarto trimestre del año y se irá revisando con la nueva información disponible.

Detalle moratorias

A continuación, se incluye **detalle de los créditos en moratoria vigente** relacionados con la Covid-19 a la fecha indicada:

En millones de euros	31.12.21					
	España		Portugal		Total	
	Operaciones	Importe	Operaciones	Importe	Importe	% sobre cartera
Moratorias a particulares	4.818	125	24	1	126	0,1
Adquisición vivienda	973	96	22	1	97	0,1
Otras finalidades	3.845	29	2	-	29	0,1
<i>del que: consumo</i>	3.536	14	2	-	14	0,1
Moratorias a empresas	108	38	11	1	39	0,0
Sectores productivos ex-promotores	103	22	11	1	24	0,0
Promotores	5	16	-	-	16	0,3
Moratorias a sector público	-	-	-	-	-	-
Total moratorias vigentes	4.926	163	35	2	165	0,0

En millones de euros	30.09.21					
	España		Portugal		Total	
	Operaciones	Importe	Operaciones	Importe	Importe	% sobre cartera
Moratorias a particulares	15.672	759	22.774	1.538	2.297	1,2
Adquisición vivienda	6.122	597	21.101	1.438	2.035	1,4
Otras finalidades	9.550	161	1.673	101	262	0,6
<i>del que: consumo</i>	7.144	36	73	1	37	0,2
Moratorias a empresas	663	529	26.699	2.170	2.699	1,9
Sectores productivos ex-promotores	601	500	25.531	1.935	2.435	1,8
Promotores	62	29	1.168	235	265	4,4
Moratorias a sector público	-	-	9	38	38	0,2
Total moratorias vigentes	16.335	1.288	49.482	3.746	5.034	1,4

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

Del total de moratorias vigentes a 31 de diciembre de 2021 (165 millones de euros), la totalidad vence durante el primer trimestre de 2022.

A continuación, se muestra el **saldo vivo** (es decir, deduciendo el capital amortizado) de los créditos que han estado en situación de moratoria y que a 31 de diciembre de 2021 ya han finalizado:

En millones de euros	31.12.21			30.09.21		
	España	Portugal	Total	España	Portugal	Total
Moratorias a particulares	14.212	2.895	17.108	14.100	1.483	15.583
Adquisición vivienda	10.908	2.477	13.385	10.696	1.128	11.824
Otras finalidades	3.304	419	3.723	3.404	354	3.759
<i>del que: consumo</i>	1.077	312	1.390	1.196	336	1.532
Moratorias a empresas	957	2.418	3.376	509	464	973
Sectores productivos ex-promotores	911	2.183	3.093	479	446	926
Promotores	47	236	283	30	18	48
Moratorias a sector público	-	38	38	-	-	-
Total moratorias finalizadas	15.170	5.352	20.521	14.609	1.947	16.556

Detalle del total de moratorias vigentes y finalizadas (por el saldo vivo) según las categorías de riesgo de crédito establecidas en la normativa IFRS9:

En millones de euros	31.12.21			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	11.452	4.108	1.674	17.234
Empresas	2.322	862	232	3.415
Sector público	35	3	-	38
Total moratorias vigentes + finalizadas	13.808	4.973	1.905	20.687

En millones de euros	30.09.21			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	10.804	5.424	1.652	17.880
Empresas	2.543	995	135	3.673
Sector público	35	3	-	38
Total moratorias vigentes + finalizadas	13.382	6.422	1.787	21.591

En millones de euros	31.12.20			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	7.986	4.572	859	13.417
Empresas	2.677	616	82	3.375
Sector público	34	-	-	34
Total moratorias vigentes + finalizadas	10.697	5.188	941	16.826

Distribución de las moratorias vigentes y finalizadas (por el saldo vivo) en el segmento adquisición vivienda según porcentaje de *loan to value*¹:

31.12.21					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	2.681	4.713	4.012	2.163	13.569

30.09.21					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	2.722	4.863	4.118	2.156	13.859

31.12.20					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	1.954	3.680	3.057	1.124	9.814

Distribución según porcentaje de *Loan to Value*¹ de la cartera hipotecaria adquisición vivienda del Grupo

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

31.12.21					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	40.497	47.524	34.325	16.285	138.630
del que: Dudosos	442	708	914	2.868	4.932

30.09.21					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	41.517	49.181	34.279	15.826	140.802
del que: Dudosos	465	698	944	3.107	5.215

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

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

Refinanciaciones

En millones de euros	31.12.20		30.09.21		31.12.21	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	4.093	3.288	6.748	4.743	6.430	4.420
Empresas (ex-promotor)	2.084	1.261	5.410	2.414	5.563	2.563
Promotores	489	243	558	231	482	220
Sector Público	209	2	194	16	186	13
Total	6.874	4.796	12.910	7.404	12.661	7.216
Provisiones	1.648	1.564	2.634	2.426	2.702	2.441

Activos inmobiliarios adjudicados

- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta**¹ en España es de 2.279 millones de euros (de los que 1.183 millones se han integrado de Bankia). La evolución orgánica en el año es de + 166 millones de euros (incluyendo +145 millones netos procedentes de la cartera de alquiler). En el trimestre, disminución de -10 millones de euros.

La **ratio de cobertura contable**² se sitúa en el **31 %** y la **ratio de cobertura con saneamientos**² es del **48 %**.

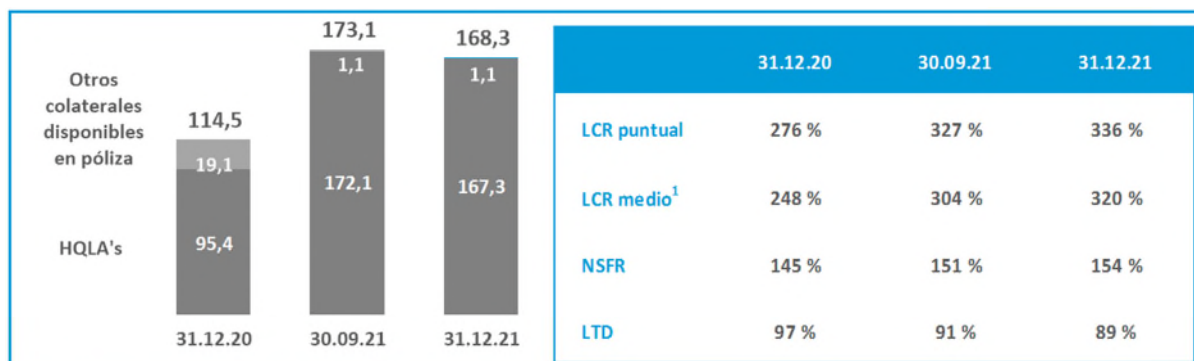
- La cartera de **alquiler**¹ en España se sitúa en 1.616 millones de euros netos de provisiones (de los que 358 millones de euros proceden de Bankia). La evolución orgánica del año es de -489 millones (marcada, en parte, por la referida reclasificación entre carteras) y de -65 millones en el trimestre.
- El **total de ventas**³ de inmuebles en **2021** se sitúa en 795 millones de euros.

(1) No incluye derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta por 176 millones de euros netos a 31 de diciembre de 2021.

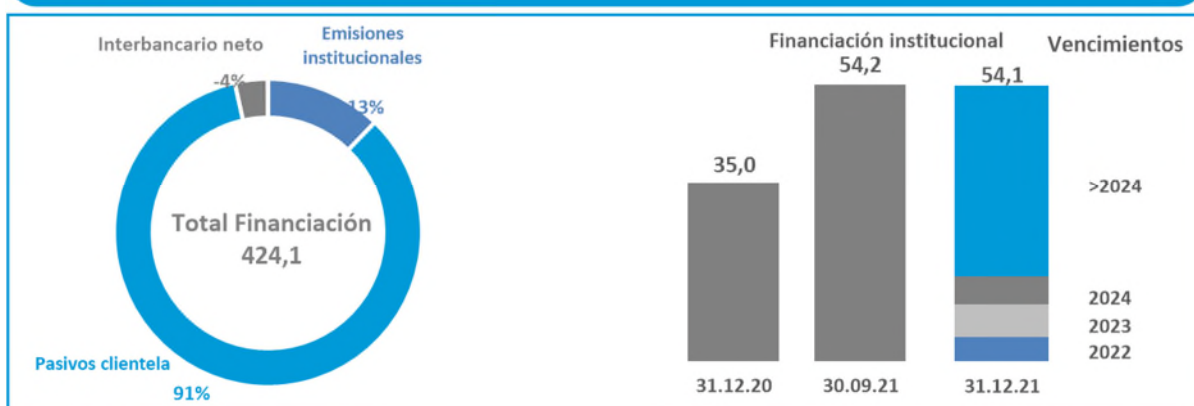
(2) Véase definición en 'Anexos'.

(3) A precio de venta. No incluye las ventas realizadas por Bankia durante el primer trimestre de 2021 al tomarse como fecha de referencia de la integración el 31 de marzo de 2021.

Liquidez y estructura de financiación



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



Estructura de financiación
(en miles de millones de euros)

- Los **activos líquidos totales** se sitúan en **168.349 millones de euros** a 31 de diciembre de 2021, con un crecimiento de 53.898 millones de euros en el año debido principalmente a la integración de Bankia y a la aportación neta de liquidez por el gap comercial.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR) a 31 de diciembre de 2021 es del 336%, mostrando una holgada posición de liquidez (**320%** LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo regulatorio requerido del 100 %.
- El **Net Stable Funding Ratio** (NSFR) se sitúa en el 154% a 31 de diciembre de 2021, por encima del mínimo regulatorio del 100 % requerido desde junio de 2021.
- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio **loan to deposits del 89%**.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 31 de diciembre de 2021 asciende a 80.752 millones de euros correspondientes a TLTRO III. El saldo dispuesto se ha incrementado en 31.027 millones de euros en el año principalmente por la integración de disposiciones de Bankia y por la apelación adicional a TLTRO III.
- **Financiación institucional²** por 54.100 millones de euros, diversificada por instrumentos, inversores y vencimientos.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales de CaixaBank, S.A. asciende a 26.205 millones de euros a 31 de diciembre de 2021.

(1) Media últimos 12 meses (incluye aportación de Bankia a partir de marzo de 2021).

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

Información sobre las emisiones realizadas en 2021

En millones de euros						
Emisión	Importe	Fecha emisión	Vencimiento	Coste ¹	Demanda	Emisor
Deuda senior non preferred ²	1.000	09/02/2021	8 años	0,571 % (midswap +0,90 %)	3.700	CaixaBank
Deuda senior non preferred ³	1.000	26/05/2021	7 años	0,867 % (midswap +1,00 %)	2.100	CaixaBank
Deuda senior non preferred GBP ^{2,4}	£500	03/06/2021	5 años y 6 meses	1,523 % (UKT +1,32 %)	£1.800	CaixaBank
Deuda senior non preferred CHF ⁵	CHF200	01/07/2021	6 años	0,477 % (CHF midswap + 0,87 %)	CHF235	CaixaBank
Deuda subordinada Tier2 ²	1.000	18/03/2021	10 años y 3 meses	1,335 % (midswap +1,63 %)	2.200	CaixaBank
Additional Tier 1	750	14/09/2021	Perpetuo	3,675 % (midswap + 3,857 %)	3.500	CaixaBank

(1) Corresponde a la yield de la emisión.

(2) Bono verde.

(3) Bono social.

(4) Importe equivalente en euros: 579 millones.

(5) Importe equivalente en euros: 182 millones.

Las emisiones recogidas en la tabla son *callable*, pudiendo ejercerse la opción de amortización anticipada antes de la fecha de vencimiento.

Con posterioridad al cierre de diciembre, CaixaBank ha realizado una emisión de Deuda *Senior Preferred Social* por importe de 1.000 millones con vencimiento a 6 años y con una rentabilidad del 0,673 %, equivalente a *midswap* + 62 puntos básicos.

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

En millones de euros			31.12.21
Cédulas hipotecarias emitidas	a		67.661
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b		140.107
Colateralización	b/a		207%
Sobrecolateralización	b/a -1		107%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias⁶			16.755

(6) Adicionalmente, se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 9.450 millones de euros.

Gestión del capital

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** es del **13,2%**.

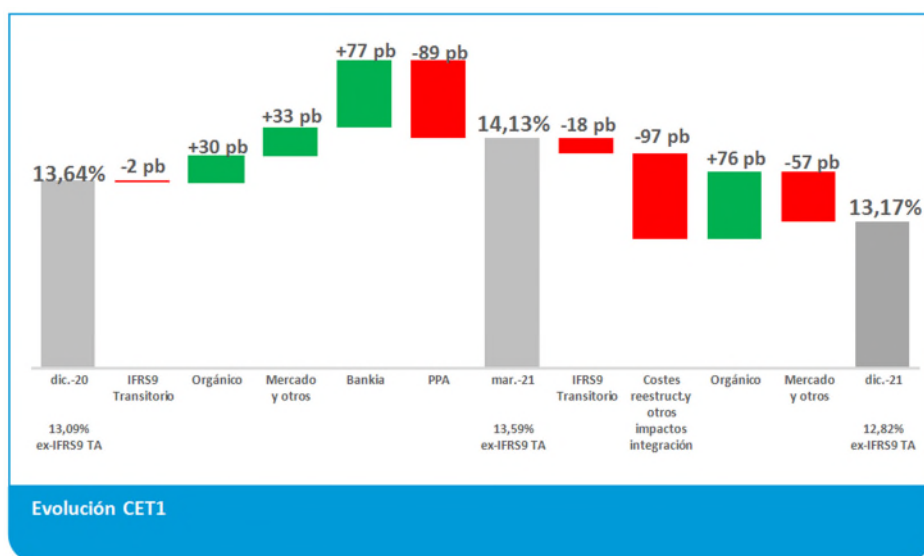
En la evolución anual destacan, como extraordinarios, los impactos por la incorporación de Bankia (+77 puntos básicos por la integración; -89 puntos básicos por el efecto de la PPA¹ y -97 puntos básicos por los costes de reestructuración¹, los impactos de la venta de los negocios de tarjetas procedentes de Bankia y la recompra de Bankia Vida¹).

La evolución orgánica del año ha sido de +106 puntos básicos y -24 puntos básicos por la evolución del mercado y otros (incluye los impactos regulatorios registrados en el segundo trimestre y la venta de la participación en Erste en el cuarto trimestre¹). El impacto por faseado de la normativa IFRS9 ha sido de -20 puntos básicos.

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 alcanza el **12,8 %**.
- El objetivo interno para la ratio de solvencia de CET1 aprobado por el Consejo de Administración se sitúa entre el 11 % y el 11,5 % (ex IFRS9) y una distancia de entre 250 y 300 puntos básicos al requerimiento SREP.
- La ratio **Tier 1** alcanza el **15,5%** tras la emisión² de 750 millones de euros de instrumentos de Tier 1 adicional realizada en septiembre.
- La ratio de **Capital Total** se sitúa en el **17,9%**, tras dejar de computar una emisión de 510 millones de Tier 2, cuya amortización está prevista para el próximo mes de febrero. En el tercer trimestre se dejó de computar una emisión de 175 millones que se ha amortizado en noviembre.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) se sitúa en el 5,3%.

(1) Véase apartado 'Información clave – Aspectos relevantes de 2021'.

(2) Véase apartado 'Liquidez'.



- En relación con el requerimiento de MREL, CaixaBank cuenta con una ratio proforma, considerando la emisión de 1.000 millones de euros de *Senior Preferred* realizada en enero de 2022, sobre APRs del 26,2 % y del 8,9 % sobre LRE, cumpliendo con el nivel exigido para 2024 (22,95 % APRs y 6,09 % LRE). A nivel subordinado, excluyendo la deuda *Senior preferred* y otros pasivos *pari passu*, la ratio MREL alcanza el 22,8 % de los APRs y el 7,8 % del LRE, confortablemente por encima de los requerimientos regulatorios del 16,26 % de APR y del 6,09 % de LRE.

- Por otra parte, **CaixaBank está sujeto a requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 en este perímetro alcanza el 13,9 %.
- Adicionalmente, **BPI** también cumple con sus requerimientos mínimos de capital. Las ratios de capital de la compañía a nivel subconsolidado son: CET1 del 14,2 %, Tier1 del 15,7 % y Capital Total del 17,4 %.
- A efectos de los requerimientos de capital tras la integración con Bankia, el Banco Central Europeo comunicó un nuevo requerimiento de P2R del 1,65 %, con lo que el Grupo deberá mantener unos requerimientos de capital de un 8,19 % para el CET1, un 9,99 % para el Tier 1 y un 12,41 % para Capital Total. A 31 de diciembre, CaixaBank dispone de un margen de 499 puntos básicos, esto es, 10.743 millones de euros, hasta el trigger MDA del Grupo.
- Adicionalmente, el colchón de riesgo sistémico doméstico del Grupo tras la integración con Bankia se mantiene en el 0,25 % para 2021, elevándose al 0,375 % en 2022 y al 0,50 % en 2023. De acuerdo con esto, los requerimientos de capital para 2022 se sitúan en un 8,31 % para el CET1, un 10,12 % para el Tier 1 y un 12,53 % para Capital Total. Por otro lado, los requerimientos MREL finales estimados, según la normativa vigente, a partir de enero 2024 ascienden al 23,78 % para el total MREL y al 18,03 % para MREL subordinado.
- Los niveles actuales de solvencia del Grupo constatan que los requerimientos aplicables no implican ninguna limitación automática de las referidas en la normativa de solvencia sobre las distribuciones de dividendos, de retribución variable y de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional.

En relación con la política de dividendos, y tras el anuncio del Banco Central Europeo el pasado 23 de julio de 2021 de no extender su recomendación sobre reparto de dividendos más allá de septiembre de 2021, el Consejo de Administración aprobó el 29 de julio de 2021 la Política de Dividendos para el ejercicio 2021, estableciendo una distribución de dividendo en efectivo del 50 % del beneficio neto consolidado ajustado por los impactos extraordinarios relacionados con la fusión con Bankia, pagadero en un único pago en el ejercicio 2022.

El Consejo de Administración celebrado el 27 de enero de 2022 ha propuesto a la Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 1.179 millones de euros con cargo a 2021¹. En la misma sesión el Consejo ha aprobado la Política de Dividendos para el ejercicio 2022, consistente en una distribución en efectivo del 50 - 60 % del beneficio neto consolidado, pagadero en un único pago en abril de 2023, y sujeto a la aprobación final de la Junta General de Accionistas.

Asimismo, el Consejo ha manifestado la intención de CaixaBank de implementar un programa de recompra de acciones (*share buyback*) en el año 2022, sujeto a las aprobaciones regulatorias pertinentes, con el fin de acercar la ratio CET1 a niveles próximos al objetivo interno.

(1) Véase apartado 'La Acción CaixaBank – Remuneración al accionista'.

Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	31.12.20	31.03.21	30.06.21	30.09.21	31.12.21	Variación trimestral
Instrumentos CET1	25.546	36.017	34.528	34.828	34.866	38
Fondos propios contables	27.118	37.172	36.271	36.708	37.013	305
Capital	5.981	8.061	8.061	8.061	8.061	
Resultado atribuido al Grupo	1.381	4.786	4.181	4.801	5.226	425
Reservas y otros	19.756	24.326	24.029	23.846	23.726	(120)
Otros instrumentos de CET1 ¹	(1.572)	(1.155)	(1.743)	(1.880)	(2.146)	(266)
Deducciones CET1	(5.892)	(6.547)	(6.135)	(6.126)	(6.490)	(364)
CET1	19.654	29.470	28.393	28.702	28.376	(326)
Instrumentos AT1	2.984	4.235	4.237	4.984	4.984	
Deducciones AT1						
TIER 1	22.637	33.705	32.630	33.685	33.360	(325)
Instrumentos T2	3.407	5.837	5.888	5.720	5.105	(615)
Deducciones T2						
TIER 2	3.407	5.837	5.888	5.720	5.105	(615)
CAPITAL TOTAL	26.045	39.542	38.518	39.405	38.465	(940)
Otros instrumentos subordinados comp. MREL	6.665	8.842	10.598	10.603	10.628	25
MREL subordinado	32.709	48.384	49.116	50.008	49.093	(915)
Otros instrumentos computables MREL	5.111	6.375	6.378	6.379	7.382	1.003
MREL	37.820	54.759	55.494	56.387	56.475	88
Activos ponderados por riesgo	144.073	208.585	220.881	220.201	215.429	(4.772)
Ratio CET1	13,6%	14,1%	12,9%	13,0%	13,2%	0,2%
Ratio Tier 1	15,7%	16,2%	14,8%	15,3%	15,5%	0,2%
Ratio Capital Total	18,1%	19,0%	17,4%	17,9%	17,9%	
Buffer MDA ²	7.984	12.571	10.314	10.678	10.743	65
Ratio MREL subordinada	22,7%	23,2%	22,2%	22,7%	22,8%	0,1%
Ratio MREL ³	26,3%	26,3%	25,1%	25,6%	26,2%	0,6%
Leverage Ratio	5,6%	5,4%	5,1%	5,2%	5,3%	0,1%
Ratio CET1 individual	15,1%	15,9%	13,4%	13,4%	13,9%	0,5%
Ratio Tier 1 individual	17,4%	18,1%	15,5%	15,8%	16,3%	0,5%
Ratio Capital Total individual	19,9%	21,2%	18,4%	18,7%	18,9%	0,2%
APRs individual	132.806	189.616	203.417	202.300	201.227	(1.073)
Resultado individual	688	4.601	3.490	3.565	4.215	
ADIs ⁴	3.308	7.655	6.572	6.466	6.987	521
Buffer MDA individual ²	10.778	16.842	12.986	12.891	13.788	897
Leverage ratio individual	6,2%	5,8%	5,2%	5,2%	5,5%	0,3%

Datos de septiembre 2021 actualizados con última información oficial.

- (1) Incluye, principalmente, previsión de dividendos, ajuste transitorio IFRS9 y OCIs.
- (2) Buffer MDA (importe máximo distribuable): nivel de capital por debajo del cual existen limitaciones al pago de dividendos, a la retribución variable y al pago de intereses a los titulares de valores de capital de nivel 1 adicional. Se define como los requerimientos de capital de Pilar 1 + Pilar 2 + colchones de capital + posibles déficits de AT1 y T2. Aplica el menor entre el individual y el consolidado.
- (3) A diciembre 2021 se incluye la emisión de 1.000 millones de euros de Senior Preferred realizada en enero 2022. Sin considerar esta emisión la ratio se situaría en 25,8 %.
- (4) No incluye prima de emisión.

Resultados por segmentos de negocio

En este apartado se presenta la información financiera de los diferentes segmentos de negocio del Grupo CaixaBank con la siguiente configuración:

- **Bancario y Seguros:** recoge los resultados de la actividad bancaria, de seguros y gestión de activos realizada por el Grupo esencialmente en España, así como el negocio inmobiliario y la actividad del ALCO en relación con la gestión de liquidez y financiación al resto de negocios.

La mayor parte de la actividad y resultados procedentes de Bankia se incluyen en el negocio bancario y seguros. Dado que, a efectos contables, se ha tomado como fecha de referencia para el registro contable de la fusión el 31 de marzo de 2021, los estados financieros incorporaron los activos y pasivos de Bankia a tal fecha a su valor razonable. A partir del segundo trimestre, los resultados de Bankia se integran en las distintas líneas de la cuenta de resultados de los segmentos de negocio del Grupo.

Asimismo, el negocio bancario y seguros incluye las actividades corporativas del Grupo, por lo que recogen los resultados extraordinarios asociados a la fusión, incluyendo la diferencia negativa de consolidación.

Los negocios de seguros, gestión de activos y tarjetas adquiridos por CaixaBank a BPI durante 2018 también forman parte de este negocio.

- **Participaciones:** el negocio recoge los resultados, netos del coste de financiación, de las participaciones en Erste Group Bank, Telefónica, BFA, BCI y Coral Homes. Asimismo, incluye impactos relevantes en resultados de otras participaciones significativas en diversos sectores incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo en España.

Se incorpora, a partir del 31 de marzo de 2021, la participación en Gramina Homes, procedente de Bankia, cuyos resultados se integran en el Grupo a partir del segundo trimestre y desde el cuarto trimestre se dejan de atribuir resultados correspondientes a Erste Group Bank en el contexto de la venta de esta participada.

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

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

La asignación de capital al negocio de Participaciones en ambos ejercicios considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo al 11,5 % como las deducciones aplicables.

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

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

La configuración del resultado por negocios del ejercicio 2021 es la siguiente:

En millones de euros	Negocio Bancario y seguros			Participaciones	BPI	Grupo
	Total	Extraordinarios fusión	Recurrente			
Margen de intereses	5.557		5.557	(35)	453	5.975
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	266		266	326	25	616
Comisiones netas	3.417		3.417		288	3.705
Resultado de operaciones financieras	192		192	17	11	220
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	651		651			651
Otros ingresos y gastos de explotación	(861)		(861)	(8)	(24)	(893)
Margen bruto	9.221		9.221	300	753	10.274
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.482)		(5.482)	(4)	(444)	(5.930)
Gastos extraordinarios	(2.118)	(2.118)			(1)	(2.119)
Margen de explotación	1.621	(2.118)	3.739	296	308	2.225
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.739		3.739	296	309	4.344
Pérdidas por deterioro activos financieros	(797)		(797)		(40)	(838)
Otras dotaciones a provisiones	(441)	(93)	(347)		(37)	(478)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.360	4.464	(104)	51	(6)	4.405
Resultado antes de impuestos	4.742	2.252	2.490	347	225	5.315
Impuesto sobre Sociedades	(40)	614	(654)	7	(55)	(88)
Resultado después de impuestos	4.703	2.867	1.836	354	170	5.227
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1		1			1
Resultado atribuido al Grupo	4.701	2.867	1.835	354	170	5.226

La configuración del resultado proforma por negocios del ejercicio 2021 es la siguiente:

En millones de euros	Bancario y seguros	Participaciones	BPI	Grupo
Margen de intereses	6.004	(35)	453	6.422
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	278	326	25	628
Comisiones netas	3.699		288	3.987
Resultado de operaciones financieras	202	17	11	230
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	651			651
Otros ingresos y gastos de explotación	(902)	(8)	(24)	(934)
Margen bruto	9.932	300	753	10.985
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.926)	(4)	(444)	(6.374)
Gastos extraordinarios			(1)	(1)
Margen de explotación	4.006	296	308	4.610
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	4.006	296	309	4.611
Pérdidas por deterioro activos financieros	(920)		(40)	(961)
Otras dotaciones a provisiones	(371)		(37)	(407)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(126)	51	(6)	(82)
Resultado antes de impuestos	2.589	347	225	3.160
Impuesto sobre Sociedades	(686)	7	(55)	(734)
Resultado después de impuestos	1.902	354	170	2.426
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1			1
Resultado proforma comparable	1.901	354	170	2.424
- Resultado Bankia pre fusión sin gastos extraordinarios (neto)	(66)	1		(65)
+ Impactos extraordinarios asociados a la fusión (netos)	2.867			2.867
Resultado atribuido al Grupo (resultado contable)	4.701	354	170	5.226

Negocio bancario y seguros

El resultado del ejercicio 2021 se sitúa en 4.701 millones de euros. Sin considerar los extraordinarios asociados a la fusión, el resultado asciende a 1.835 millones de euros frente a 1.401 millones de euros en 2020, impactado por las provisiones registradas anticipando los riesgos futuros asociados a la Covid-19.

El resultado proforma comparable se sitúa en 1.901 millones de euros (1.636 millones de euros netos en 2020, impactado por las referidas provisiones relacionadas con la Covid-19).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	Proforma		
				2021	2020	Var. %
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Margen de intereses	5.557	4.533	22,6	6.004	6.450	(6,9)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	266	250	6,4	278	315	(11,8)
Comisiones netas	3.417	2.330	46,6	3.699	3.490	6,0
Resultado de operaciones financieras	192	249	(23,0)	202	409	(50,6)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	651	598	8,9	651	598	8,9
Otros ingresos y gastos de explotación	(861)	(338)		(902)	(734)	22,9
Margen bruto	9.221	7.623	21,0	9.932	10.529	(5,7)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.482)	(4.137)	32,5	(5.926)	(5.869)	1,0
Gastos extraordinarios	(2.118)					
Margen de explotación	1.621	3.486	(53,5)	4.006	4.660	(14,0)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	3.739	3.486	7,2	4.006	4.660	(14,0)
Pérdidas por deterioro activos financieros	(797)	(1.895)	(57,9)	(920)	(2.938)	(68,7)
Otras dotaciones a provisiones	(441)	(228)	93,5	(371)	(194)	90,9
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.360	216		(126)	282	
Resultado antes de impuestos	4.742	1.580		2.589	1.810	43,0
Impuesto sobre Sociedades	(40)	(178)	(77,7)	(686)	(174)	
Resultado después de impuestos	4.703	1.402		1.902	1.636	16,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	1	0		1	0	
Resultado atribuido al Grupo	4.701	1.401		1.901	1.636	16,2
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS						
Ingresos core	9.869	7.680	28,5	10.610	10.826	(2,0)
Comisiones bancarias, valores y otros	1.867	1.301	43,5	2.048	2.078	(1,5)
Recurrentes	1.670	1.122	48,8	1.843	1.842	0,1
Banca mayorista	198	179	10,5	205	236	(13,3)
Comercialización de seguros	282	146	93,3	324	279	16,2
Productos de ahorro a largo plazo	1.267	883	43,5	1.326	1.133	17,0
Fondos de inversión, cartera y sicav's	774	514	50,6	818	694	17,8
Planes de pensiones	308	234	31,6	324	304	6,5
Unit Link y otros	185	135	37,2	185	135	37,0
Comisiones netas	3.417	2.330	46,6	3.699	3.490	6,0
Gastos de personal	(3.459)	(2.597)	33,2	(3.733)	(3.664)	1,9
Gastos generales	(1.402)	(1.061)	32,2	(1.525)	(1.558)	(2,1)
Amortizaciones	(621)	(479)	29,7	(667)	(647)	3,1
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.482)	(4.137)	32,5	(5.926)	(5.869)	1,0
Gastos extraordinarios	(2.118)					
OTROS INDICADORES						
ROTE ¹	6,7%	5,1%	1,6			
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	59,5%	54,3%	5,2			
Coste del riesgo (12 meses)	0,24%	0,83%	(0,6)			
Clientes	18,8	13,4	41,2			
Empleados	45.284	30.812	47,0			
Oficinas	4.970	3.786	31,3			
de las que Retail	4.615	3.571	29,2			
Terminales de autoservicio	11.534	8.827	30,7			

(1) En 2021, la ratio excluye los resultados extraordinarios netos asociados a la fusión por importe de +2.867MM€. En 2020, excluye la plusvalía de la venta parcial de Comercia (+420 millones de euros). Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

En la evolución interanual del **resultado proforma** del negocio bancario y seguros (1.901 millones de euros) destaca:

- **El Margen bruto se sitúa en 9.932 millones de euros (-5,7 %):**
 - Los ingresos *core* disminuyen un -2,0 % en relación con 2020:
 - El **Margen de intereses se sitúa en 6.004 millones de euros** (-6,9 %) debido a la menor rentabilidad del crédito y de la cartera de renta fija y a menores ingresos por financiación al negocio de participaciones. Esta caída de ingresos se compensa parcialmente por los mayores ingresos derivados de las medidas del BCE y menores costes de financiación mayorista.
 - Los **Resultados de las participadas de bancaseguros ascienden a 257 millones de euros** (-11,3 %) impactados por ingresos singulares en el cuarto trimestre de 2020.
 - Los **Ingresos por comisiones** alcanzan los **3.699 millones de euros** (+6,0 % respecto al ejercicio 2020):
 - Reducción de las comisiones bancarias (-1,5 %). Las comisiones recurrentes se mantienen estables (+0,1 %) mientras que las no recurrentes se reducen (-13,3 %) tras un 2020 marcado por una fuerte actividad en banca de inversión.
 - Mayores comisiones de comercialización de seguros (+16,2 %) esencialmente por la recuperación de la actividad comercial.
 - Aumento de las comisiones de productos de ahorro a largo plazo (+17,0 %), esencialmente por mayor patrimonio gestionado tras la positiva evolución de los mercados y de las suscripciones. En concreto crecimiento en Fondos de inversión, carteras y sicav's (+17,8 %), planes de pensiones (+6,5 %) y Unit Link (+37,0 %)
 - Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro**, ascienden a **651 millones de euros**, presentando un sólido crecimiento respecto a 2020 (+8,9 %).
 - El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 202 millones de euros (409 millones de euros en el mismo periodo de 2020, que incluía la materialización de plusvalías en activos de renta fija).
 - La evolución de **Otros ingresos y gastos de explotación** (-902 millones de euros frente a -734 millones en 2020) está impactada por el reconocimiento en 2020 del último earnout asociado a SegurCaixa Adeslas (+135 millones de euros). Ambos ejercicios, incluyen la contribución al Fondo único de Resolución (FUR) y al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (+1,0 %) se sitúan en -5.926 millones de euros.
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** ascienden a -920 millones de euros en 2021. En 2020, -2.938 millones de euros tras la constitución de **una provisión por riesgo de crédito de 1.645 millones de euros para la anticipación de impactos asociados a la Covid-19**. Las **Otras dotaciones a provisiones** se sitúan en -371 millones de euros.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en -126 millones de euros (recogen resultados inmobiliarios, otros resultados y saneamientos de activos) frente a 282 millones de euros en 2020 (incluía, entre otros, la plusvalía derivada de la venta parcial de la participación en Comercia Global Payments, el resultado por la venta del negocio de depositaria de Bankia a Cecabank y dotaciones de activos inmobiliarios).

La siguiente tabla muestra la evolución trimestral del **resultado proforma** del negocio bancario y seguros:

En millones de euros	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Margen de intereses	1.447	1.483	1.534	1.540	1.646
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	57	95	63	62	105
Comisiones netas	1.017	890	915	877	926
Resultado de operaciones financieras	87	39	34	42	67
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	172	162	154	164	156
Otros ingresos y gastos de explotación	(470)	(91)	(242)	(98)	(344)
Margen bruto	2.310	2.579	2.456	2.587	2.556
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.471)	(1.489)	(1.487)	(1.479)	(1.435)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	839	1.090	969	1.109	1.121
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	839	1.090	969	1.109	1.121
Pérdidas por deterioro activos financieros	(309)	(151)	(148)	(312)	(545)
Otras dotaciones a provisiones	(161)	(63)	(75)	(71)	(45)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(76)	(12)	(19)	(20)	430
Resultado antes de impuestos	293	863	728	705	961
Impuesto sobre Sociedades	(80)	(213)	(199)	(195)	(64)
Resultado después de impuestos	213	650	529	510	897
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2	0	(0)	(0)	1
Resultado atribuido al Grupo	211	650	529	510	896
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS					
Ingresos core	2.687	2.623	2.660	2.640	2.827
Comisiones bancarias, valores y otros	534	492	528	493	538
Recurrentes	479	450	463	451	483
Banca mayorista	55	42	66	42	55
Comercialización de seguros	100	66	73	85	70
Productos de ahorro a largo plazo	382	332	314	299	317
Fondos de inversión, cartera y sicav's	228	208	196	186	187
Planes de pensiones	95	79	75	74	89
Unit Link y otros	58	45	42	39	41
Comisiones netas	1.017	890	915	877	926
Gastos de personal	(918)	(947)	(939)	(929)	(903)
Gastos generales	(376)	(377)	(387)	(384)	(374)
Amortizaciones	(177)	(165)	(160)	(165)	(158)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.471)	(1.489)	(1.487)	(1.479)	(1.435)
Gastos extraordinarios					

Se presenta a continuación indicadores de actividad y calidad del activo a 31 de diciembre de 2021:

- El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 325.444 millones de euros, +49,1 % en el año tras la fusión con Bankia**. Considerando la variación orgánica, el total de la cartera disminuye un -6,3 %.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 584.294 millones de euros (+52,6 % en el año, +10,6 % en variación orgánica)**. En su evolución orgánica inciden un aumento de los recursos en balance (+8,4 %) y un crecimiento de los activos bajo gestión (+16,4 %) marcado por suscripciones positivas y por la evolución favorable de los mercados.
- La **ratio de morosidad se sitúa en el 3,7 % y la ratio de cobertura se sitúa en el 62 %**.

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
BALANCE						
Activo	636.825	642.092	(0,8)	410.690	55,1	5,5
Pasivo	605.434	611.188	(0,9)	389.083	55,6	5,7
Capital asignado	31.360	30.875	1,6	21.582	45,3	0,9
CRÉDITOS						
Crédito a particulares	169.873	172.660	(1,6)	106.941	58,8	(8,5)
Adquisición de vivienda	126.709	129.224	(1,9)	73.586	72,2	(9,3)
Otras finalidades	43.164	43.435	(0,6)	33.355	29,4	(6,6)
del que: Consumo	17.218	17.047	1,0	12.753	35,0	(4,0)
Crédito a empresas	136.882	134.113	2,1	96.331	42,1	(2,6)
Sectores productivos ex-promotores	131.173	128.235	2,3	90.767	44,5	(1,8)
Promotores	5.709	5.878	(2,9)	5.564	2,6	(14,9)
Sector Público	18.689	22.024	(15,1)	15.005	24,6	(15,3)
Crédito a la clientela bruto	325.444	328.796	(1,0)	218.277	49,1	(6,3)
del que: cartera sana	313.090	316.074	(0,9)	210.584	48,7	(6,4)
de los que: dudosos	12.355	12.722	(2,9)	7.693	60,6	(3,7)
Fondos para insolvencias	(7.689)	(8.030)	(4,2)	(5.105)	50,6	(15,2)
Crédito a la clientela neto	317.755	320.766	(0,9)	213.172	49,1	(6,1)
Riesgos contingentes	25.382	25.171	0,8	15.254	66,4	6,8
RECURSOS						
Recursos de la actividad de clientes	355.628	349.784	1,7	216.432	64,3	8,4
Ahorro a la vista	330.323	321.865	2,6	202.980	62,7	12,8
Ahorro a plazo	25.306	27.919	(9,4)	13.451	88,1	(58,2)
Pasivos por contratos de seguros ¹	67.376	61.641	9,3	59.360	13,5	6,6
del que: <i>Unit Link</i> y otros ¹	19.366	17.740	9,2	14.607	32,6	32,1
Cesión temporal de activos y otros	3.315	2.077	59,6	2.044	62,2	62,1
Recursos en balance	426.320	413.502	3,1	277.835	53,4	8,4
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	103.632	100.316	3,3	65.852	57,4	19,3
Planes de pensiones	47.930	46.701	2,6	35.328	35,7	11,0
Activos bajo gestión	151.563	147.018	3,1	101.180	49,8	16,4
Otras cuentas¹	6.411	11.971	(46,4)	3.778	69,7	13,8
Total recursos de clientes	584.294	572.490	2,1	382.794	52,6	10,6
CALIDAD DE ACTIVO						
Ratio de morosidad (%)	3,7%	3,8%	(0,1)	3,4%	0,3	(0,0)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	62%	63%	(1)	65%	(3)	(7)

(1) En el mes de diciembre se ha producido la compra de Bankia Vida por parte de CABK. Esto provoca que los seguros de ahorro comercializados por Bankia (anteriormente reportados dentro de Otras cuentas) pasen a integrarse dentro de la línea de Pasivos por contratos de seguros (en balance) por importe de 4.091MM€. Sin considerar este aspecto, la variación trimestral de los Pasivos por contratos de seguros ha sido del 2,7% (del que *Unit Link* y otros +8,8%). Asimismo, la variación de Otras cuentas ajustando dicho efecto es de -15,5% en el trimestre.

Actividad aseguradora

El negocio bancario y seguros incluye los resultados de la actividad desarrollada por las compañías aseguradoras del Grupo, fundamentalmente VidaCaixa de Seguros y Reaseguros. 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.

Adicionalmente a los resultados de VidaCaixa, tras la fusión con Bankia, se han incorporado los resultados aportados por las participaciones aseguradoras procedentes de Bankia: Bankia Vida (49%, ya que la adquisición del 51% a Grupo Mapfre, S.A. con fecha 29 de diciembre de 2021 no ha tenido un impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo en el presente ejercicio), Bankia Pensiones (100 % fusionada¹ con VidaCaixa durante el ejercicio), Bankia Mediación (100 %), SegurBankia (100 %) y Sa Nostra Vida (18,7 %).

En la tabla adjunta se presenta la cuenta de resultados del Grupo VidaCaixa y la cuenta de resultados proforma que agrega los resultados de las participadas incorporadas de Bankia:

En millones de euros	VidaCaixa ²			Proforma		
	2021	2020	Var. %	2021	2020	Var. %
Margen de intereses	325	342	(5,2)	325	342	(5,2)
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	209	220	(4,7)	257	290	(11,3)
Comisiones netas	(6)	(62)	(90,0)	17	(12)	
Resultado de operaciones financieras	7	5	55,6	7	5	55,6
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	653	598	9,1	653	598	9,1
Otros ingresos y gastos de explotación	(2)	136		(2)	136	
Margen bruto	1.186	1.239	(4,3)	1.256	1.358	(7,5)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(145)	(127)	13,8	(155)	(140)	10,2
Gastos extraordinarios	(4)					
Margen de explotación	1.037	1.112	(6,7)	1.102	1.218	(9,5)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.041	1.112	(6,4)	1.102	1.218	(9,5)
Resultado antes de impuestos	1.037	1.112	(6,7)	1.102	1.218	(9,5)
Impuesto sobre Sociedades	(243)	(224)	8,6	(248)	(235)	5,9
Resultado después de impuestos	794	888	(10,6)	854	983	(13,2)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros						
Resultado atribuido al Grupo	794	888	(10,6)	854	983	(13,2)

El resultado del Grupo Vidacaixa², se sitúa en +794 millones de euros, un -10,6 % respecto al ejercicio 2020:

- El **Margen de intereses** incluye el margen de los productos de Vida Ahorro (-5,2 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).
- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** reflejan principalmente la aportación de SegurCaixa Adeslas, participada en un 49,9 % por VidaCaixa, ascienden a +209 millones de euros (-4,7 %, impactado por ingresos singulares en el cuarto trimestre del ejercicio 2020).
- El epígrafe de **Comisiones**³ es el neto de:
 - Las comisiones recibidas por VidaCaixa por la gestión de *Unit Link* y planes de pensiones.
 - Las comisiones abonadas desde las compañías aseguradoras a las entidades bancarias por la comercialización de sus productos.
- Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro**, que reflejan el margen obtenido como diferencia entre las primas y las provisiones técnicas, siniestralidad y otros gastos de los productos de vida riesgo, muestran un crecimiento del +9,1 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluyen el registro, en el cuarto trimestre de 2020, del ingreso asociado al último earnout de SegurCaixa Adeslas.

(1) En diciembre de 2021 se ha formalizado la fusión entre Vidacaixa y Bankia Pensiones a raíz de la cual Vidacaixa ha registrado, íntegramente en el cuarto trimestre de 2021, los resultados generados por Bankia Pensiones desde 1 de abril de 2021.

(2) Visión societaria de Vidacaixa previa a ajustes de consolidación.

(3) Adicionalmente, la red comercial en España recibe comisiones por la distribución de sus productos aseguradores 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.

La siguiente tabla muestra la evolución trimestral del **resultado proforma** de la actividad aseguradora:

En millones de euros	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen de intereses	84	81	79	81	85
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación ¹	51	89	58	59	99
Comisiones netas	28	2	(4)	(9)	21
Resultado de operaciones financieras	1	4	1	2	2
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	170	162	157	164	156
Otros ingresos y gastos de explotación	(2)	0	0	0	136
Margen bruto	331	337	292	296	499
Gastos de administración y amortización recurrentes	(42)	(37)	(37)	(38)	(33)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	289	300	255	258	466
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	289	300	255	258	466
Resultado antes de impuestos	289	300	255	258	466
Impuesto sobre Sociedades	(70)	(63)	(57)	(59)	(67)
Resultado después de impuestos	219	238	198	199	399
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					
Resultado atribuido al Grupo	219	238	198	199	399

(1) Los Resultados de entidades valoradas por el método de la participación incluyen, en el cuarto trimestre de 2020, mayores resultados atribuidos extraordinarios de SegurCaixa Adeslas y Bankia Vida. La caída de estos ingresos en el cuarto trimestre se debe a la estacionalidad habitual por menor siniestralidad en el tercer trimestre.

Negocio de participaciones

El resultado del ejercicio 2021 es de +354 millones de euros (-194 millones de euros en 2020 tras el registro de la provisión sobre la participación en Erste Group Bank por -311 millones de euros).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	Proforma		
				2021	2020	Var. %
Margen de intereses	(35)	(78)	(55,2)	(35)	(78)	(55,5)
Ingresos por dividendos	188	140	33,9	188	140	33,9
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	138	46		138	42	
Comisiones netas						
Resultado de operaciones financieras	17	(9)		17	(9)	
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro						
Otros ingresos y gastos de explotación	(8)	(3)		(8)	(3)	
Margen bruto	300	97		300	92	
Gastos de administración y amortización recurrentes	(4)	(4)		(4)	(4)	
Gastos extraordinarios						
Margen de explotación	296	93		296	88	
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	296	93		296	88	
Pérdidas por deterioro activos financieros						
Otras dotaciones a provisiones						
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	51	(311)		51	(311)	
Resultado antes de impuestos	347	(218)		347	(223)	
Impuesto sobre Sociedades	7	24	(72,1)	7	25	(72,2)
Resultado después de impuestos	354	(194)		354	(198)	
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros						
Resultado atribuido al Grupo	354	(194)		354	(198)	
ROTE sin aspectos singulares ¹	40,4%	14,4%	26,0			

(1) El ROTE excluye, en 2021 la plusvalía generada por la venta de la participación en Erste Group Bank (+54 millones de euros) y en 2020 la provisión sobre la misma por importe de -311 millones de euros netos. Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

El resultado proforma de 2021 se sitúa en 354 millones de euros.

- El **Margen de intereses** corresponde al coste de financiación del negocio de participadas. La reducción interanual se debe a la disminución del saldo medio a financiar y al menor coste de financiación por adecuación de la tasa a las condiciones del mercado.
- Los **Ingresos por dividendos** (+188 millones de euros) aumentan, esencialmente, por un mayor dividendo de BFA (98 millones de euros en 2021, que incluye el ingreso de un dividendo extraordinario por importe de 54,5 millones, frente a 40 millones en 2020). Asimismo, se incluye el dividendo de Telefónica en ambos ejercicios (90 millones en 2021 frente a 100 millones en 2020).
- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** se sitúan en 138 millones de euros (42 millones de euros en 2020) por las mejores condiciones económicas. La visión proforma considera en ambos ejercicios la contribución de Gramina Homes, cuyo impacto es poco significativo. El cuarto trimestre de 2021 no incluye la atribución de resultados de Erste Group Bank en el contexto de la desinversión en esta participada.
- El **Resultado de operaciones financieras** incluye, en ambos periodos, los resultados derivados de contratos de cobertura sobre sociedades participadas.
- Las **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incluye, entre otros, la plusvalía por la venta de la participación en Erste Group Bank por 54 millones de euros en 2021, frente a -311 millones de euros asociados a una provisión de esta participada en el ejercicio 2020.

La siguiente tabla muestra la evolución trimestral del **resultado proforma** del negocio de participadas:

En millones de euros	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen de intereses	(5)	(8)	(10)	(13)	(13)
Ingresos por dividendos	38		149		50
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6	49	62	21	8
Comisiones netas					
Resultado de operaciones financieras	2	12	1	1	(1)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación			(8)		(3)
Margen bruto	42	54	194	9	41
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	41	53	193	8	40
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	41	53	193	8	40
Pérdidas por deterioro activos financieros					
Otras dotaciones a provisiones					
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	51				(311)
Resultado antes de impuestos	92	53	193	8	(271)
Impuesto sobre Sociedades	0	(1)	5	3	7
Resultado después de impuestos	92	52	198	12	(264)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					
Resultado atribuido al Grupo	92	52	198	12	(264)

Se presenta a continuación indicadores del balance de situación del negocio de participadas:

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
BALANCE						
Activo						
Participaciones (Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global e Inversiones en negocios conjuntos y asociadas) y otros ¹	2.078	3.571	(41,8)	3.267	(36,4)	(39,9)
Pasivo						
Financiación intragrupo y otros pasivos	1.411	2.765	(49,0)	2.565	(45,0)	(48,0)
Capital asignado²	667	807	(17,3)	702	(4,9)	(10,1)

(1) Las cifras a cierre del 31 de diciembre de 2020 no incluyen la participación en Gramina Homes, incorporada en la fusión.

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

BPI

El resultado del negocio bancario de BPI asciende a +170 millones de euros (+174 millones de euros en el ejercicio 2020).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	453	444	2,0	116	113	112	111	118
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	18	36,5	7	5	7	6	4
Comisiones netas	288	245	17,5	84	74	67	64	67
Resultado de operaciones financieras	11	(2)		0	(2)	3	9	6
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(24)	(15)	62,2	4	4	(19)	(13)	7
Margen bruto	753	690	9,1	212	195	170	177	201
Gastos de administración y amortización recurrentes	(444)	(439)	1,2	(104)	(116)	(110)	(113)	(99)
Gastos extraordinarios	(1)			0		(1)		
Margen de explotación	308	252	22,4	107	79	58	64	103
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	309	252	22,8	107	79	60	64	103
Pérdidas por deterioro activos financieros	(40)	(21)	92,1	(35)	(13)	(7)	15	(8)
Otras dotaciones a provisiones	(37)	(19)	92,4	(21)	(10)	(5)	(1)	(18)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(6)	28		(7)	0	0	0	25
Resultado antes de impuestos	225	239	(6,1)	45	55	47	78	101
Impuesto sobre Sociedades	(55)	(65)	(16,6)	(11)	(13)	(10)	(20)	(28)
Resultado después de impuestos	170	174	(2,1)	34	42	36	58	73
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	170	174	(2,1)	34	42	36	58	73

DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ingresos core	764	707	8,0	207	193	183	181	189
Comisiones bancarias, valores y otros	169	142	18,8	48	43	41	36	37
Recurrentes	167	140	19,0	48	43	40	36	36
Banca mayorista	2	2	5,7	1	0	0	0	1
Comercialización de seguros	55	57	(3,3)	16	13	12	14	19
Productos de ahorro a largo plazo	65	47	38,8	20	18	14	14	11
Fondos de inversión, cartera y sicav's	42	32	33,1	13	12	8	9	8
Planes de pensiones	1	1	13,8	0	0	0	0	0
Unit Link y otros	22	14	53,0	6	6	5	4	3
Comisiones netas	288	245	17,5	84	74	67	64	67
Gastos de personal	(235)	(239)	(2,0)	(58)	(61)	(57)	(59)	(55)
Gastos generales	(136)	(138)	(1,6)	(27)	(36)	(36)	(36)	(27)
Amortizaciones	(74)	(61)	20,5	(19)	(19)	(18)	(17)	(16)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(444)	(439)	1,2	(104)	(116)	(110)	(113)	(99)
Gastos extraordinarios	(1)			0		(1)		

OTROS INDICADORES

ROTE sin aspectos singulares ¹	4,7%	4,2%	0,5	4,7%	6,3%	6,6%	5,8%	4,2%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	59,0%	63,5%	(4,6)	59,0%	59,0%	60,2%	60,8%	63,5%
Clientes	1,8	1,9	(2,8)	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9
Empleados	4.478	4.622	(3,1)	4.478	4.538	4.562	4.597	4.622
Oficinas	347	424	(18,2)	347	376	387	405	424
de las que Retail	297	360	(17,5)	297	316	326	343	360
Terminales de autoservicio	1.418	1.456	(2,6)	1.418	1.440	1.458	1.460	1.456

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

- Gastos extraordinarios
- Liberación de provisiones correspondiente al recálculo trimestral por el paso del tiempo de la pérdida esperada asociada a los fondos por ajustes en riesgo de crédito constituidos en la adquisición de BPI (18 millones en 2021 y 46 millones en 2020).
- Adicionalmente, se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

- El **Margen bruto** se sitúa en +753 millones euros (+9,1 % respecto a 2020):
 - Los ingresos *core* incrementan un +8,0 %:
 - El **Margen de intereses** se sitúa en 453 millones de euros, con un aumento del +2,0 % en relación con el año anterior.
 - Los ingresos por **Comisiones** se sitúan en 288 millones de euros, +17,5 % respecto al ejercicio anterior, con mejora de la mayor parte de conceptos de ingresos.
 - Los **Resultados de operaciones financieras** ascienden a 11 millones de euros en 2021. En el ejercicio 2020, -2 millones de euros, que recogían principalmente la actualización del valor de activos financieros.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** ascienden a -24 millones de euros e incluyen la contribución al FUR y al Fondo de Resolução Português (-19 millones de euros y -21 millones de euros en 2021 y 2020 respectivamente).

El primer trimestre de 2021 incluye -18,8 millones de euros de contribución del sector bancario (-15,5 millones de euros en el ejercicio anterior) y -3,6 millones de euros de tasa de solidaridad sobre el sector bancario (en 2020 registrado en el tercer trimestre).

- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se sitúan en -444 millones de euros (+1,2 %). La reducción de los gastos de personal (-2,0 %) se debe al ahorro generado tras las prejubilaciones realizadas a finales de 2020 y a lo largo de 2021, los gastos generales disminuyen un -1,6% lo que se compensa con mayores amortizaciones (+20,5 %).
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -40 millones de euros (-21 millones de euros en 2020).

El ejercicio 2020 incluía la provisión constituida anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19 por -97 millones de euros.

- **Otras dotaciones a provisiones** recogen, entre otros, el registro de costes asociados a prejubilaciones¹ en 2021, así como en el cuarto trimestre de 2020.

(1) En 2021 hay un coste de las bajas voluntarias y prejubilaciones de 30 millones de euros (de los que 29 millones de euros se han registrado en Otras dotaciones y 1 millón de euros como costes de personal extraordinarios) frente a 25 millones de euros en el ejercicio anterior (registrados en el epígrafe de Otras dotaciones en el cuarto trimestre de 2020).

El registro por trimestres en 2021 en Otras dotaciones es de 6 millones de euros en el segundo y tercer trimestre y 17 millones en el cuarto trimestre.

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

- El **crédito bruto** a la clientela se sitúa en 27.507 millones de euros, +7,3 % en el año, con crecimiento de prácticamente todos los segmentos de crédito.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 35.677 millones de euros** (+9,4 % en el año). En su evolución destaca el incremento de los recursos en balance (+11,0 %), en especial por el ahorro a la vista (+16,0 %). Asimismo, buen comportamiento de los activos bajo gestión (+18,2 %).
- La **ratio de morosidad** de BPI se sitúa en el 2,3 %, de acuerdo con los criterios de clasificación de dudosos del Grupo CaixaBank.
- La ratio de cobertura de dudosos se sitúa en el 87 % (-2 puntos porcentuales).

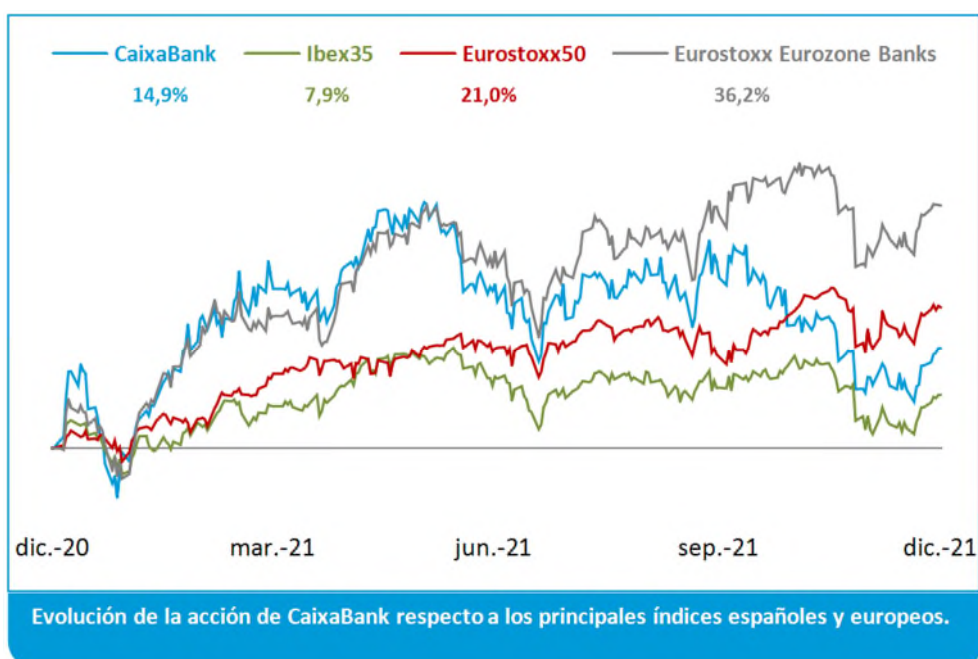
En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %
BALANCE					
Activo	41.133	40.075	2,6	37.564	9,5
Pasivo	37.767	36.661	3,0	34.595	9,2
Capital asignado	3.367	3.414	(1,4)	2.969	13,4
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	14.879	14.517	2,5	13.708	8,5
Adquisición de vivienda	13.083	12.736	2,7	11.989	9,1
Otras finalidades	1.796	1.782	0,8	1.719	4,5
del que: Consumo	1.498	1.478	1,4	1.417	5,7
Crédito a empresas	10.537	10.529	0,1	10.094	4,4
Sectores productivos ex-promotores	10.446	10.366	0,8	9.938	5,1
Promotores	91	164	(44,6)	156	(41,8)
Sector Público	2.091	2.086	0,2	1.845	13,3
Crédito a la clientela bruto	27.507	27.133	1,4	25.647	7,3
del que: Cartera sana	26.882	26.555	1,2	25.070	7,2
de los que: Dudosos	625	578	8,1	576	8,5
Fondos para insolvencias	(576)	(524)	9,8	(515)	11,7
Crédito a la clientela neto	26.931	26.609	1,2	25.131	7,2
Riesgos contingentes	1.828	1.701	7,4	1.616	13,1
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	28.641	27.767	3,1	25.802	11,0
Ahorro a la vista	20.126	19.329	4,1	17.344	16,0
Ahorro a plazo	8.515	8.439	0,9	8.458	0,7
Cesión temporal de activos y otros	7	8	(16,4)	13	(45,8)
Recursos en balance	28.648	27.776	3,1	25.815	11,0
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	6.457	6.205	4,1	5.463	18,2
Activos bajo gestión	6.457	6.205	4,1	5.463	18,2
Otras cuentas	572	860	(33,5)	1.336	(57,2)
Total recursos de clientes	35.677	34.840	2,4	32.614	9,4
Pro-memoria					
Contratos de seguros comercializados ¹	4.588	4.336	5,8	4.334	5,9
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	2,3%	2,2%	0,1	2,3%	-
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	87%	89%	(3)	88%	(2)

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

La Acción CaixaBank

- La **cotización de CaixaBank** cerró 2021 en 2,414 euros por acción, lo que supone una revalorización anual de +14,9 % (-10,1 % en el cuarto trimestre) vs +36,2 % del selectivo europeo Eurostoxx Banks y +23,1 % del Ibex 35 bancos (+0,1 % y -8,3 % en el trimestre respectivamente). Los agregados generales, por su parte, registraron menores ganancias en 2021 que los selectivos bancarios: +21,0 % el Eurostoxx 50 (+6,2 % en el trimestre) y +7,9 % el Ibex 35 (-0,9 % en el trimestre), cuyo avance acumulado en el anual se quedó rezagado versus el resto de principales mercados europeos.
- A pesar de cierta volatilidad, 2021 fue un año de recuperación generalizada en las bolsas y de progresiva reactivación de la actividad económica global, gracias, principalmente, al avance y efectividad de la vacunación, pero también a las medidas de apoyo fiscal y monetario para mitigar los impactos económicos de la pandemia. En este contexto, los valores bancarios han sido de los más beneficiados, con los europeos alentados además por la retirada de la limitación del BCE a la distribución de dividendos. Con todo, en el tramo final del año, la irrupción de una nueva variante del virus causante de la Covid-19 (ómicron) y la reinstauración de restricciones a determinadas actividades reavivaron la aversión al riesgo en los parqués al tiempo que el foco inversor se mantenía atento a las decisiones de las autoridades monetarias y a la persistencia de las presiones inflacionistas a ambos lados del Atlántico Norte. No en vano, tanto la Fed como el BCE viraron hacia un tono más *hawkish* en tanto que el Banco de Inglaterra tomaba la delantera entre los principales bancos centrales con una subida de tipos antes de cerrar el ejercicio.
- En 2021, el **volumen de negociación** de acciones de CaixaBank se redujo un -31,2 % / -14,3 % en número de títulos y en euros, respectivamente. En el cuarto trimestre del año, el número de títulos negociados¹ fue un -29,4 % inferior al del mismo periodo del año anterior y un +19,7 % superior respecto al tercer trimestre de 2021. En términos del volumen de negociación¹ en euros, fue un -10,4 % inferior al valor negociado en el cuarto trimestre de 2020 y un +14,6 % superior al del trimestre anterior.

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



Principales indicadores de la acción CaixaBank

	31.12.21
Capitalización bursátil (MM€)	19.441
Número de acciones en circulación ¹	8.053.429
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.20)	2,101
Cotización al cierre del periodo (31.12.21)	2,414
Cotización máxima ²	2,871
Cotización mínima ²	1,948
Volumen de negociación en 2021 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	96.338
Volumen diario mínimo	4.238
Volumen diario promedio	16.315
Ratios bursátiles	
Beneficio neto atribuido por acción excluyendo impactos extraordinarios asociados a la fusión (BPA) (€/acción)	0,28
Valor teórico contable (€/acción)	4,39
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,73
PER (Precio / BPA excluyendo impactos extraordinarios asociados a la fusión³; veces)	8,65
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,65
Rentabilidad por dividendo⁴	1,11%

(1) Número de acciones en miles excluyendo autocartera.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) No incluye los impactos extraordinarios asociados a la fusión con Bankia.

(4) Se calcula dividiendo la remuneración correspondiente al resultado del ejercicio 2020 (0,0268 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,414 euros/acción).

Remuneración al accionista

- El 24 de mayo 2021 se abonaron 0,0268 euros brutos por acción, correspondientes al dividendo con cargo a beneficios del ejercicio 2020. De esta forma, el importe total de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2020 equivale al 15 % del resultado consolidado proforma de CaixaBank y Bankia ajustado⁵, en línea con la recomendación realizada por el Banco Central Europeo.
- Tras el anuncio del Banco Central Europeo el pasado 23 de julio de 2021 de no extender su recomendación sobre reparto de dividendos más allá de septiembre de 2021, el Consejo de Administración aprobó el 29 de julio de 2021 la Política de Dividendos para el ejercicio 2021, estableciendo una distribución de dividendo en efectivo del 50 % del beneficio neto consolidado ajustado por los impactos extraordinarios relacionados con la fusión con Bankia, pagadero en un único pago en el ejercicio 2022.
- El Consejo de Administración del 27 de enero de 2022 ha acordado proponer a la próxima Junta General de Accionistas, la distribución de un dividendo en efectivo de 0,1463 euros brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2021, a abonar durante el segundo trimestre del 2022. Con el pago de este dividendo, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2021 será de 1.179 millones de euros, equivalente al 50 % sobre el resultado consolidado ajustado por los impactos extraordinarios de la fusión con Bankia.

Asimismo, el Consejo ha aprobado la Política de Dividendos para el ejercicio 2022, consistente en una distribución en efectivo del 50 - 60 % del beneficio neto consolidado, pagadero en un único pago durante abril de 2023, y sujeto a la aprobación final de la Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, el Consejo ha manifestado la intención de CaixaBank, sujeta a la aprobación regulatoria apropiada, de implementar un programa de recompra de acciones (*share buy-back*) en el mercado durante el año fiscal 2022, con el fin de acercar la ratio de CET1 al objetivo interno.

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

Información sobre participadas

Principales participadas a 31 de diciembre de 2021:

CaixaBank	%	Negocio asignado
Telefónica	4,5%	Participaciones
Coral Homes	20,0%	Participaciones
Gramina Homes	20,0%	Participaciones
SegurCaixa Adeslas	49,9%	Bancario y seguros
Comercia Global Payments	20,0%	Bancario y seguros
Bankia Vida	100,0%	Bancario y seguros
BPI	100,0%	BPI
Banco de Fomento Angola (BFA)	48,1%	Participaciones
Banco Comercial e de Investimentos (BCI)	35,7%	Participaciones

Ratings

Agencia	Rating Emisor			Deuda Senior Preferente	Fecha última revisión	Rating cédulas hipotecarias (CHs)	Fecha última revisión CHs
	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva				
S&P Global	A-	A-1	Estable	A-	16.12.2021	AA+	21.12.2021
Fitch Ratings	BBB+	F2	Estable	A-	02.09.2021	-	-
Moody's	Baa1	P-2	Estable	Baa1	22.09.2020	Aa1	24.08.2021
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	A	29.03.2021	AAA	14.01.2022

Durante 2021, las agencias de rating han actualizado las siguientes calificaciones crediticias:

- S&P ha realizado una subida del rating a largo plazo y de la deuda senior preferente hasta A- desde BBB+, manteniendo la perspectiva en estable. Asimismo, ha mejorado el rating de las cédulas hipotecarias hasta AA+ desde AA.
- Fitch ha confirmado el rating a largo plazo en BBB+, revisando la perspectiva a estable desde negativa.

Anexos

Información adicional sobre los ajustes a valor razonable

El Grupo ha registrado un resultado positivo equivalente a la **diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones de euros** en el epígrafe Ganancias y Pérdidas en baja de activos y otros de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (antes y después de impuestos). A continuación se detalla el cálculo de la diferencia negativa de consolidación y se facilita más información sobre los ajustes a valor razonable realizados en la combinación de negocios:

Patrimonio neto Grupo Bankia a 31/03/2021 (a)	13.088
Ajustes por reconocimiento a valor razonable y otros (neto) (b)	(3.474)
<i>Cartera de crédito (1)</i>	<i>(710)</i>
<i>Activos tangibles de naturaleza inmobiliaria (2)</i>	<i>(140)</i>
<i>Otros instrumentos financieros (3)</i>	<i>(254)</i>
<i>Activos y pasivos de naturaleza fiscal (4)</i>	<i>(2.241)</i>
<i>Otros activos y pasivos (5)</i>	<i>(129)</i>
Precio de adquisición (c)	5.314
Diferencia negativa de consolidación (a+b-c)	4.300

- 1- Incluye los ajustes a valor razonable sobre la cartera crediticia clasificada a coste amortizado en comparación con las provisiones constituidas por el Grupo Bankia al 31 de marzo de 2021. Este ajuste incluye el efecto de ajustar la pérdida esperada *lifetime*.
- 2- Se ha ajustado el valor de la cartera de activos inmobiliarios teniendo en cuenta las tasaciones disponibles y otros parámetros.
- 3- Incluye, fundamentalmente, los ajustes para los instrumentos financieros a coste amortizado, tanto activos como pasivos, como consecuencia de la valoración de los mismos a su precio de cotización o metodologías basadas en hipótesis de mercado.
- 4- En el marco de la combinación de negocios y fusión con Bankia, y atendiendo al alineamiento de criterios y juicios de los administradores, así como a la afectación de las circunstancias económicas actuales a los mismos y atendiendo también al *statement* de ESMA de 2019¹, se ha estimado razonable no registrar bases imponibles negativas por un importe de 2.023 millones de euros. Con ello, a 31 de marzo el Grupo CaixaBank tenía un total de 2.909 millones de bases imponibles negativas no registradas. En la actualidad el plazo de recuperación de los activos fiscales mantenidos en balance es inferior a 15 años.
- 5- Incluye, entre otros, el ajuste sobre el valor contable de participaciones no controladoras en entidades asociadas basado en metodologías generalmente aceptadas; indemnizaciones vinculadas a determinados acuerdos comerciales; el reconocimiento de activos intangibles que cumplen con los criterios de separabilidad o bien de legalidad contractual; la baja de activos intangibles a los que no se les ha asignado ningún valor de mercado; ajustes vinculados a la homogeneización de hipótesis sobre el valor de los compromisos por pensiones de prestación definida y otras obligaciones con empleados a largo plazo, así como la valoración de los pasivos contingentes de naturaleza legal, fiscal y laboral derivados de hechos pasados en los que está involucrada Bankia.

(1) Pronunciamiento sobre el reconocimiento de activos fiscales diferidos de julio de 2019 "Considerations on recognition of deferred tax assets arising from the carry-forward of unused tax losses".

Medidas alternativas de rendimiento

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

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

Siguiendo las recomendaciones de las mencionadas directrices, se adjunta a continuación el detalle de las MAR utilizadas, así como la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los presentados en los estados financieros consolidados NIIF. Las cifras se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Medidas Alternativas de Rendimiento del Grupo

1- Rentabilidad y eficiencia

a) Diferencial de la clientela:

Explicación: Diferencia entre:

- Tipo medio del rendimiento de la cartera de créditos (que se obtiene como cociente entre los ingresos del trimestre anualizados de la cartera de crédito y el saldo medio de la cartera de crédito neto de dicho periodo).
- 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 de dicho periodo, excluyendo los pasivos subordinados que puedan clasificarse como minoristas).

Nota: Los saldos medios del periodo observado están calculados en base a los saldos diarios del periodo, salvo en el caso de algunas filiales para las que los saldos medios se calculan como la media aritmética de los saldos puntuales vigentes en cada cierre mensual. En 1T21, la ratio no incluye los resultados de Bankia generados durante el primer trimestre ni, por consistencia, la aportación de las masas de balance incorporadas a 31 de marzo.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.352	4.177	5.688	5.499	5.376
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	229.195	227.891	339.866	336.605	333.254
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	1,90	1,83	1,67	1,63	1,61
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	16	12	8	(8)	4
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	240.052	236.670	362.009	371.366	376.774
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
	Diferencial de la clientela (%) (a - b)	1,89	1,82	1,67	1,63	1,61

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	6.194	5.872	5.688	5.499	5.376
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	345.967	343.818	339.866	336.605	333.254
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	1,79	1,71	1,67	1,63	1,61
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	20	24	8	(8)	4
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	357.931	354.718	362.009	371.366	376.774
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
	Diferencial de la clientela Proforma (%) (a - b)	1,78	1,70	1,67	1,63	1,61

b) Diferencial de balance:

Explicación: Diferencia entre:

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

Nota: Los saldos medios del periodo observado están calculados en base a los saldos diarios del periodo, salvo en el caso de algunas filiales para las que los saldos medios se calculan como la media aritmética de los saldos puntuales vigentes en cada cierre mensual. En 1T21, la ratio no incluye los resultados de Bankia generados durante el primer trimestre ni, por consistencia, la aportación de las masas de balance incorporadas a 31 de marzo.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	6.863	6.708	8.371	8.272	8.197
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	456.953	454.329	671.368	690.460	695.346
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,50	1,48	1,25	1,20	1,18
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	1.878	1.878	1.809	1.968	2.011
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	456.953	454.329	671.368	690.460	695.346
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,41	0,41	0,27	0,28	0,29
	Diferencial de balance (%) (a - b)	1,09	1,07	0,98	0,92	0,89

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	9.186	8.849	8.371	8.272	8.197
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	668.680	660.552	671.368	690.460	695.346
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,37	1,34	1,25	1,20	1,18
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	2.224	2.202	1.809	1.968	2.011
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	668.680	660.552	671.368	690.460	695.346
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,33	0,33	0,27	0,28	0,29
	Diferencial de balance Proforma (%) (a - b)	1,04	1,01	0,98	0,92	0,89

c) ROE:

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

ROE:

- Numerador: Resultado atribuido de los últimos 12 meses que incluye los impactos extraordinarios de la fusión.

- Denominador: Incluye a partir de 31 de marzo de 2021 el incremento en fondos propios derivado de la fusión con Bankia.

ROE sin extraordinarios fusión:

- Se eliminan en 2021 los impactos asociados a la fusión en el numerador.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.381	6.078	5.357	5.456	5.226
(b)	Cupón Additional TIER 1	(143)	(155)	(185)	(217)	(244)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.238	5.922	5.172	5.239	4.981
(c)	Fondos propios medios 12 M	26.406	26.687	29.464	32.019	34.516
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(1.647)	(1.805)	(1.806)	(1.765)	(1.689)
Denominador	Fondos propios + ajustes de valoración medios 12M (c+d)	24.759	24.882	27.657	30.254	32.827
	ROE (%)	5,0%	23,8%	18,7%	17,3%	15,2%
(e)	Extraordinarios fusión	-	4.272	2.903	2.779	2.867
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-e)	-	1.651	2.269	2.460	2.115
	ROE (%) sin extraordinarios fusión	-	6,6%	8,2%	8,1%	6,4%

d) ROTE:

Explicación: Cociente entre:

- o Resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios).
- o Fondos propios más ajustes de valoración medios 12 meses (calculados como la media de saldos medios mensuales) 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).

ROTE:

- Numerador: Resultado atribuido de los últimos 12 meses que incluye los impactos extraordinarios de la fusión.

- Denominador: incluye a partir de 31 de marzo de 2021 el incremento en fondos propios derivado de la fusión con Bankia.

ROTE sin extraordinarios fusión:

- Se eliminan en 2021 los impactos asociados a la fusión en el numerador.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.381	6.078	5.357	5.456	5.226
(b)	Cupón additional TIER 1	(143)	(155)	(185)	(217)	(244)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.238	5.922	5.172	5.239	4.981
(c)	Fondos propios medios 12 M	26.406	26.687	29.464	32.019	34.516
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(1.647)	(1.805)	(1.806)	(1.765)	(1.689)
(e)	Activos intangibles medios 12 M	(4.295)	(4.353)	(4.555)	(4.752)	(4.948)
Denominador	FFPP + ajustes de valoración medios excluyendo activos intangibles 12M (c+d+e)	20.463	20.529	23.102	25.501	27.879
	ROTE (%)	6,1%	28,8%	22,4%	20,5%	17,9%
(f)	Extraordinarios fusión	-	4.272	2.903	2.779	2.867
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-f)	-	1.651	2.269	2.460	2.115
	ROTE (%) sin extraordinarios fusión	-	8,0%	9,8%	9,6%	7,6%

e) ROA:

Explicación: Cociente entre el resultado neto (ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1 registrado en fondos propios) y los activos totales medios, de los últimos doce meses (calculados como la media de los saldos diarios del periodo analizado).

ROA:

- Numerador: Resultado atribuido de los últimos 12 meses que incluye los impactos extraordinarios de la fusión.

- Denominador: Incluye a partir de 31 de marzo de 2021 el incremento en activos totales medios derivado de la fusión con Bankia.

ROA sin extraordinarios fusión:

- Numerador: Se eliminan en 2021 los impactos extraordinarios asociados a la fusión.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.382	6.078	5.360	5.458	5.229
(b)	Cupón additional TIER 1	(143)	(155)	(185)	(217)	(244)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.238	5.922	5.174	5.241	4.984
Denominador	Activos totales medios 12M	433.785	446.487	506.854	568.619	628.707
	ROA (%)	0,3%	1,3%	1,0%	0,9%	0,8%
(c)	Extraordinarios fusión	-	4.272	2.903	2.779	2.867
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-c)	-	1.651	2.271	2.462	2.118
	ROA (%) sin extraordinarios fusión	-	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%

f) RORWA:

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

RORWA:

- Numerador: Resultado atribuido de los últimos 12 meses que incluye el impacto extraordinario de la fusión.

- Denominador: Incluye a partir de 31 de marzo de 2021 el incremento en activos ponderados por riesgo derivado de la fusión con Bankia.

RORWA sin extraordinarios fusión:

- Numerador: Se eliminan en 2021 los impactos extraordinarios asociados a la fusión.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.382	6.078	5.360	5.458	5.229
(b)	Cupón Additional TIER 1	(143)	(155)	(185)	(217)	(244)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.238	5.922	5.174	5.241	4.984
Denominador	Activos ponderados por riesgos regulatorios 12M	146.709	145.566	163.801	182.510	200.869
	RORWA (%)	0,8%	4,1%	3,2%	2,9%	2,5%
(c)	Extraordinarios fusión	-	4.272	2.903	2.779	2.867
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-c)	-	1.651	2.271	2.462	2.118
	RORWA (%) sin extraordinarios fusión	-	1,1%	1,4%	1,3%	1,1%

g) **Ratio de eficiencia:**

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	4.579	4.581	6.952	7.468	8.049
Denominador	Margen bruto 12M	8.409	8.489	9.175	9.860	10.274
	Ratio de eficiencia	54,5%	54,0%	75,8%	75,7%	78,3%

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.579	4.540	4.981	5.448	5.930
Denominador	Margen bruto 12M	8.409	8.489	9.175	9.860	10.274
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	54,5%	53,5%	54,3%	55,3%	57,7%

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.579	4.540	4.981	5.448	5.930
Denominador	Ingresos core 12M	8.310	8.330	9.145	9.860	10.597
	Ratio de eficiencia core	55,1%	54,5%	54,5%	55,3%	56,0%

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	6.311	6.269	6.294	6.332	6.374
Denominador	Margen bruto 12M	11.311	11.325	11.276	11.219	10.985
	Ratio de eficiencia Proforma	55,8%	55,4%	55,8%	56,4%	58,0%

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	6.311	6.269	6.294	6.332	6.374
Denominador	Ingresos core 12M	11.456	11.475	11.521	11.453	11.339
	Ratio de eficiencia core Proforma	55,1%	54,6%	54,6%	55,3%	56,2%

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 (calculado como la media de los saldos de cierre de cada uno de los meses del periodo).

Coste del riesgo:

- Numerador: Dotaciones para insolvencias (12 meses).

- Denominador: Incluye a partir de 31 de marzo de 2021 el incremento de los créditos y riesgos contingentes derivados de la fusión con Bankia.

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	1.915	1.574	910	814	838
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	255.548	269.822	302.243	333.404	363.368
	Coste del riesgo (%)	0,75%	0,58%	0,30%	0,24%	0,23%

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	2.959	2.545	1.596	1.169	961
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M	386.425	390.581	390.043	388.318	385.187
	Coste del riesgo Proforma (%)	0,77%	0,65%	0,41%	0,30%	0,25%

b) Ratio de morosidad:

Explicación: cociente entre:

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

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	8.601	14.077	14.005	13.955	13.634
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	260.794	390.097	389.389	382.801	380.160
	Ratio de morosidad (%)	3,3%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%

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.

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	5.755	9.415	9.001	8.955	8.625
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	8.601	14.077	14.005	13.955	13.634
	Ratio de cobertura (%)	67%	67%	64%	64%	63%

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

Explicación: cociente entre:

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

Nota: a partir del 4T21 se incluye la cobertura para la exposición origen Bankia (con anterioridad únicamente cartera origen CABK).

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.613	1.887	1.917	1.933	4.417
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	930	1.084	1.109	1.117	2.279
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	683	803	808	816	2.138
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.613	1.887	1.917	1.933	4.417
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	42%	43%	42%	42%	48%

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

Explicación: cociente entre:

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

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	488	1.126	1.103	1.087	1.006
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	930	2.267	2.297	2.289	2.279
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	488	1.126	1.103	1.087	1.006
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	1.418	3.393	3.400	3.376	3.285
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	34%	33%	32%	32%	31%

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.

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	95.367	146.339	161.929	172.066	167.290
(b)	Disponible en póliza BCE no HQLA's	19.084	807	802	1.059	1.059
	Activos Líquidos Totales (a + b)	114.451	147.146	162.731	173.125	168.349

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).

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	234.877	348.498	350.468	343.506	340.948
(a)	Crédito a la clientela de gestión bruto	243.924	363.821	363.012	355.929	352.951
(b)	Fondos para insolvencias	5.620	9.027	8.609	8.554	8.265
(c)	Crédito de mediación	3.426	6.296	3.935	3.869	3.738
Denominador	Recursos de la actividad de clientes en balance	242.234	361.031	371.191	377.551	384.270
	Loan to Deposits (%)	97%	97%	94%	91%	89%

4- Ratios bursátiles

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

Nota: El número medio de acciones en circulación se obtiene como el número medio de acciones emitidas minoradas por el número medio de acciones en autocartera. Los números medios son calculados como la media de puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado. En 2021 se eliminan los impactos asociados a la fusión del numerador.

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12M	1.381	6.078	5.357	5.456	5.226
(b)	Cupon Additional TIER 1	(143)	(155)	(185)	(217)	(244)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado (a+b)	1.238	5.922	5.172	5.239	4.981
Denominador	Número medio acciones en circulación netas de autocartera (c)	5.978	5.977	6.670	7.096	7.575
	BPA (Beneficio por acción)	0,21	0,99	0,78	0,74	0,66
(d)	Extraordinarios fusión	-	4.272	2.903	2.779	2.867
Numerador	Numerador ajustado (a+b-d)	-	1.651	2.269	2.460	2.115
	BPA (Beneficio por acción) sin extraordinarios fusión	-	0,28	0,34	0,35	0,28

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

		4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador	Valor de cotización a cierre del periodo	2,101	2,639	2,594	2,684	2,414
Denominador	Beneficio por acción (BPA)	0,21	0,99	0,78	0,74	0,66
	PER (Price-to-earnings ratio)	10,14	2,67	3,33	3,64	3,67
Denominador	Beneficio por acción (BPA) sin extraordinarios fusión	-	0,28	0,34	0,35	0,28
	PER (Price-to-earnings ratio) sin extraordinarios fusión	-	9,43	7,63	7,74	8,65

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

	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
Numerador Dividendos pagados (en acciones o efectivo) último ejercicio	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03
Denominador Valor de cotización de la acción a cierre del periodo	2,101	2,639	2,594	2,684	2,414
Rentabilidad por dividendo	3,33%	1,02%	1,03%	1,00%	1,11%

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

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

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

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

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

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

	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21
(a) Patrimonio neto	25.278	35.552	34.571	35.124	35.425
(b) Intereses minoritarios	(26)	(28)	(29)	(29)	(31)
Numerador Patrimonio neto ajustado (c = a+b)	25.252	35.524	34.542	35.095	35.394
Denominador Acciones en circulación netas de autocartera (d)	5.977	8.056	8.053	8.053	8.053
e = (c/d) Valor teórico contable (€/acción)	4,22	4,41	4,29	4,36	4,39
(f) Activos intangibles (minoran patrimonio neto ajustado)	(4.363)	(5.086)	(5.102)	(5.104)	(5.316)
g = ((c+f)/d) Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,49	3,78	3,66	3,72	3,73
(h) Cotización a cierre del periodo	2,101	2,639	2,594	2,684	2,414
h/e P/VTC (Valor cotización s/ valor contable)	0,50	0,60	0,60	0,62	0,55
h/g P/VTC tangible (Valor cotización s/ valor contable tangible)	0,60	0,70	0,71	0,72	0,65

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

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

Resultado de operaciones financieras. Incluye los siguientes epígrafes:

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

Gastos de administración y amortización. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

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

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

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

Del que: Dotaciones para insolvencias.

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

Del que: Otras dotaciones a provisiones.

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

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

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

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

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

Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión

Crédito a la clientela, bruto

Diciembre 2021	
En millones de euros	
Activos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance Público)	344.524
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(863)
Cámaras de compensación	(1.839)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(315)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	67
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	2.980
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	133
Fondos para insolvencias	8.265
Crédito a la clientela bruto con criterios de gestión	352.951

Pasivos por contratos de seguros

Diciembre 2021	
En millones de euros	
Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	79.834
Plusvalías asociadas a los activos afectos al negocio asegurador (excluye unit link y otros)	(12.458)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	67.376

Recursos de clientes

Diciembre 2021	
En millones de euros	
Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela (Balance público)	392.479
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela)	(6.272)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(5.671)
Entidades de contrapartida y otros	(602)
Recursos minoristas (registrados en Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	1.384
Emisiones retail y otros	1.384
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	67.376
Total recursos de clientes en balance	454.968
Activos bajo gestión	158.020
Otras cuentas¹	6.983
Total recursos de clientes	619.971

(1) Incluye, esencialmente, recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación.

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Diciembre 2021

En millones de euros

Pasivos financieros a Coste Amortizado - Valores Representativos de Deuda emitidos (Balance Público)	53.684
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(5.255)
Bonos de titulización	(1.628)
Ajustes por valoración	(2.487)
Con naturaleza minorista	(1.384)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	245
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria¹	5.671
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	54.100

(1) 5.638 millones de euros de cédulas multicedentes (netas de emisiones retenidas) y 33 millones de euros de depósitos subordinados.

Activos adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler)

Diciembre 2021

En millones de euros

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Balance Público)	3.038
Otros activos no adjudicados	(805)
Existencias en epígrafe - Resto activos (Balance Público)	46
Activos adjudicados disponibles para la venta	2.279
Activos tangibles (Balance Público)	8.264
Activos tangibles de uso propio	(6.398)
Otros activos	(250)
Activos adjudicados en alquiler	1.616

Detalles por epígrafes de la evolución de la cuenta de resultados contable

Rentabilidad sobre activos totales medios sin impactos extraordinarios de la fusión

Datos en %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Ingresos por intereses	1,18	1,20	1,25	1,48	1,50
Gastos por intereses	(0,29)	(0,28)	(0,27)	(0,41)	(0,41)
Margen de intereses	0,89	0,92	0,98	1,07	1,09
Ingresos por dividendos	0,02	0,00	0,09	0,00	0,05
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,04	0,08	0,07	0,05	0,07
Comisiones netas	0,63	0,55	0,59	0,59	0,58
Resultado de operaciones financieras	0,05	0,03	0,02	0,04	0,05
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,10	0,09	0,09	0,15	0,14
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,27)	(0,05)	(0,16)	(0,06)	(0,11)
Margen bruto	1,46	1,62	1,68	1,84	1,87
Gastos de administración y amortización recurrentes	(0,90)	(0,92)	(0,95)	(1,02)	(0,95)
Margen de explotación	0,56	0,70	0,73	0,82	0,92
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,20)	(0,09)	(0,09)	(0,16)	(0,28)
Otras dotaciones a provisiones	(0,10)	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,03)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,02)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,02
Resultado antes de impuestos	0,24	0,56	0,58	0,62	0,63
Impuesto sobre Sociedades	(0,05)	(0,13)	(0,12)	(0,16)	(0,06)
Resultado después de impuestos	0,19	0,43	0,46	0,46	0,57
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,19	0,43	0,46	0,46	0,57
<i>Activos totales medios netos (en millones de euros)</i>	695.346	690.460	671.368	454.329	456.953

Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas

A continuación, se muestra la evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas. La información del 1T21 no incluye los resultados de Bankia generados durante el primer trimestre ni, por consistencia, la aportación de las masas de balance incorporadas a 31 de marzo.

En millones de euros	4T21			3T21			2T21		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	123.090	266	0,86	114.742	252	0,87	90.624	237	1,05
Cartera de créditos (a)	333.254	1.355	1,61	336.605	1.386	1,63	339.866	1.418	1,67
Valores representativos de deuda	81.945	53	0,26	78.021	46	0,23	81.848	49	0,24
Otros activos con rendimiento	63.773	388	2,42	63.755	392	2,44	63.497	379	2,40
Resto de activos	93.284	4	-	97.337	9	-	95.533	4	-
Total activos medios (b)	695.346	2.066	1,18	690.460	2.085	1,20	671.368	2.087	1,25
Intermediarios financieros	116.988	(144)	0,49	115.452	(126)	0,43	109.060	(96)	0,35
Recursos de la actividad minorista (c)	376.774	(1)	-	371.366	2	-	362.009	(2)	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	48.003	(35)	0,29	48.122	(37)	0,30	47.690	(35)	0,29
Pasivos subordinados	10.380	(8)	0,31	9.841	(8)	0,34	9.727	(7)	0,30
Otros pasivos con coste	82.184	(308)	1,49	83.215	(313)	1,49	75.907	(297)	1,57
Resto de pasivos	61.018	(11)	-	62.464	(14)	-	66.975	(14)	-
Total recursos medios (d)	695.346	(507)	0,29	690.460	(496)	0,28	671.368	(451)	0,27
Margen de intereses		1.559		1.589			1.636		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,61		1,63			1,67		
Diferencial de balance (%) (b-d)		0,89		0,92			0,98		

En millones de euros	1T21			4T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	58.905	149	1,03	59.461	154	1,03
Cartera de créditos (a)	227.891	1.030	1,83	229.195	1.094	1,90
Valores representativos de deuda	41.416	61	0,59	42.706	62	0,58
Otros activos con rendimiento	66.103	413	2,53	66.736	412	2,45
Resto de activos	60.014	1	-	58.855	3	-
Total activos medios (b)	454.329	1.654	1,48	456.953	1.725	1,50
Intermediarios financieros	65.016	(62)	0,38	64.159	(66)	0,41
Recursos de la actividad minorista (c)	236.670	(3)	0,01	240.052	(4)	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	29.113	(44)	0,61	30.433	(47)	0,62
Pasivos subordinados	6.218	(16)	1,07	5.983	(18)	1,18
Otros pasivos con coste	76.136	(327)	1,74	75.884	(322)	1,69
Resto de pasivos	41.176	(11)	-	40.442	(15)	-
Total recursos medios (d)	454.329	(463)	0,41	456.953	(472)	0,41
Margen de intereses		1.191		1.253		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,82		1,89		
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,07		1,09		

Comisiones

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Comisiones bancarias, valores y otros	2.036	1.443	41,1	583	536	569	349	358
<i>Recurrentes</i>	1.836	1.262	45,5	527	493	503	314	321
<i>Banca mayorista</i>	200	181	10,4	56	43	66	36	37
Comercialización de seguros	337	203	66,3	116	79	85	56	56
Productos de ahorro a largo plazo	1.332	930	43,3	402	350	327	253	256
<i>Fondos de inversión, carteras y sicav's</i>	817	546	49,6	242	220	204	151	141
<i>Planes de pensiones</i>	309	235	31,5	95	79	76	59	71
<i>Unit Link y otros¹</i>	206	149	38,7	65	51	47	43	44
Comisiones netas	3.705	2.576	43,8	1.101	964	981	659	671

Ingresos de la cartera de participadas

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Ingresos por dividendos	192	147	30,1	39	1	151		52
Entidades valoradas por el método de la participación	425	307	38,5	70	150	129	77	88
Ingresos de la cartera de participadas	616	454	35,7	109	150	280	77	140

Resultado de operaciones financieras

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Resultado de operaciones financieras	220	238	(7,6)	90	50	38	42	56

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	651	598	8,9	172	162	154	164	156

Otros ingresos y gastos de explotación

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Contribuciones y tasas	(596)	(370)	60,9	(396)		(181)	(19)	(243)
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI en 1T)	(56)	(22)		(1)	(18)	(14)	(20)	(1)
Otros	(242)	37		(70)	(69)	(73)	(31)	117
Otros ingresos y gastos de explotación	(893)	(356)		(466)	(88)	(268)	(70)	(127)

Gastos de administración y amortización

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen Bruto	10.274	8.409	22,2	2.563	2.828	2.820	2.063	2.149
Gastos de personal	(3.697)	(2.841)	30,2	(977)	(1.009)	(997)	(715)	(689)
Gastos generales	(1.538)	(1.198)	28,3	(404)	(413)	(423)	(298)	(277)
Amortizaciones	(695)	(540)	28,7	(196)	(184)	(178)	(136)	(129)
Gastos administración y amortización recurrentes	(5.930)	(4.579)	29,5	(1.577)	(1.606)	(1.598)	(1.149)	(1.095)
Gastos extraordinarios	(2.119)			(99)	(49)	(1.930)	(40)	
Ratio de eficiencia (%) (12 meses)	78,3	54,5	23,9	78,3	75,7	75,8	54,0	54,5
Ratio de eficiencia sin extraordinarios (%) (12 meses)	57,7	54,5	3,3	57,7	55,3	54,3	53,5	54,5
Ingresos core	10.597	8.310	27,5	2.889	2.809	2.833	2.066	2.152
Gastos de administración y amortización recurrentes	(5.930)	(4.579)	29,5	(1.577)	(1.606)	(1.598)	(1.149)	(1.095)
Ratio de eficiencia core (12 meses)	56,0	55,1	0,9	56,0	55,3	54,5	54,5	55,1

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones provisiones

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Dotaciones para insolvencias	(838)	(1.915)	(56,3)	(344)	(165)	(155)	(174)	(321)
Otras dotaciones a provisiones	(478)	(247)	93,4	(118)	(204)	(106)	(49)	(40)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(1.315)	(2.162)	(39,2)	(463)	(369)	(261)	(223)	(361)

Ganancias/ pérdidas en la baja de activos y otros

En millones de euros	2021	2020	Var. %	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Extraordinarios integración	4.464			161	3		4.300	
Resultados inmobiliarios	23	(134)		15	1	(5)	12	(88)
Otros	(82)	67		(47)	(12)	(13)	(10)	112
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	4.405	(67)		129	(9)	(18)	4.303	25

Adaptación de la información financiera de Bankia a criterio de gestión CaixaBank¹

Cuenta de resultados

A continuación, se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia del primer trimestre de 2021 y del ejercicio 2020 y su evolución trimestral con criterios de presentación del Grupo CaixaBank.

Respecto a la información publicada por Bankia al mercado en relación con su evolución en 2020, se han realizado reclasificaciones entre epígrafes, sin modificación del resultado total publicado.

En millones de euros	1T21	2020		2020 criterio CABK	1T20	2T20	3T20	4T20
		publicado Bankia	Reclas.					
Margen de intereses	448	1.904	12	1.916	461	467	491	497
Ingresos por dividendos		2		2			1	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	12	60		60	12	12	9	27
Comisiones netas	282	1.213	(53)	1.160	269	287	282	322
Resultado de operaciones financieras	10	160		160	72	71	2	15
Otros ingresos y gastos de explotación	(41)	(250)	(146)	(396)	(39)	(101)	(43)	(214)
Margen bruto	711	3.088	(187)	2.902	776	736	742	649
Gastos de administración y amortización recurrentes	(444)	(1.781)	48	(1.732)	(447)	(416)	(429)	(440)
Gastos extraordinarios	(17)							
Margen de explotación	250	1.308	(138)	1.169	329	319	313	208
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	267	1.308	(138)	1.169	329	319	313	208
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(123)	(1.044)		(1.044)	(195)	(285)	(331)	(232)
Otras dotaciones a provisiones	(23)	24	9	34	(14)	(11)	82	(24)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(23)	23	43	66	(19)	3	(37)	120
Resultado antes de impuestos	81	311	(86)	225	100	26	27	72
Impuesto sobre Sociedades	(27)	(81)	86	5	(6)	22	11	(22)
Resultado después de impuestos	54	230		230	94	48	38	50
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	54	230		230	94	48	37	50

Las principales reclasificaciones realizadas para homogeneizar los criterios de presentación en el total de 2020 han sido:

- Comisiones netas: -53 millones de euros, esencialmente por el registro como comisiones pagadas de determinados gastos asociados a medios de pago (-41 millones de euros, previamente registrados como mayores gastos de explotación).
- Otros ingresos y gastos de explotación: -146 millones de euros, entre los que destacan:
 - o -39 millones de gastos asociados a la actividad inmobiliaria que se registraban en Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros.
 - o -86 millones de coste del aval de DTAs monetizables que se registraban en el epígrafe Impuesto sobre sociedades.

(1) Ver homogeneización del crédito a la clientela y recursos de clientes con criterios de presentación del Grupo CaixaBank en Informe de Actividad y Resultados del primer trimestre de 2021.

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				
	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen de intereses	1.443	1.476	1.524	1.080	1.136
Ingresos por dividendos	39	1	52		51
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	54	138	120	65	83
Comisiones netas	1.017	890	915	595	603
Resultado de operaciones financieras	87	39	34	32	54
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	172	162	154	164	156
Otros ingresos y gastos de explotación	(470)	(91)	(242)	(57)	(131)
Margen bruto	2.341	2.615	2.555	1.880	1.953
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.472)	(1.490)	(1.488)	(1.036)	(996)
Gastos extraordinarios	(99)	(49)	(1.929)	(40)	
Margen de explotación	770	1.076	(861)	803	957
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	869	1.125	1.068	844	957
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(309)	(151)	(148)	(189)	(313)
Otras dotaciones a provisiones	(98)	(194)	(101)	(48)	(22)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	136	(9)	(19)	4.302	
Resultado antes de impuestos	499	721	(1.129)	4.869	623
Impuesto sobre Sociedades	(116)	(157)	393	(147)	(38)
Resultado después de impuestos	383	564	(736)	4.722	585
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	2				1
Resultado atribuido al Grupo	382	564	(736)	4.722	584
Activos ponderados por riesgo	197.139	201.811	202.532	190.471	126.082
CET1	13,1%	12,9%	12,7%	14,1%	13,6%
Capital Total	17,9%	17,9%	17,4%	19,1%	18,2%

En millones de euros	BPI				
	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen de intereses	116	113	111	111	117
Ingresos por dividendos	0		100		
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	16	11	9	12	6
Comisiones netas	84	74	67	64	67
Resultado de operaciones financieras	3	11	4	10	2
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación	4	4	(26)	(13)	4
Margen bruto	222	213	265	183	196
Gastos de administración y amortización recurrentes	(104)	(116)	(110)	(113)	(99)
Gastos extraordinarios	0		(1)		
Margen de explotación	118	96	153	70	97
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	118	96	154	70	97
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(35)	(13)	(7)	15	(8)
Otras dotaciones a provisiones	(21)	(10)	(5)	(1)	(18)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(7)	0			25
Resultado antes de impuestos	55	73	141	85	95
Impuesto sobre Sociedades	(12)	(17)	(11)	(21)	(24)
Resultado después de impuestos	43	56	131	63	71
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					
Resultado atribuido al Grupo	43	56	131	63	71
Activos ponderados por riesgo	18.290	18.390	18.349	18.113	17.991
CET1	14,3%	14,5%	14,3%	14,4%	14,1%
Capital Total	17,5%	17,6%	17,4%	17,6%	17,3%

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

En millones de euros	CAIXABANK														
	4T21			3T21			2T21			1T21			4T20		
	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	116.310	250	0,85	107.992	239	0,88	84.242	224	1,06	53.109	139	1,06	54.169	139	1,02
Cartera de créditos (a)	309.290	1.258	1,61	313.015	1.291	1,64	316.909	1.322	1,67	205.378	935	1,85	206.898	996	1,91
Valores representativos de deuda	75.918	45	0,24	72.231	39	0,21	75.573	43	0,23	35.201	53	0,61	36.598	54	0,59
Otros activos con rendimiento	63.773	388	2,42	63.755	392	2,44	63.497	379	2,40	66.103	413	2,53	66.736	412	2,45
Resto de activos	94.146	4	-	98.139	6	-	96.248	2	-	60.638	1	-	59.320	3	-
Total activos medios (b)	659.437	1.945	1,17	655.132	1.967	1,19	636.469	1.970	1,24	420.429	1.541	1,49	423.721	1.604	1,51
Intermediarios financieros	111.142	(139)	0,50	109.581	(121)	0,44	103.196	(91)	0,35	59.397	(59)	0,40	58.583	(63)	0,43
Recursos de la actividad minorista (c)	348.722	(4)	-	343.716	(1)	-	335.029	(5)	0,01	210.507	(6)	0,01	214.664	(5)	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	47.252	(34)	0,29	47.371	(35)	0,29	46.689	(34)	0,29	28.061	(43)	0,62	29.382	(45)	0,61
Pasivos subordinados	10.380	(8)	0,31	9.841	(8)	0,34	9.727	(7)	0,30	6.218	(16)	1,07	5.983	(18)	1,18
Otros pasivos con coste	82.167	(308)	1,49	83.201	(313)	1,49	75.901	(297)	1,57	76.130	(327)	1,74	75.884	(322)	1,69
Resto de pasivos	59.774	(9)	-	61.422	(13)	-	65.927	(12)	-	40.116	(10)	-	39.224	(15)	-
Total recursos medios (d)	659.437	(502)	0,30	655.132	(491)	0,30	636.469	(446)	0,28	420.429	(461)	0,44	423.721	(468)	0,44
Margen de intereses		1.443			1.476			1.524			1.080			1.136	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,61			1,64			1,66			1,84			1,90	
Diferencial de balance (%) (b-d)		0,87			0,89			0,96			1,05			1,07	

En millones de euros	BPI														
	4T21			3T21			2T21			1T21			4T20		
	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	7.047	13	0,73	6.965	13	0,74	6.584	13	0,78	6.017	12	0,79	5.512	15	1,11
Cartera de créditos (a)	23.981	98	1,62	23.595	95	1,60	22.959	96	1,68	22.516	94	1,70	22.298	98	1,75
Valores representativos de deuda	7.632	13	0,69	6.813	12	0,70	7.334	12	0,63	7.238	13	0,71	7.133	13	0,71
Otros activos con rendimiento			-			-			-			-			-
Resto de activos	2.593	3	-	2.670	2	-	2.687		-	2.624		-	2.623		-
Total activos medios (b)	41.251	127	1,22	40.043	122	1,22	39.564	121	1,22	38.396	119	1,25	37.566	126	1,33
Intermediarios financieros	5.861	(5)	0,36	5.961	(5)	0,34	5.912	(5)	0,33	5.626	(4)	0,26	5.584	(3)	0,23
Recursos de la actividad minorista (c)	28.285	2	(0,03)	27.779	2	(0,03)	27.172	3	(0,04)	26.384	3	(0,04)	25.588	2	(0,03)
Empréstitos institucionales y valores negociables	1.781	(3)	0,78	1.200	(3)	0,97	1.451	(3)	0,81	1.500	(3)	0,77	1.500	(3)	0,85
Pasivos subordinados	300	(4)	5,29	300	(4)	5,30	300	(4)	5,30	300	(4)	5,34	300	(4)	5,36
Otros pasivos con coste			-			-			-			-			-
Resto de pasivos	5.024	(1)	-	4.803		-	4.730	(1)	-	4.586		-	4.594	(1)	-
Total recursos medios (d)	41.251	(11)	0,11	40.043	(9)	0,09	39.564	(10)	0,10	38.396	(8)	0,08	37.566	(9)	0,10
Margen de intereses		116			113			111			111			117	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,65			1,63			1,72			1,74			1,78	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,11			1,13			1,12			1,17			1,23	

c) Evolución trimestral de las comisiones

En millones de euros	CAIXABANK				
	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Comisiones bancarias, valores y otros	534	492	528	313	322
Comercialización de seguros	100	66	73	43	37
Fondos de inversión, carteras y sicav's	228	208	196	142	133
Planes de pensiones	95	79	75	59	71
Unit Link y otros	58	45	42	39	41
Comisiones netas	1.017	890	915	595	603

En millones de euros	BPI				
	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Comisiones bancarias, valores y otros	48	43	41	36	37
Comercialización de seguros	16	13	12	14	19
Fondos de inversión, carteras y sicav's	13	12	8	9	8
Planes de pensiones					
Unit Link y otros	6	6	5	4	3
Comisiones netas	84	74	67	64	67

d) Evolución trimestral de los gastos de administración y amortización

En millones de euros	CAIXABANK				
	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen bruto	2.341	2.615	2.555	1.880	1.953
Gastos de personal	(919)	(948)	(940)	(656)	(634)
Gastos generales	(376)	(377)	(387)	(261)	(249)
Amortizaciones	(177)	(165)	(160)	(119)	(113)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.472)	(1.490)	(1.488)	(1.036)	(996)
Gastos extraordinarios	(99)	(49)	(1.929)	(40)	

En millones de euros	BPI				
	4T21	3T21	2T21	1T21	4T20
Margen bruto	222	213	265	183	196
Gastos de personal	(58)	(61)	(57)	(59)	(55)
Gastos generales	(27)	(36)	(36)	(36)	(27)
Amortizaciones	(19)	(19)	(18)	(17)	(16)
Gastos administración y amortización recurrentes	(104)	(116)	(110)	(113)	(99)
Gastos extraordinarios	0		(1)		

e) Evolución ratio de mora (las cifras del perímetro CaixaBank incluyen la aportación de Bankia)

	CAIXABANK		BPI	
	31.12.21	30.09.21	31.12.21	30.09.21
Créditos a particulares	4,4%	4,6%	2,2%	2,2%
Adquisición vivienda	3,7%	3,9%	1,8%	1,9%
Otras finalidades	6,4%	6,9%	5,0%	4,7%
Créditos a empresas	3,5%	3,5%	2,8%	2,4%
Sectores productivos ex-promotores	3,4%	3,3%	2,9%	2,4%
Promotores	6,4%	6,8%	0,0%	0,0%
Sector Público	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,7%	3,8%	2,3%	2,2%

Indicadores de actividad por geografía

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

España

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
CRÉDITOS						
Créditos a particulares	169.705	172.503	(1,6)	106.792	58,9	(8,5)
Adquisición de vivienda	126.709	129.224	(1,9)	73.586	72,2	(9,3)
Otras finalidades del que: Consumo	42.996	43.279	(0,7)	33.206	29,5	(6,7)
del que: Consumo	17.128	16.965	1,0	12.675	35,1	(4,1)
Créditos a empresas	136.716	133.918	2,1	96.115	42,2	(2,5)
Sectores productivos ex-promotores	131.007	128.041	2,3	90.550	44,7	(1,8)
Promotores	5.709	5.878	(2,9)	5.564	2,6	(14,9)
Sector Público	18.689	22.024	(15,1)	15.005	24,6	(15,3)
Crédito a la clientela bruto	325.111	328.445	(1,0)	217.911	49,2	(6,3)
RECURSOS						
Recursos de la actividad de clientes	355.628	349.784	1,7	216.432	64,3	8,4
Ahorro a la vista	330.323	321.865	2,6	202.980	62,7	12,8
Ahorro a plazo	25.306	27.919	(9,4)	13.451	88,1	(58,2)
Pasivos por contratos de seguro del que: Unit Link y otros	62.788	57.305	9,6	55.025	14,1	6,7
del que: Unit Link y otros	15.601	14.277	9,3	11.653	33,9	33,3
Cesión temporal de activos y otros	3.315	2.077	59,6	2.044	62,2	62,1
Recursos en balance	421.732	409.167	3,1	273.501	54,2	8,5
Fondos de inversión, cartera y sicav's	103.632	100.316	3,3	65.852	57,4	19,3
Planes de pensiones	44.541	43.367	2,7	32.168	38,5	11,3
Activos bajo gestión	148.173	143.683	3,1	98.020	51,2	16,7
Otras cuentas	6.411	11.971	(46,4)	3.778	69,7	13,8
Total recursos de clientes	576.316	564.820	2,0	375.300	53,6	10,7

(1) En el mes de diciembre se ha producido la compra de Bankia Vida por parte de CABK. Esto provoca que los seguros de ahorro comercializados por Bankia (anteriormente reportados dentro de Otras cuentas) pasen a integrarse dentro de la línea de Pasivos por contratos de seguros (en balance) por importe de 4.091MM€. Sin considerar este aspecto, la variación trimestral de los Pasivos por contratos de seguros ha sido del 2,4% (del que Unit Link y otros +8,8%). Asimismo, la variación de Otras cuentas ajustando dicho efecto es de -15,5% en el trimestre.

Portugal

En millones de euros	31.12.21	30.09.21	Var. %	31.12.20	Var. %
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	15.046	14.674	2,5	13.856	8,6
Adquisición de vivienda	13.083	12.736	2,7	11.989	9,1
Otras finalidades del que: Consumo	1.963	1.938	1,3	1.867	5,1
del que: Consumo	1.588	1.560	1,8	1.495	6,2
Créditos a empresas	10.703	10.724	(0,2)	10.311	3,8
Sectores productivos ex-promotores	10.612	10.560	0,5	10.155	4,5
Promotores	91	164	(44,5)	156	(41,7)
Sector Público	2.091	2.086	0,2	1.845	13,3
Crédito a la clientela bruto	27.840	27.484	1,3	26.012	7,0
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	28.641	27.767	3,1	25.802	11,0
Ahorro a la vista	20.126	19.329	4,1	17.344	16,0
Ahorro a plazo	8.515	8.439	0,9	8.458	0,7
Pasivos por contratos de seguro del que: Unit Link y otros	4.588	4.336	5,8	4.334	5,9
del que: Unit Link y otros	3.765	3.463	8,7	2.954	27,5
Cesión temporal de activos y otros	7	8	(16,4)	13	(45,8)
Recursos en balance	33.236	32.111	3,5	30.149	10,2
Fondos de inversión, cartera y sicav's	6.457	6.205	4,1	5.463	18,2
Planes de pensiones	3.390	3.334	1,7	3.160	7,3
Activos bajo gestión	9.847	9.539	3,2	8.623	14,2
Otras cuentas	572	860	(33,5)	1.336	(57,2)
Total recursos de clientes	43.655	42.510	2,7	40.108	8,8

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero ni debe entenderse de ningún modo como una oferta de venta, intercambio, adquisición o invitación para adquirir cualquier clase de valores, producto o servicios financieros de CaixaBank, S. A. (en lo sucesivo indistintamente “CaixaBank” o “la Compañía”) o de cualquier otra de las sociedades mencionadas en él. Toda persona que en cualquier momento adquiera un valor debe hacerlo únicamente en base a su propio juicio y/o por la idoneidad del valor para su propósito y ello exclusivamente sobre la base de la información pública contenida en la documentación elaborada y registrada por el emisor en el contexto de la oferta o emisión de valores concreta de la que se trate, habiendo recibido el asesoramiento profesional correspondiente, 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 relativa a inversiones y sociedades participadas, elaborada fundamentalmente sobre la base de 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 sustancialmente diferentes de los esperados. Estos factores, entre otros, hacen referencia a la situación del mercado, cuestiones de orden macroeconómico, directrices regulatorias y gubernamentales, movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, cambios en la posición financiera de nuestros clientes, deudores o contrapartes, etc. Estos elementos, junto con los factores de riesgo indicados en informes pasados o futuros, podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos. Otras variables desconocidas o imprevisibles, o en las que exista incertidumbre sobre su evolución y/o sus potenciales impactos, pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.

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, como en el caso concreto de Banco Portugués de Inversión (“BPI”), por lo que los datos contenidos en el presente documento pueden no coincidir en algunos aspectos con la información financiera publicada por dicha entidad. Igualmente, en relación con la información histórica sobre Bankia, S.A. y su grupo (en lo sucesivo conjuntamente “Bankia”), y aquella referida a la evolución de Bankia que se contiene en el presente documento, debe tenerse en cuenta que ha sido objeto de determinados ajustes y reclasificaciones a los efectos de adecuarla a los criterios de presentación del Grupo CaixaBank. Asimismo, y con el objeto de mostrar la evolución recurrente de los resultados de la nueva entidad resultante de la fusión, se ha elaborado una cuenta de resultados proforma mediante la agregación al resultado del Grupo CaixaBank, del resultado de Bankia en el primer trimestre de 2021 así como en todo el ejercicio 2020. Asimismo, se han excluido del resultado los impactos extraordinarios asociados a la integración de Bankia.

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 los administradores, directores o empleados de la Compañía está obligado, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, ni a mantenerlos actualizados o 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. Se ruega consultar el apartado correspondiente del informe en el que se recoge 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 elaboración y, en particular, se hace constar que no va dirigido a ninguna persona física o jurídica localizada en otras jurisdicciones, donde puede no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales que resulten de obligada observación.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por el 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 en estos casos.



investors@caixabank.com
+34 93 411 75 03



Banco del Año
2021 en España



Mejor Banco en España 2021
Mejor Transformación
Bancaria del Mundo 2021



Mejor Banco en España y Mejor Banco en Europa Occidental 2021
Mejor Banco Digital en banca de particulares en España 2021
Banco más Innovador en Europa Occidental 2021
Entidad de Banca Privada más Innovadora de Europa Occidental 2022

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

Sustainability Award
Silver Class 2021
S&P Global

