

Actividad y resultados

Enero-Marzo
2021



[Contenidos]

- 04 **Datos relevantes del Grupo**
- 05 **Información clave**
- 09 **Evolución macroeconómica y de mercados financieros**
- 11 **Resultados**
- 20 **Actividad**
- 24 **Gestión del riesgo**
- 31 **Liquidez y estructura de financiación**
- 33 **Gestión de capital**
- 36 **Resultados por segmentos de negocio**
- 47 **La Acción CaixaBank**
- 49 **Evolución Bankia y proforma CaixaBank con Bankia en 1T21**
- 58 **Anexos**
 - 58 Información sobre participadas*
 - 58 Ratings*
 - 59 Glosario*

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en las modificaciones de la IFRS4 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

21,1
millones

ACTIVIDAD

579.934

MM € de recursos de clientes

663.569

MM € de activo total

363.821

MM € de créditos a la clientela

Métricas de balance

GESTIÓN DEL RIESGO

3,6 %

ratio de morosidad

67 %

ratio de cobertura
de la morosidad

0,61 %

Coste del riesgo (12 meses)

SOLVENCIA

14,1%

CET1

18,9%

Capital Total

26,3%

MREL

LIQUIDEZ

147.146

MM € de activos líquidos totales

273%

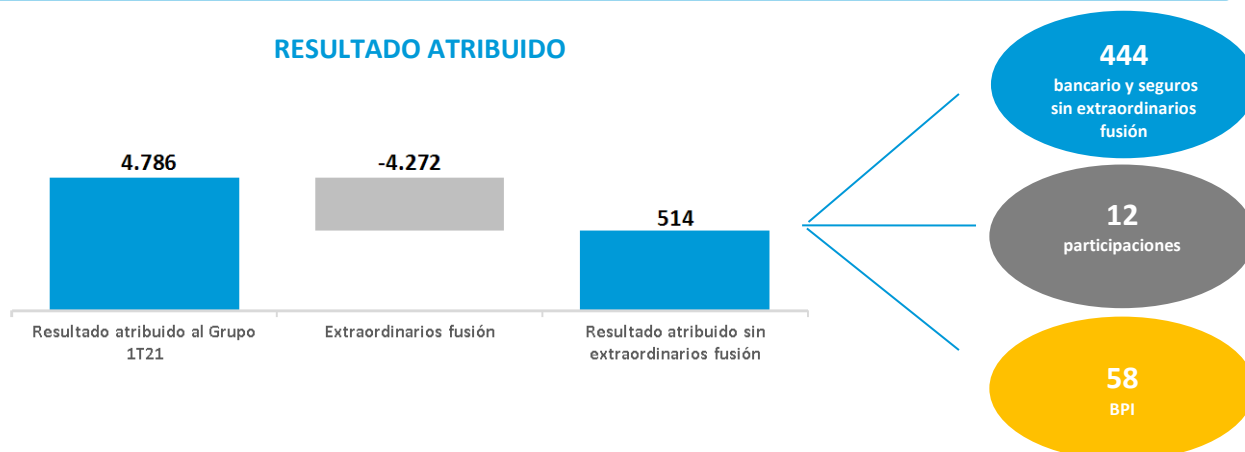
liquidity coverage ratio (LCR),
media 12 meses

146%

NSFR Ratio

Resultados, eficiencia y rentabilidad

RESULTADO ATRIBUIDO



PRINCIPALES RATIOS

53,5%

ratio de eficiencia sin gastos
extraordinarios (12 meses)

8,0%

ROTE 12 meses
sin extraordinarios fusión

7,1 %

ROTE 12 meses del negocio
bancario y seguros sin
extraordinarios fusión

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros / %	Enero - Marzo		Variación
	2021	2020	
RESULTADOS			
Margen de intereses	1.191	1.200	(0,7%)
Comisiones netas	659	658	0,2%
Ingresos core	2.066	2.045	1,0%
Margen bruto	2.063	1.983	4,0%
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.149)	(1.188)	(3,3%)
Margen de explotación	874	796	9,8%
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	914	796	14,9%
Resultado atribuido al Grupo	4.786	90	-
Resultado atribuido al Grupo sin extraordinarios fusión	514	90	-
PRINCIPALES RATIOS (últimos 12 meses)			
Ratio de eficiencia	54,0%	67,6%	(13,7)
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	53,5%	56,1%	(2,6)
Coste del riesgo ¹ (últimos 12 meses)	0,61%	0,31%	0,29
ROE ¹	6,6%	4,5%	2,1
ROTE ¹	8,0%	5,4%	2,6
ROA ¹	0,4%	0,3%	0,1
RORWA ¹	1,1%	0,8%	0,4
BALANCE			
Activo Total	663.569	451.520	47,0%
Patrimonio neto	35.552	25.278	40,6%
ACTIVIDAD			
Recursos de clientes	579.934	415.408	39,6%
<i>Recursos de clientes, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	419.335	415.408	0,9%
Crédito a la clientela, bruto	363.821	243.924	49,2%
<i>Crédito a la clientela bruto, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	242.805	243.924	(0,5%)
GESTIÓN DEL RIESGO			
Dudosos	14.077	8.601	5.476
<i>Dudosos, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	8.650	8.601	49
Ratio de morosidad	3,6%	3,3%	0,3
<i>Ratio de morosidad, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	3,3%	3,3%	0
Provisiones para insolvencias	9.415	5.755	3.660
<i>Provisiones para insolvencias, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	5.797	5.755	42
Cobertura de la morosidad	67%	67%	-
<i>Cobertura de la morosidad, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	67%	67%	0
Adjudicados netos disponibles para la venta	2.469	930	1.539
<i>Adjudicados, excluyendo integración de saldos de Bankia</i>	1.084	930	154
LIQUIDEZ			
Activos líquidos totales	147.146	114.451	32.695
<i>Liquidity Coverage Ratio (últimos 12 meses)</i>	273%	248%	25
<i>Net Stable Funding Ratio (NSFR)</i>	146%	145%	1
<i>Loan to deposits</i>	97%	97%	
SOLVENCIA			
<i>Common Equity Tier 1 (CET1)</i>	14,1%	13,6%	0,5
<i>Tier 1</i>	16,1%	15,7%	0,4
<i>Capital total</i>	18,9%	18,1%	0,8
<i>MREL</i>	26,3%	26,3%	-
Activos ponderados por riesgo (APR)	208.498	144.073	64.425
<i>Activos ponderados por riesgo (APR), excluyendo integración saldos de Bankia</i>	142.333	144.073	(1.740)
<i>Leverage Ratio</i>	5,5%	5,6%	(0,1)
ACCIÓN²			
Cotización (€/acción)	2.639	2.101	0.538
Capitalización bursátil	21.259	12.558	8.701
Valor teórico contable (€/acción)	4,41	4,22	0,19
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,78	3,49	0,28
Beneficio neto atribuido por acción excluyendo impactos fusión (€/acción) (12 meses)	0,28	0,21	0,07
PER excluyendo impactos fusión (Precio / Beneficios; veces)	9,43	10,14	(0,72)
P/ VTC tangible (valor cotización s/ valor contable tangible)	0,70	0,60	0,10
OTROS DATOS (número)			
Empleados ³	51.227	35.434	15.793
Oficinas ³	6.298	4.208	2.090
de las que: oficinas <i>retail</i> España	5.552	3.571	1.981
Terminales de autoservicio ³	15.372	10.283	5.089

(1) Estas ratios no incluyen en el numerador los resultados de Bankia generados durante el 1T21 ni, por consistencia, la aportación en el denominador de las masas de balance o APR's incorporadas a 31.03.21. Tampoco consideran extraordinarios asociados a la fusión.

(2) Véase metodología utilizada en el cálculo y detalle en 'La Acción CaixaBank' y 'Glosario'.

(3) A 31 de marzo de 2021 se han incorporado 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.

Información clave

Nuestra entidad

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

Tras esta operación, el Grupo CaixaBank supera los 660 mil millones de euros en activos y presta servicio a 21,1 millones de clientes a través de una red de casi 6.300 oficinas en España y Portugal.

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

Global Finance ha reconocido a CaixaBank, por séptimo año consecutivo, como **mejor banco en España** y, por tercer año consecutivo, como **mejor banco en Europa Occidental** destacando el compromiso con la sociedad, su solidez financiera y liderazgo tras su fusión con Bankia.

Experiencia de cliente

- Con una base de **19,3 millones de clientes en España**, CaixaBank ofrece una plataforma única de distribución omnicanal y con capacidad multiproducto que evoluciona constantemente para anticiparse a las necesidades y preferencias de nuestros clientes.

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

Créditos a hogares y empresas	Créditos al consumo	Depósitos de hogares y empresas	Fondos de inversión	Ahorro a largo plazo	Planes de pensiones	Facturación tarjetas
25,3%	22,2%	25,2%	24,9%	29,2%	33,5%	33,7%

- BPI cuenta con una base de **1,9 millones de clientes en Portugal**, con cuotas² de mercado del 10,7 % en créditos y 11,4 % en recursos de clientes.

En 2021, BPI ha sido distinguido con el **premio Cinco Estrelas**, en la categoría de Grandes Bancos y en la categoría de *Conta Ordenado*, por la satisfacción y reconocimiento de los clientes y por la sencillez de la Cuenta Valor en exención de comisiones, disponibilidad de tarjetas y transferencias gratuitas en canales digitales. Adicionalmente, ha sido elegido, por octavo año consecutivo, **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 digitales³ del 70,5 %, manteniendo un firme compromiso con la transformación digital y apostando por el acompañamiento a las empresas innovadoras con potencial de crecimiento.
- CaixaBank ha sido elegido **mejor banco digital en banca de particulares en España** por quinto año consecutivo por *Global Finance*.

(1) Última información disponible. Cuotas en España. Proforma calculado internamente mediante la agregación de cuotas de CaixaBank y Bankia. Fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO, ICEA, Sistemas de tarjetas y medios de pago. Cuota de créditos y depósitos correspondientes al sector privado residente.

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

(3) Clientes persona física de entre 20 y 74 años con al menos un acceso 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**, un selectivo que distingue a las compañías más comprometidas con la igualdad de género a través de sus políticas y la transparencia en la divulgación de sus programas y datos relacionados con el género. En 2021 *Bloomberg* sitúa a **CaixaBank como primera entidad del mundo en igualdad de género**.

Gestión responsable y compromiso con la sociedad

- El Grupo CaixaBank está **comprometido en ser un elemento clave que ayude a mitigar los efectos de la crisis sanitaria derivada de la Covid-19**, apoyando con todos sus medios humanos, tecnológicos y financieros la concesión de crédito y otras actuaciones que ayuden a las familias, empresas y a la sociedad en general.
- CaixaBank, a través de sus filiales VidaCaixa y CaixaBank Asset Management, ha revalidado la **máxima calificación (A+) en inversión responsable según los Principios para la Inversión Responsable (PRI**, en sus siglas en inglés), en reconocimiento al firme compromiso de la entidad por dar impulso a la **inversión sostenible**, a través de la integración de criterios sociales, ambientales y de buen gobierno en sus decisiones y productos de inversión. BPI Gestao de Activos ha obtenido por primera vez la misma calificación.
- En el ámbito medioambiental, *Carbon Disclosure Project* incluye a **CaixaBank en la lista A- de empresas líderes contra el cambio climático**. CaixaBank es *carbon neutral* desde 2018. CaixaBank está **adherida al Compromiso Colectivo de Naciones Unidas para la acción climática**.

Durante 2021, CaixaBank se ha **adherido a Net Zero Banking Alliance**, iniciativa que promueve las cero emisiones netas en 2050. La adhesión a esta iniciativa afianza la apuesta de la entidad por la sostenibilidad, situando a CaixaBank como una de las entidades más reconocidas del sector y alineadas con las expectativas de los *stakeholders*.

- Adicionalmente, **BPI ha sido reconocido con el premio nacional de sostenibilidad** otorgado por Deloitte.

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 euros 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 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 tiene 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.

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 adjuntos incluyen la incorporación de activos y pasivos de Bankia a tal fecha a su valor razonable. Los resultados de Bankia generados durante el trimestre no han tenido ningún impacto en las distintas líneas de la cuenta de resultados de CaixaBank.

(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".

Rentabilidad atractiva y solidez financiera

Resultados y Actividad

- El **resultado atribuido del primer trimestre de 2021 se sitúa en 4.786 millones de euros**, tras incorporar impactos extraordinarios asociados a la fusión con Bankia.

El **resultado del primer trimestre sin tener en cuenta dichos aspectos extraordinarios** (diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones y gastos extraordinarios por -28 millones netos) **se sitúa en 514 millones de euros**. El resultado del mismo trimestre de 2020 fue de 90 millones de euros, impactado por provisiones constituidas para anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19.

- El **crédito a la clientela bruto** alcanza los 363.821 millones de euros, con un crecimiento del +49,2 % en el trimestre (-0,5 % sin considerar la aportación de Bankia).
- Los **recursos de clientes** aumentan en el trimestre un +39,6 % (+0,9 % sin considerar la aportación de Bankia).

Gestión del riesgo

- La **ratio de morosidad** se sitúa en el **3,6 %** y la **ratio de cobertura** en el **67 %¹** (3,3 % y 67 %, respectivamente excluyendo la aportación de Bankia).
- El **coste del riesgo² (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,61 %**.

Gestión de la liquidez

- Los **activos líquidos totales** se sitúan en **147.146 millones de euros**, con un crecimiento de 32.695 millones de euros en el primer trimestre, debido principalmente a la integración de Bankia.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR) a 31 de marzo de 2021 es del **309%**, mostrando una holgada posición de liquidez (273% LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.

Gestión de capital

- La **ratio Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el **14,1%**.

En el primer trimestre se recoge el impacto extraordinario de la integración de Bankia por +77 puntos básicos y -89 puntos básicos por el efecto de la asignación del precio pagado (PPA).

La evolución orgánica del trimestre ha sido de +30 puntos básicos y +32 puntos básicos por la evolución del mercado y otros, de los que destacan las mejoras en la calidad de los datos a efectos del cálculo prudencial de riesgo de crédito. El impacto por faseado de la normativa IFRS9 ha sido de -2 puntos básicos.

- La **ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9** alcanza el 13,6 %.
- La **ratio Tier 1** alcanza el **16,1%**, el **Capital Total** el **18,9%** y el **leverage ratio** el **5,5%**.
- La **ratio MREL sobre APRs** se sitúa en el 26,3 %, alcanzando ya el nivel exigido para 2024.

(1) Incluye el PPA derivado de los ajustes a valor razonable de crédito y riesgos contingentes sobre la cartera integrada de Bankia (1.016 millones de euros brutos).

(2) No incluye el crédito y riesgos contingentes aportados por Bankia a cierre del trimestre en el denominador, por simetría con el numerador.

Evolución macroeconómica y de mercados financieros

Escenario económico mundial

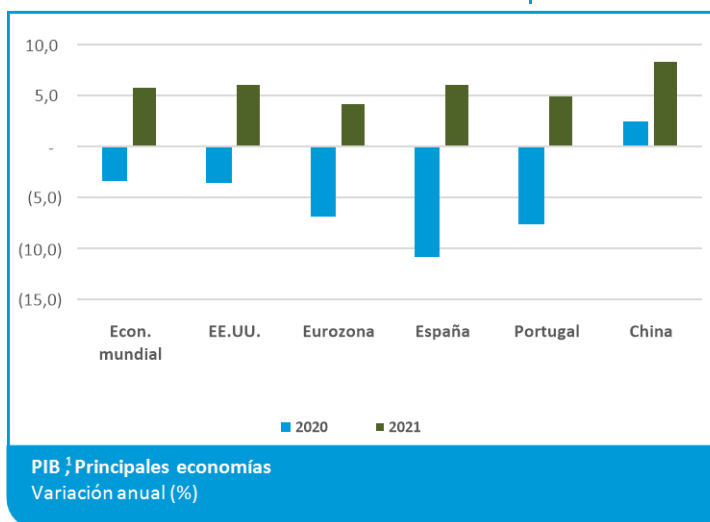
En 2020, la **economía mundial**, afectada por el shock de la Covid-19, cayó un 3,3 %, una cifra abultada que supera la de la Gran Recesión de 2009. El año se cerró con una nueva oleada de la pandemia en muchos países, si bien ésta afectó a la economía global en menor medida de lo que lo hizo la primera, en la primavera de 2020. Este menor impacto es, en buena medida, el resultado de la aplicación de medidas de contención de la pandemia más focalizadas y menos invasivas para la actividad económica. Los primeros meses de 2021 se iniciaron con el mismo tono que el cierre de 2020, acompañados de una nueva oleada, en el hemisferio norte, y del final de la anterior, en el hemisferio sur, que, con toda seguridad, habrá frenado el proceso de recuperación global.

En los próximos meses, el escenario macroeconómico seguirá moviéndose al compás de los posibles nuevos brotes del virus. En este contexto, el proceso de vacunación, que se está implementando a nivel global a velocidades asimétricas (más rápidamente en EE. UU. y el Reino Unido, más lentamente en la UE), debería permitir relajar las medidas de restricción a la actividad y movilidad de manera gradual en los próximos meses. Del mismo modo, el despliegue de las vacunas va diluyendo las probabilidades asociadas a escenarios extremadamente severos.

En un entorno en donde los vaivenes de la pandemia aún impiden un avance significativo de la recuperación económica global, las autoridades fiscales y monetarias han desvelado nuevas medidas de estímulo. Entre ellas destaca el potente estímulo fiscal aprobado en los EE. UU., equivalente a cerca de un 9,0 % del PIB del país. Este paquete de estímulo se compone en gran medida de ayudas directas y se prevé que se gaste en su mayor parte durante 2021. Cabe esperar que un estímulo de tal magnitud tenga implicaciones internacionales y sea un apoyo al crecimiento en los principales socios comerciales de EE.UU., Europa entre ellos.

El aumento de los estímulos fiscales ha venido acompañado de una mayor preocupación acerca de un posible aumento de la inflación. A pesar de esta preocupación, y ante la lectura que el tensionamiento de los precios debería presentar un carácter temporal, los bancos centrales han reiterado su intención de mantener un entorno de condiciones financieras acomodaticias por un periodo extenso de tiempo y de esa forma primar la consolidación de una expansión económica todavía en ciernes.

En definitiva, la evolución de la pandemia y los avances médicos seguirán siendo el gran determinante del escenario macroeconómico en los próximos meses. El primer trimestre de 2021 ya ha quedado marcado por el impacto de la tercera oleada del virus. Posteriormente al primer trimestre, el despliegue de las vacunas, especialmente entre los grupos de mayor riesgo, debería aliviar presión sobre el sistema sanitario y permitir una retirada gradual de las medidas de restricción a la movilidad y actividad. En consecuencia, se prevé que, en 2021, se produzca un rebote sustancial de la actividad económica (crecimiento mundial del 5,9 %). Con todo, los escenarios de futuro siguen siendo más abiertos de lo habitual, en particular porque la evolución estrictamente epidemiológica, como atestigua la aparición de nuevas variantes, sigue siendo incierta.



(1) Previsión de 2021 realizada por CaixaBank Research.

Escenario económico europeo, español y portugués

En la **eurozona**, tras el leve retroceso de la actividad en el cuarto trimestre de 2020, las medidas implementadas para hacer frente a los nuevos brotes de contagio y el lento progreso de la campaña de vacunación provocaron una nueva caída del PIB, del 0,6 % intertrimestral, en el primer trimestre de 2021. Con todo, este retroceso no debería comprometer la mejora del crecimiento que se espera en los próximos trimestres, aunque los países miembros pueden presentar diferencias notables. Las economías con menor incidencia de la pandemia, una estructura económica menos sensible a las restricciones a la movilidad y/o con una mayor capacidad de acción en política fiscal capearán mejor la coyuntura. Con todo, prevemos que en el segundo semestre del año, y de la mano de la vacunación de los principales grupos de riesgo, la recuperación tome fuerza y sitúe el crecimiento para el conjunto del 2021 en el 4,1 %.

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

Los indicadores disponibles hasta la fecha indican que la economía **española** está siguiendo una dinámica parecida a la europea. De este modo, el impacto de la tercera ola de contagios llevó al PIB a contraerse un 0,5 % intertrimestral en el primer trimestre de 2021. Más adelante, el escenario se mantiene estrechamente ligado a la evolución de la pandemia. Si bien el ritmo de vacunación se espera que aumente fuertemente durante el segundo trimestre, el despliegue de la vacuna entre los principales grupos de riesgo no se prevé que se complete hasta mediados o finales del trimestre, por lo que la economía aún podría verse afectada por nuevos brotes del virus. Con todo, el impacto económico de estas nuevas oleadas debería ir disminuyendo y dar paso a una fuerte recuperación económica que prevemos que conlleve un crecimiento del 6,0 % para el conjunto del año.

Ante el impacto prolongado de la pandemia, el Gobierno ha presentado nuevas medidas de apoyo a la economía. Destaca en particular el paquete de ayudas a las empresas de 11.000 millones de euros para evitar que problemas temporales de liquidez deriven de manera innecesaria en problemas de solvencia.

En **Portugal**, la virulencia de la tercera oleada de contagios forzó la implementación de medidas de confinamiento mucho más severas que las que se implementaron en España. El impacto de las medidas ya se ha visto reflejado en la caída de las tasas de contagio, pero gran parte del primer trimestre del año ha quedado afectado por ellas. De este modo, en el primer trimestre de 2021 el retroceso del PIB fue del 3,3 %, mucho más pronunciado que en el caso español y, de hecho, el peor registro de la UE en dicho primer trimestre.

Escenario de mercados financieros

En lo que va de año, las **cotizaciones financieras** se han ido ajustando a lo que se ha llamado un escenario de reflación, es decir, la expectativa de que la actividad económica mundial se reactive de manera sostenida y que la inflación deje atrás su debilidad y se muestre más dinámica, ambas respaldadas por los estímulos fiscales y monetarios. Así, por un lado, el optimismo sobre el crecimiento económico ha empujado al alza a las bolsas y otros activos de riesgo, como las materias primas, mientras que, por el otro, las expectativas de mayor inflación se han trasladado a un aumento de los tipos de interés de mercado en los tramos largos de las curvas. En las bolsas este reajuste favoreció a los sectores más sensibles al ciclo económico, quienes empujaron al alza a los principales índices bursátiles.

En un primer estadio, los principales bancos centrales no se mostraron preocupados por el repunte de los tipos de interés de mercado, señalando que el movimiento refleja una mejora en las perspectivas económicas. Sin embargo, a medida que los tipos en términos reales han empezado a repuntar, los bancos centrales han actuado para cimentar su compromiso con un entorno de condiciones financieras acomodaticias. Así, la Fed reafirmó que su prioridad es alcanzar el objetivo de máximo empleo y reiteró que mientras los datos no demuestren lo contrario, el riesgo de inflación se mantendrá en segundo plano. Por su parte, el BCE anunció que aceleraría el ritmo de compras netas dentro del programa PEPP durante el segundo trimestre de 2021.

Resultados

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo

Evolución interanual y trimestral

En millones de euros	2021	Extraord. Fusión	2021 recurrente	2020	Var. %	4T20	Var. %
Margen de intereses	1.191		1.191	1.200	(0,7)	1.253	(4,9)
Ingresos por dividendos				1	(75,0)	52	(99,5)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	77		77	56	36,5	88	(13,0)
Comisiones netas	659		659	658	0,2	671	(1,8)
Resultado de operaciones financieras	42		42	(20)		56	(24,7)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	164		164	150	9,3	156	4,9
Otros ingresos y gastos de explotación	(70)		(70)	(62)	13,1	(127)	(44,5)
Margen bruto	2.063		2.063	1.983	4,0	2.149	(4,0)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.149)		(1.149)	(1.188)	(3,3)	(1.095)	5,0
Gastos extraordinarios	(40)	(40)					
Margen de explotación	874	(40)	914	796	14,9	1.055	(13,3)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	914		914	796	14,9	1.055	(13,3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(174)		(174)	(515)	(66,3)	(321)	(45,9)
Otras dotaciones a provisiones	(49)		(49)	(144)	(65,9)	(40)	22,9
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.303	4.300	3	(31)		25	(88,9)
Resultado antes de impuestos	4.954	4.260	694	106		718	(3,4)
Impuesto sobre Sociedades	(168)	12	(180)	(16)		(62)	
Resultado después de impuestos	4.785	4.272	513	90		656	(21,7)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros						1	
Resultado atribuido al Grupo	4.786	4.272	514	90		655	(21,6)

Ingresos core	2021	2020	Var. %	4T20	Var. %
Margen Intereses	1.191	1.200	(0,7)	1.253	(4,9)
Ingresos participadas de Bancaseguros	52	37	39,2	72	(27,3)
Comisiones netas	659	658	0,2	671	(1,8)
Ing y Gtos. amparados por contrato de seguros	164	150	9,3	156	4,9
Total ingresos core	2.066	2.045	1,0	2.152	(4,0)

Evolución interanual:

- El resultado atribuido del primer trimestre de 2021 se sitúa en 4.786 millones de euros.

El resultado del primer trimestre **sin tener en cuenta los aspectos extraordinarios** relacionados con la fusión (diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones y gastos extraordinarios por -28 millones netos) se **sitúa en 514 millones de euros**. En el mismo periodo de 2020, el resultado fue de 90 millones de euros, impactado por las provisiones constituidas para anticipar los impactos futuros asociados a la Covid-19.

Los **ingresos core**, 2.066 millones de euros, aumentan un +1,0 %.

La caída en el **Margen de intereses** (-0,7 %) se ve compensada por el crecimiento de las **Comisiones** (+0,2 %), los **Resultados asociados a participadas bancaseguros** (+39,2 %) impactados en 2020 por la pandemia y los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros** (+9,3 %).

Tras la mejora del **Resultado de operaciones financieras**, el **Margen bruto crece un +4,0 %**.

Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-3,3 %) reflejan los ahorros asociados a las prejubilaciones de 2020, a la gestión de la base de costes y a menores gastos incurridos en el contexto de la Covid-19. La ratio de eficiencia *core* mejora en 2,5 puntos porcentuales.

El epígrafe **Gastos extraordinarios** recoge 40 millones de euros en 2021 relacionados con la integración de Bankia.

La evolución del epígrafe **Pérdidas por deterioro de activos financieros** (-66,3 %) está impactada, entre otros, por el refuerzo de provisiones para riesgo de crédito llevada a cabo en el primer trimestre de 2020 con el objetivo de anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19 (400 millones de euros).

El epígrafe **Otras dotaciones a provisiones** incluía, en 2020, el registro de 109 millones de euros asociados a prejubilaciones.

En la evolución de epígrafe **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incide, esencialmente, el registro, en 2021, de la diferencia negativa de consolidación por importe de 4.300 millones de euros.

Evolución trimestral:

- El **resultado del trimestre excluyendo los resultados extraordinarios** relacionados con la fusión se **reduce un - 21,6 %** en relación con el trimestre anterior.

Decremento de los **ingresos core** del -4,0 %, esencialmente por el impacto positivo de la estacionalidad e ingresos singulares asociados al último trimestre del año.

Los **Ingresos por dividendos** incluían, el último trimestre de 2020, el registro de un dividendo de Telefónica por 50 millones de euros. Adicionalmente, menores **Resultados de operaciones financieras** (-24,7 %).

Otros ingresos y gastos de explotación incluían, en el trimestre anterior, el registro de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (243 millones de euros) así como del ingreso asociado al último *earnout* de SegurCaixa Adeslas (135 millones de euros). El primer trimestre de 2021 incluye, entre otros, la estimación del Impuesto sobre Bienes Inmuebles por 15 millones de euros.

Como resultado de los referidos impactos, el **Margen bruto** se reduce un -4,0 %.

Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** crecen un +5,0 % impactados por ahorros extraordinarios en el cuarto trimestre de 2020. Asimismo, incluyen el registro, en el primer trimestre de 2021, del Impuesto sobre Bienes Inmuebles de los activos de uso propio.

Registro de **Gastos extraordinarios** por 40 millones de euros en 2021 relacionados con la fusión con Bankia.

La **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se reducen un -45,9 % en el trimestre tras el registro, entre otros, de 91 millones de euros de incremento del fondo constituido para anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19 en el cuarto trimestre de 2020.

Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros, sin considerar la diferencia negativa de consolidación, se sitúan en 3 millones de euros, frente a 25 millones de euros del trimestre anterior, que incluía, entre otros, el registro de la plusvalía por la venta parcial de la participación en Comercia por 420 millones y el deterioro de la participación en Erste por -311 millones.

Rentabilidad sobre activos totales medios¹ sin impactos extraordinarios de la fusión

	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Datos en %					
Ingresos por intereses	1,48	1,50	1,50	1,57	1,70
Gastos por intereses	(0,41)	(0,41)	(0,42)	(0,41)	(0,49)
Margen de intereses	1,07	1,09	1,08	1,16	1,21
Ingresos por dividendos	0,00	0,05	0,00	0,09	0,00
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,05	0,07	0,11	0,04	0,06
Comisiones netas	0,59	0,58	0,56	0,58	0,66
Resultado de operaciones financieras	0,04	0,05	0,04	0,15	(0,02)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0,15	0,14	0,13	0,13	0,15
Otros ingresos y gastos de explotación	(0,06)	(0,11)	(0,03)	(0,13)	(0,06)
Margen bruto	1,84	1,87	1,89	2,02	2,00
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1,02)	(0,95)	(1,00)	(1,09)	(1,20)
Margen de explotación	0,82	0,92	0,89	0,93	0,80
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	0,82	0,92	0,89	0,93	0,80
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(0,16)	(0,28)	(0,23)	(0,78)	(0,52)
Otras dotaciones a provisiones	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,15)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0,00	0,02	(0,04)	(0,02)	(0,02)
Resultado antes de impuestos	0,62	0,63	0,60	0,09	0,11
Impuesto sobre Sociedades	(0,16)	(0,06)	(0,14)	0,02	(0,02)
Resultado después de impuestos	0,46	0,57	0,46	0,11	0,09
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,46	0,57	0,46	0,11	0,09
Activos totales medios netos (en millones de euros)	454.329	456.953	450.730	423.859	398.813

(1) Ingresos/Gastos del trimestre anualizados sobre activos totales medios. En 1T21 se excluyen los gastos extraordinarios y la diferencia negativa de consolidación en el numerador y los saldos procedentes de Bankia en el denominador, por simetría con el numerador.

Margen bruto

Margen de intereses

• El **Margen de intereses** asciende a 1.191 millones de euros (-0,7 % 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 en parte por el cambio de estructura de la cartera crediticia debido al incremento de los préstamos ICO, por la reducción de los ingresos procedentes del crédito al consumo y por el descenso de la curva de tipos. Este decremento del tipo ha sido parcialmente compensado por un mayor volumen.
- Menor aportación de la cartera de renta fija por disminución del tipo medio y mitigada parcialmente por un mayor volumen.

Estos efectos se han visto en parte compensados por:

- Reducción en el coste de entidades crediticias, favorecidas por el incremento de financiación tomada con el BCE en mejores condiciones. En particular, la contabilización de la financiación tomada con el BCE que, a partir del cuarto trimestre de 2020, se devenga con el tipo de interés vigente en cada uno de sus tramos.
- Ahorro en los costes de la financiación institucional tanto por un descenso del precio a causa, en gran medida, del decremento de la curva, como por el menor volumen.
- Leve disminución del coste de la financiación minorista por descenso en el tipo, que compensa los mayores volúmenes.

• El margen de intereses del **trimestre** disminuye respecto al cuarto trimestre del ejercicio anterior en un -4,9 %, debido a:

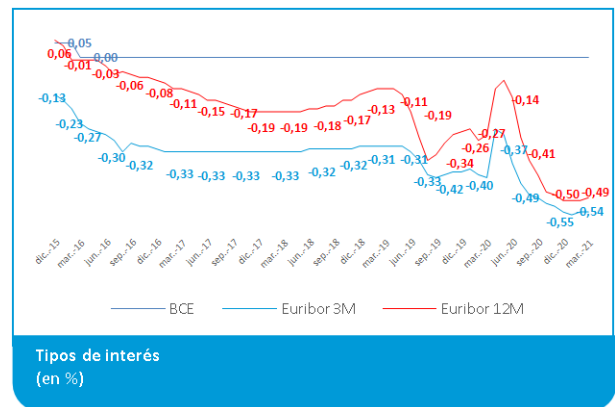
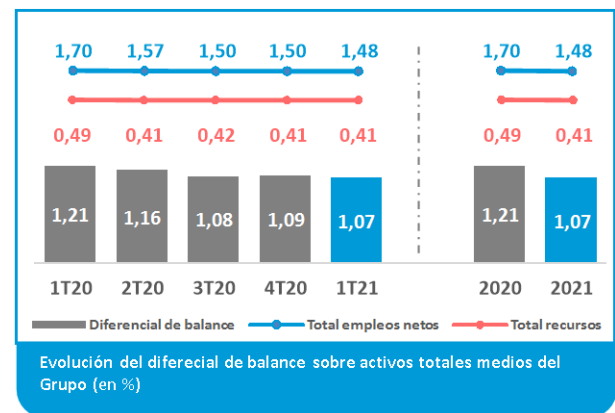
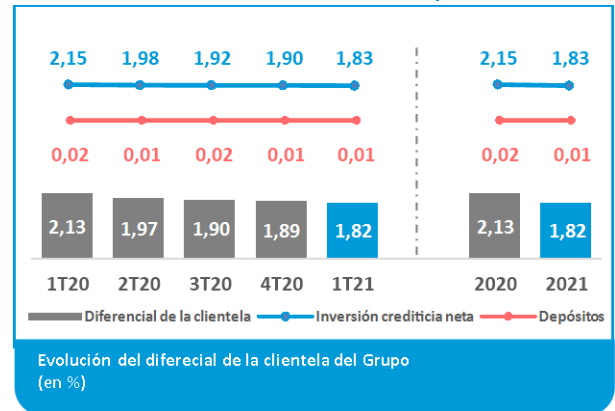
- Descenso en los ingresos crediticios por menor tipo de la cartera, como consecuencia de un efecto reprecio negativo y del cambio de estructura, con mayor peso en este trimestre del crédito al sector público y menor aportación de las filiales de consumo. Este decremento del tipo se ve agravado por la caída del volumen medio, incluyendo el efecto por menor número de días, respecto al trimestre anterior.
- Menor aportación de la renta fija por caída en volúmenes, mitigada por un ligero incremento del tipo medio.
- Menor aportación procedente de intermediarios financieros, parcialmente compensado con la reducción en el exceso de liquidez y la caída en la curva de referencia en las operaciones en divisa extranjera.

Estos efectos se han visto parcialmente compensados por:

- Disminución del coste mayorista por caída de volúmenes, con mayores vencimientos que nuevas emisiones en este trimestre.
- Disminución del coste de los recursos minoristas asociada al menor tipo del ahorro a vencimiento.

El **diferencial de la clientela** disminuye 7 puntos básicos en el trimestre hasta el 1,82 %, debido al descenso en el rendimiento del crédito.

El **diferencial de balance** se sitúa 2 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, en niveles del 1,07 %.



Evolución trimestral de rendimientos y cargas asimiladas¹

En millones de euros	1T21			4T20			3T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	58.905	149	1,03	59.461	154	1,03	56.521	130	0,91
Cartera de créditos (a)	227.891	1.030	1,83	229.195	1.094	1,90	227.006	1.097	1,92
Valores representativos de deuda	41.416	61	0,59	42.706	62	0,58	43.819	63	0,57
Otros activos con rendimiento	66.103	413	2,53	66.736	412	2,45	65.052	410	2,51
Resto de activos	60.014	1	-	58.855	3	-	58.332	1	-
Total activos medios (b)	454.329	1.654	1,48	456.953	1.725	1,50	450.730	1.701	1,50
Intermediarios financieros	65.016	(62)	0,38	64.159	(66)	0,41	64.467	(64)	0,39
Recursos de la actividad minorista (c)	236.670	(3)	0,01	240.052	(4)	0,01	237.387	(9)	0,02
Ahorro a la vista	214.585	(6)	0,01	215.294	(5)	0,01	210.743	(8)	0,02
Ahorro a vencimiento	22.085	3	(0,05)	24.757	1	(0,02)	26.643	(1)	0,01
Ahorro a plazo	19.038	2	(0,05)	21.494	1	(0,01)	23.564	(1)	0,01
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	3.047	1	(0,07)	3.263		(0,05)	3.079		(0,01)
Empréstitos institucionales y valores negociables	29.113	(44)	0,61	30.433	(47)	0,62	30.621	(59)	0,76
Pasivos subordinados	6.218	(16)	1,07	5.983	(18)	1,18	5.400	(18)	1,36
Otros pasivos con coste	76.136	(327)	1,74	75.884	(322)	1,69	73.730	(318)	1,71
Resto de pasivos	41.176	(11)	-	40.442	(15)	-	39.125	(11)	-
Total recursos medios (d)	454.329	(463)	0,41	456.953	(472)	0,41	450.730	(479)	0,42
Margen de intereses		1.191			1.253			1.222	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,82			1,89			1,90	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,07			1,09			1,08	

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

(1) Esta información 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.

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 se sitúan en 659 millones** (+0,2 %) estables respecto al mismo periodo de 2020.
- En la evolución trimestral (-1,8 %) incide la estacionalidad positiva e ingresos singulares asociados al último trimestre del año.

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

En la evolución de las comisiones recurrentes (-6,8 % respecto al mismo periodo de 2020 y -2,4 % respecto al trimestre anterior) incide esencialmente la caída de las comisiones de medios de pago, mostrando el resto de conceptos una buena evolución.

Las comisiones de banca mayorista disminuyen tanto en el año (-15,0 %) como en el trimestre (-4,8 %), esencialmente por menor operativa de banca de inversión.

- Las **comisiones por comercialización de seguros** incrementan respecto al mismo periodo de 2020 (+12,2 %) y se mantienen estables respecto al trimestre anterior (+0,5 %).
- 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 253 millones de euros, mostrando un crecimiento del +10,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior:
 - Las **comisiones de fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúan en 151 millones de euros, con un crecimiento interanual del +8,9 % y en el trimestre del +7,4 % como consecuencia de un mayor patrimonio gestionado.
 - Las **comisiones por gestión de planes de pensiones** se sitúan en 59 millones de euros, mostrando una evolución positiva respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (+5,4 %) como consecuencia del mayor patrimonio gestionado. En el trimestre anterior (-17,6 %) incide el registro de ingresos singulares asociados a la rentabilidad finalmente alcanzada por los planes a cierre del año.
 - La positiva evolución de las **comisiones de Unit Link** respecto al mismo periodo de 2020 (+25,0 %) se debe, esencialmente, al mayor volumen gestionado. En la evolución trimestral (-1,4 %) incide, asimismo, el registro de ingresos singulares en el cuarto trimestre.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Comisiones bancarias, valores y otros	349	378	(7,7)	349	358	360	347	378
<i>Recurrentes</i>	314	336	(6,8)	314	321	317	288	336
<i>Banca mayorista</i>	36	42	(15,0)	36	37	43	58	42
Comercialización de seguros	56	50	12,2	56	56	49	47	50
Productos de ahorro a largo plazo	253	229	10,5	253	256	229	215	229
<i>Fondos de inversión, carteras y sicav's</i>	151	139	8,9	151	141	138	129	139
<i>Planes de pensiones</i>	59	56	5,4	59	71	56	52	56
<i>Unit Link y otros¹</i>	43	35	25,0	43	44	36	34	35
Comisiones netas	659	658	0,2	659	671	638	608	658

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

Ingresos de la cartera de participadas

- Los **Resultados atribuidos de entidades valoradas por el método de la participación** crecen un 36,5 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, entre otros, por la mejora del resultado atribuido de SegurCaixa Adeslas, impactado en el mismo trimestre del ejercicio anterior por la valoración de activos financieros, y con ingresos singulares en el último trimestre de 2020.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Ingresos por dividendos		1	(75,0)		52	2	93	1
Entidades valoradas por el método de la participación	77	56	36,5	77	88	122	41	56
Ingresos de la cartera de participadas	77	57	34,4	77	140	123	134	57

Resultado de operaciones financieras

- El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 42 millones de euros. Su evolución viene marcada, esencialmente, por el impacto negativo registrado en la valoración del riesgo de crédito de los derivados financieros en el primer trimestre de 2020.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Resultado de operaciones financieras	42	(20)		42	56	40	162	(20)

Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro

- Los **ingresos derivados de la actividad de seguros de vida riesgo** se sitúan en 164 millones de euros, con un sólido crecimiento del +9,3 % respecto al mismo periodo de 2020 y del +4,9 % en relación con el trimestre anterior.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	164	150	9,3	164	156	150	141	150

Otros ingresos y gastos de explotación

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

- En el primer trimestre, registro de una estimación del Impuesto sobre Bienes Inmuebles por 15 millones de euros (16 millones de euros en 2020), así como de la contribución del sector bancario portugués por 18,8 millones (15,5 millones en 2020).
- El segundo trimestre incluye la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) por importe de 111 millones de euros¹ en 2020.
- En el cuarto trimestre contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por 243 millones de euros.

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 SegurCaixa Adeslas.

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

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
FUR / FGD / Contribución al sector bancario portugués	(19)	(16)	22,1	(19)	(243)		(111)	(16)
Otros ingresos y gastos inmobiliarios (incluye IBI en 1T)	(20)	(17)	20,5	(20)	(1)	1	(6)	(17)
Otros	(31)	(30)	4,1	(31)	117	(31)	(19)	(30)
Otros ingresos y gastos de explotación	(70)	(62)	13,1	(70)	(127)	(30)	(136)	(62)

Gastos de administración y amortización

• La evolución interanual de los **Gastos de administración y amortización recurrentes** (-3,3 %) recoge la gestión de la base de costes y menores gastos incurridos en el contexto de la Covid-19.

Los gastos de personal decrecen un -3,3 %, materializando, entre otros, el ahorro asociado a las prejubilaciones² de 2020. Los gastos generales disminuyen un -3,6 % y las amortizaciones un -2,5 % en el año, en el contexto de la Covid-19.

El esfuerzo en la reducción de costes, con una disminución del -3,3 %, junto con la evolución de los ingresos *core* (+1,0 %), permite la mejora de la ratio de eficiencia *core* en 2,5 puntos porcentuales.

- Respecto a la evolución trimestral, los **Gastos de administración y amortización recurrentes** crecen un +5,0 % impactados por ahorros extraordinarios en el cuarto trimestre de 2020. Los gastos de administración incluyen, en el primer trimestre de 2021, 6 millones de euros asociados al Impuesto sobre Bienes Inmuebles de activos de uso propio.
- Registro, en el primer trimestre de 2021, de gastos extraordinarios asociados a la integración de Bankia por importe de 40 millones de euros.

(2) Con efecto 1 de abril de 2020, salida efectiva de los empleados adscritos al acuerdo de prejubilación.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen Bruto	2.063	1.983	4,0	2.063	2.149	2.143	2.134	1.983
Gastos de personal	(715)	(739)	(3,3)	(715)	(689)	(698)	(715)	(739)
Gastos generales	(298)	(309)	(3,6)	(298)	(277)	(303)	(310)	(309)
Amortizaciones	(136)	(140)	(2,5)	(136)	(129)	(139)	(132)	(140)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.149)	(1.188)	(3,3)	(1.149)	(1.095)	(1.140)	(1.157)	(1.188)
Gastos extraordinarios	(40)			(40)				
Ratio de eficiencia (%) (12 meses)	54,0	67,6	(13,7)	54,0	54,5	56,4	56,9	67,6
Ratio de eficiencia sin extraordinarios (%) (12 meses)	53,5	56,1	(2,6)	53,5	54,5	56,4	56,9	56,1
Ingresos <i>core</i>	2.066	2.045	1,0	2.066	2.152	2.094	2.019	2.045
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.149)	(1.188)	(3,3)	(1.149)	(1.095)	(1.140)	(1.157)	(1.188)
Ratio de eficiencia <i>core</i> (12 meses)	54,5	57,0	(2,5)	54,5	55,1	56,3	56,7	57,0

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones

- El Grupo modificó a lo largo de 2020 tanto los escenarios macroeconómicos como la ponderación otorgada a cada escenario utilizado en la estimación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

Como consecuencia, durante 2020, CaixaBank constituyó **una provisión por riesgo de crédito de 1.252 millones de euros anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19** que se mantiene por el mismo importe a cierre del primer trimestre de 2021. Adicionalmente, la cartera con origen Bankia cuenta con provisiones vinculadas a la Covid-19 por importe de 551 millones de euros, una vez homogeneizados los criterios de cálculo con CaixaBank, por lo que el **total de provisiones en el Grupo por Covid-19 asciende a 1.803 millones de euros**.

- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -174 millones de euros, frente a -515 millones de euros en el primer trimestre de 2020, que incluía la dotación de 400 millones de euros a la referida provisión.

En la evolución trimestral (-45,9 %) debe considerarse, entre otros, el aumento de 91 millones de euros del referido fondo en el cuarto trimestre de 2020.

El **coste del riesgo¹ (últimos 12 meses)** se sitúa en el **0,61 %**.

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

En la evolución interanual incide, esencialmente, el registro de 109 millones de euros asociados a prejubilaciones en el primer trimestre de 2020.

(1) Dada la integración de los activos de Bankia el 31 de marzo, no se considera la aportación en el denominador, por simetría con el numerador, que tan sólo incluye en la cuenta de resultados las pérdidas por deterioro de activos crediticios asociados a CaixaBank (últimos 12 meses).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Dotaciones para insolvencias	(174)	(515)	(66,3)	(174)	(321)	(260)	(819)	(515)
Otras dotaciones a provisiones	(49)	(144)	(65,9)	(49)	(40)	(23)	(41)	(144)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otras dotaciones a provisiones	(223)	(659)	(66,2)	(223)	(361)	(283)	(859)	(659)

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 primer trimestre de 2021 incluye la diferencia negativa de consolidación asociada a la fusión por 4.300 millones de euros.

El resultado inmobiliario del trimestre anterior recoge, entre otros, correcciones singulares del valor de los activos.

El epígrafe Otros incluye el registro, en el cuarto trimestre de 2020, de la plusvalía por la venta parcial de Comercia (+420 millones) y una 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. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Diferencia negativa de consolidación	4.300			4.300				
Resultados inmobiliarios	12	(14)		12	(88)	(23)	(10)	(14)
Otros	(10)	(17)		(10)	112	(19)	(9)	(17)
Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros	4.303	(31)		4.303	25	(42)	(19)	(31)

Actividad

Balance

El activo total del Grupo se sitúa en 663.569 millones de euros a 31 de marzo de 2021 (+47,0 % en el trimestre). Excluyendo los saldos aportados por Bankia como resultado de la combinación de negocios, la variación en el trimestre es de +1,8 %.

En millones de euros	31.03.21	31.03.21 ex Bankia ¹	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
- Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	81.823	69.732	51.611	58,5	35,1
- Activos financieros mantenidos para negociar	12.440	6.471	6.357	95,7	1,8
- Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	339	325	317	6,9	2,5
Instrumentos de patrimonio	183	180	180	1,7	0,1
Valores representativos de deuda	59	59	52	13,8	13,8
Préstamos y anticipos	97	86	85	13,7	0,7
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	22.386	12.584	19.309	15,9	(34,8)
- Activos financieros a coste amortizado	426.168	266.708	267.509	59,3	(0,3)
Entidades de crédito	9.085	5.341	5.851	55,3	(8,7)
Clientela	354.473	235.762	236.988	49,6	(0,5)
Valores representativos de deuda	62.610	25.605	24.670		3,8
- Derivados - contabilidad de coberturas	1.214	262	515		(49,1)
- Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	4.104	3.456	3.443	19,2	0,4
- Activos afectos al negocio asegurador ²	75.534	75.534	77.241	(2,2)	(2,2)
- Activos tangibles	8.962	6.727	6.957	28,8	(3,3)
- Activos intangibles	4.501	3.947	3.949	14,0	(0,0)
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	2.933	1.364	1.198		13,9
- Resto activos	23.164	12.624	13.114	76,6	(3,7)
Total activo	663.569	459.735	451.520	47,0	1,8
Pasivo	628.017	433.797	426.242	47,3	1,8
- Pasivos financieros mantenidos para negociar	6.432	826	424		94,9
- Pasivos financieros a coste amortizado	536.485	351.348	342.403	56,7	2,6
Depósitos de Bancos Centrales y Entidades de crédito	103.692	63.487	55.356	87,3	14,7
Depósitos de la clientela	372.545	246.932	245.167	52,0	0,7
Valores representativos de deuda emitidos	52.792	34.672	35.813	47,4	(3,2)
Otros pasivos financieros	7.456	6.257	6.067	22,9	3,1
- Pasivos afectos al negocio asegurador ²	73.996	73.996	75.129	(1,5)	(1,5)
- Provisiones	4.806	2.959	3.195	50,4	(7,4)
- Resto pasivos	6.297	4.667	5.091	23,7	(8,3)
Patrimonio neto	35.552	25.938	25.278	40,6	2,6
- Fondos Propios	37.172	27.558	27.118	37,1	1,6
- Intereses minoritarios	29	29	25	14,1	14,1
- Otro resultado global acumulado	(1.649)	(1.649)	(1.865)	(11,6)	(11,6)
Total pasivo y patrimonio neto	663.569	459.735	451.520	47,0	1,8

1- Excluye saldos aportados por Bankia en la fusión netos de los ajustes a valor razonable generados en la asignación del precio pagado (PPA).

2- 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'.

Crédito a la clientela

- El **crédito bruto a la clientela** se sitúa en **363.821 millones de euros**, un +49,2 % tras la fusión con Bankia.

La **evolución orgánica** de la cartera, es decir, sin considerar los saldos aportados por Bankia a cierre del primer trimestre, es del -0,5 %, destacando:

- El **crédito para la adquisición de vivienda** (-0,7 % en el trimestre) sigue marcado por el desapalancamiento de los particulares, si bien la nueva producción del trimestre se sitúa en niveles superiores a la del año anterior.
- El **crédito a particulares – otras finalidades** disminuye un -2,0 % en el trimestre. En su evolución influye la caída del **crédito al consumo** del -1,3 %, por la disminución de la actividad económica tras la estacionalidad habitual del último trimestre del año, y un primer trimestre de 2021 marcado por nuevas restricciones a la movilidad asociadas a la tercera ola de contagios.
- La **financiación a empresas se mantiene estable en el trimestre (-0,1 %)** 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** incrementa un +1,8 % en el trimestre.

En millones de euros	31.03.21	31.03.21 ex Bankia ²	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
Créditos a particulares	191.315	119.314	120.648	58,6	(1,1)
Adquisición vivienda	144.939	84.949	85.575	69,4	(0,7)
Otras finalidades	46.376	34.365	35.074	32,2	(2,0)
del que: Consumo	19.383	13.988	14.170	36,8	(1,3)
Créditos a empresas	149.358	106.330	106.425	40,3	(0,1)
Sectores productivos ex-promotores	142.875	100.821	100.705	41,9	0,1
Promotores	6.484	5.509	5.720	13,3	(3,7)
Sector Público	23.148	17.161	16.850	37,4	1,8
Crédito a la clientela, bruto¹	363.821	242.805	243.924	49,2	(0,5)
Del que:					
Crédito sano	350.554	234.483	235.655	48,8	(0,5)
Fondo para insolvencias	(9.027)	(5.667)	(5.620)	60,6	0,8
Crédito a la clientela, neto	354.794	237.137	238.303	48,9	(0,5)
Riesgos contingentes	26.276	17.179	16.871	55,8	1,8

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

(2) Corresponde al Crédito a la clientela excluyendo los saldos aportados por Bankia a 31 de marzo de 2021 así como los ajustes a valor razonable generados en la asignación del precio pagado (PPA).

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	31.03.21	31.03.21 ex Bankia			31.12.20		
	Total	España (ICO)	Portugal	Total	España (ICO)	Portugal	Total
Créditos a particulares	1.512	1.271	25	1.296	1.196	20	1.216
Otras finalidades (autónomos)	1.512	1.271	25	1.296	1.196	20	1.216
Créditos a empresas	21.151	12.024	648	12.672	11.437	530	11.967
Sectores productivos ex-promotores	20.998	11.983	609	12.592	11.396	529	11.925
Promotores	153	41	39	80	41	1	42
Sector Público	11	7	-	7	6	-	6
Crédito a la clientela, bruto¹	22.674	13.301	673	13.974	12.640	551	13.191

(1) Corresponde al importe de crédito concedido y dispuesto por los clientes. La diferencia entre el importe constituido en operaciones con aval del ICO y el dispuesto de éstas, 5.099 millones de euros a 31 de marzo de 2021 para CaixaBank, se debe a la existencia de disponible en productos de circulante aún no dispuesto, cancelaciones y amortización de operaciones (1.679 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Recursos de clientes

Los **recursos de clientes ascienden a 579.934 millones de euros** a 31 de marzo de 2021, un +39,6 % tras la incorporación de Bankia. La evolución orgánica de los recursos, es decir, sin considerar la aportación de Bankia a cierre del primer trimestre, es del +0,9 %, destacando:

- Los recursos en balance alcanzan los 301.579 millones de euros (-0,7 %).
 - El **ahorro a la vista** se sitúa en los 219.593 millones de euros (-0,3 % en el trimestre).
 - El **ahorro a plazo** se sitúa en 20.472 millones de euros (-6,6 %). Su evolución sigue marcada por la disminución de depósitos en la renovación de vencimientos en un entorno de tipos de interés negativos.
 - El incremento de los **pasivos por contratos de seguros** en el trimestre (+1,9 %) recoge tanto las suscripciones netas positivas como el impacto de la revalorización del mercado en los *Unit Link*.
- Los **activos bajo gestión** se sitúan en 112.109 millones de euros. La evolución en el trimestre (+5,1 %) viene marcada tanto por las suscripciones positivas como por la evolución positiva de los mercados.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúa en 75.632 millones de euros (+6,1 % en el trimestre).
 - Los **planes de pensiones** alcanzan los 36.477 millones de euros (+3,3 % en el trimestre).
- **Otras cuentas** incluye principalmente recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación.

En millones de euros	31.03.21	31.03.21 ex Bankia ⁵	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
Recursos de la actividad de clientes	361.031	240.064	242.234	49,0	(0,9)
Ahorro a la vista	320.882	219.593	220.325	45,6	(0,3)
Ahorro a plazo ¹	40.148	20.472	21.909	83,2	(6,6)
Pasivos por contratos de seguros ²	60.493	60.493	59.360	1,9	1,9
del que: <i>Unit Link</i> y otros ³	15.833	15.833	14.607	8,4	8,4
Cesión temporal de activos y otros	1.023	1.022	2.057	(50,3)	(50,3)
Recursos en balance	422.546	301.579	303.650	39,2	(0,7)
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	100.723	75.632	71.315	41,2	6,1
Planes de pensiones	45.207	36.477	35.328	28,0	3,3
Activos bajo gestión	145.930	112.109	106.643	36,8	5,1
Otras cuentas	11.458	5.648	5.115		10,4
Total recursos de clientes⁴	579.934	419.335	415.408	39,6	0,9

(1) Incluye empréstitos retail por importe de 1.427 millones de euros a 31 de marzo 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).

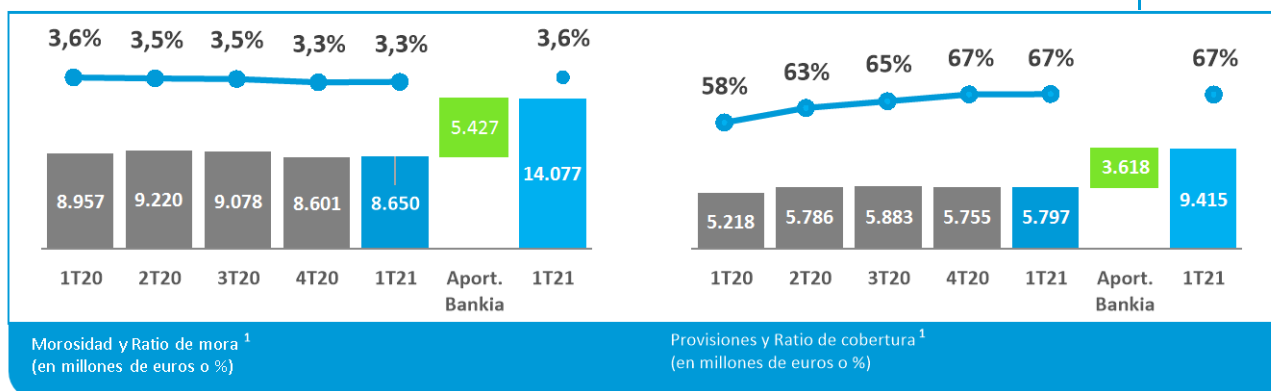
(4) Véase 'Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión' en 'Anexos' - Glosario.

(5) Corresponde al total recursos de clientes excluyendo los saldos aportados por Bankia a 31 de marzo de 2021.

El saldo del epígrafe de **Otras cuentas** incorporado a cierre del trimestre de Bankia (5.810 millones de euros) incluye, además de recursos transitorios, el importe de Seguros de ahorro, mayoritariamente correspondientes a la *joint venture* con Mapfre, comercializados por Bankia (5.207MM€).

Gestión del riesgo

Calidad del riesgo de crédito



Los **saldos dudosos** del Grupo se sitúan en 14.077 millones frente a 8.601 millones a cierre de 2020, siendo la variación de dudosos orgánica del trimestre estable (+49 millones).

La **ratio de morosidad a 31 de marzo se sitúa en el 3,6 %²** frente al 3,3 % de diciembre (esencialmente por los +28 puntos básicos de la integración de Bankia).

Los **fondos por insolvencias se sitúan a 31 de marzo en 9.415 millones de euros frente a 5.755 millones a cierre de 2020.**

- +3.618 millones de euros corresponden a la integración de Bankia (incluyendo el fondo PPA de crédito y riesgos contingentes por 1.016 millones de euros).
- La variación orgánica del trimestre es de 42 millones.

La **ratio de cobertura a 31 de marzo se sitúa en 67 %, misma cifra que a cierre de 2020.** La ratio de cobertura excluyendo la aportación de Bankia es, asimismo, del 67 %.

(1) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Movimiento de deudores dudosos

En millones de euros	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Saldo inicial del período	8.794	8.957	9.220	9.078	8.601
Entradas en dudosos	793	1.022	672	690	610
Salidas de dudosos	(630)	(760)	(814)	(1.167)	(561)
de los que: fallidos	(105)	(169)	(133)	(199)	(129)
Entradas netas dudosos Bankia a 31 de marzo de 2021					5.427
Saldo final del período	8.957	9.220	9.078	8.601	14.077

(2) A considerar que, acorde con IFRS9, ciertas exposiciones dudosas (POCI - Purchased or Originated Credit Impaired) en la combinación de negocios se han integrado por el importe neto de provisiones. Si estas exposiciones (1.688 millones brutos con 918 millones de provisiones asociadas) se hubieran integrado por el bruto, la ratio de morosidad sería 23 puntos básicos superior, situándose en el 3,83 %.

Ratio de morosidad por segmentos

	31.12.20	31.03.21 ex Bankia	31.03.21
Créditos a particulares	4,5%	4,5%	4,4%
Adquisición vivienda	3,5%	3,4%	3,6%
Otras finalidades	6,9%	7,2%	6,9%
del que Consumo	4,2%	4,6%	4,9%
Créditos a empresas	2,7%	2,7%	3,2%
Sectores productivos ex-promotores	2,4%	2,5%	3,0%
Promotores	6,7%	6,7%	7,1%
Sector Público	0,1%	0,2%	0,3%
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,3%	3,3%	3,6%

Movimiento del fondo para insolvencias¹

(1) Considerando créditos y riesgos contingentes.

En millones de euros	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Saldo inicial del período	4.863	5.218	5.786	5.883	5.755
Dotaciones para insolvencias	515	819	260	321	174
Utilizaciones y saneamientos	(153)	(247)	(163)	(440)	(125)
Trasposos y otras variaciones	(7)	(4)	-	(9)	(7)
Fondo para insolvencias de Bankia a 31 de marzo de 2021					3.618
Saldo final del período	5.218	5.786	5.883	5.755	9.415

Clasificación por stages del crédito bruto y provisión

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

31.03.21	Exposición de la cartera				Provisiones			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
En millones de euros								
Crédito	316.146	34.408	13.267	363.821	(1.421)	(2.008)	(5.598)	(9.027)
Riesgos contingentes	23.757	1.708	810	26.276	(16)	(26)	(346)	(388)
Total crédito y riesgos contingentes	339.904	36.116	14.077	390.097	(1.436)	(2.034)	(5.944)	(9.415)
31.03.21 ex Bankia								
En millones de euros								
Crédito	213.196	21.287	8.322	242.805	(878)	(1.111)	(3.679)	(5.667)
Riesgos contingentes	16.074	776	329	17.179	(15)	(15)	(100)	(130)
Total crédito y riesgos contingentes	229.270	22.064	8.650	259.984	(892)	(1.126)	(3.779)	(5.797)
31.12.20								
En millones de euros								
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 para insolvencias constituido para la Covid-19, previo a la incorporación de Bankia, se mantiene estable en el trimestre (1.252 millones de euros), y se sitúa en **1.803 millones de euros** tras la integración de Bankia. A continuación, se detalla la asignación del fondo por stages:

31.03.21	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
En millones de euros				
Fondo para insolvencias Covid-19	670	639	494	1.803

31.03.21 ex Bankia	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
En millones de euros				
Fondo para insolvencias Covid-19	414	477	361	1.252

31.12.20	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
En millones de euros				
Fondo para insolvencias Covid-19	414	477	361	1.252

La asignación por segmento de crédito del fondo constituido por CaixaBank a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 (1.252 millones de euros) es: 425 millones a adquisición vivienda, 398 millones a otras finalidades y 428 millones a crédito a empresas.

Detalle moratorias

El total de moratorias¹ concedidas por el Grupo desde el inicio de la Covid-19 asciende a 23.380 millones de euros (615.558 operaciones). En España se han concedido moratorias por valor de 17.101 millones (501.122 operaciones), de las que 5.825 millones de euros a través de Bankia (110.213 operaciones).

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

(1) Principalmente moratorias según RDL 8/2020, 11/2020, 25/2020, 26/2020 (10)/2020 en Portugal), 3/2021 o Acuerdo Sectorial.

	31.03.21					
	España		Portugal		Total	
	Operaciones	Importe	Operaciones	Importe	Importe	% sobre cartera
Moratorias a particulares	145.120	11.686	68.852	2.965	14.652	7,7
Adquisición vivienda	102.081	9.746	39.565	2.516	12.263	8,5
Otras finalidades	43.039	1.940	29.287	449	2.389	5,2
<i>del que: consumo</i>	9.274	77	27.401	334	412	2,1
Moratorias a empresas	2.136	1.075	28.226	2.627	3.702	2,5
Sectores productivos ex-promotores	1.929	1.016	26.738	2.362	3.378	2,4
Promotores	207	59	1.488	264	324	5,0
Moratorias a sector público	-	-	4	32	32	0,1
Total moratorias vigentes	147.256	12.762	97.082	5.624	18.385	5,1
Moratorias en análisis²	14.586	532	135	10	541	-

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

	31.03.21 ex Bankia					
	España		Portugal		Total	
	Operaciones	Importe	Operaciones	Importe	Importe	% sobre cartera
Moratorias a particulares	98.867	7.631	68.852	2.965	10.596	8,9
Adquisición vivienda	66.866	6.101	39.565	2.516	8.617	10,1
Otras finalidades	32.001	1.530	29.287	449	1.979	5,8
<i>del que: consumo</i>	2.699	15	27.401	334	349	2,5
Moratorias a empresas	910	600	28.226	2.627	3.227	3,0
Sectores productivos ex-promotores	711	542	26.738	2.362	2.904	2,9
Promotores	199	57	1.488	264	321	5,8
Moratorias a sector público	-	-	4	32	32	0,2
Total moratorias vigentes	99.777	8.230	97.082	5.624	13.854	5,7
Moratorias en análisis	12.906	427	135	10	437	-

	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 marzo de 2021 (18.385 millones de euros), un 64 % finaliza a lo largo del segundo trimestre de 2021:

En millones de euros	Abril	Mayo - Junio	3T21	4T21	1T22	Total
Particulares	5.407	6.040	1.225	1.939	40	14.651
Empresas	168	123	370	2.956	85	3.702
Sector público	0	0	0	32	0	32
Total moratorias vigentes	5.575	6.163	1.596	4.926	125	18.385

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 marzo de 2021 ya han finalizado:

	31.03.21			31.03.21 ex Bankia		
	España	Portugal	Total	España	Portugal	Total
Moratorias a particulares	3.571	215	3.786	2.410	215	2.625
Adquisición vivienda	1.700	173	1.873	925	173	1.098
Otras finalidades	1.871	42	1.913	1.486	42	1.528
<i>del que: consumo</i>	1.358	37	1.396	1.041	37	1.078
Moratorias a empresas	88	203	290	48	203	251
Sectores productivos ex-promotores	85	199	284	46	199	245
Promotores	3	3	6	2	3	5
Moratorias a sector público	-	-	-	-	-	-
Total moratorias finalizadas	3.659	417	4.076	2.458	417	2.875

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	31.03.21			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	10.368	6.682	1.387	18.437
Empresas	2.943	931	118	3.992
Sector público	32	-	-	32
Total moratorias vigentes + finalizadas	13.343	7.613	1.506	22.461

En millones de euros	31.03.21 ex Bankia			
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	TOTAL
Particulares	7.250	5.022	948	13.221
Empresas	2.775	611	90	3.476
Sector público	32	-	-	32
Total moratorias vigentes + finalizadas	10.057	5.633	1.038	16.729

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:

31.03.21 ex Bankia					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	1.914	3.577	2.993	1.231	9.715

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:

31.03.21 ex Bankia					
En millones de euros	LTV ≤ 40%	40% < LTV ≤ 60%	60% < LTV ≤ 80%	LTV > 80%	TOTAL
Importe bruto	34.048	26.206	17.152	6.848	84.253
del que: Dudosos	429	374	549	1.546	2.898

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. Los procesos de homogeneización de LTVs del perímetro Bankia están aún en fase de implementación, no habiéndose podido obtener esta información a fecha de este informe.

Refinanciaciones

En millones de euros	31.12.20		31.03.21 ex Bankia		31.03.21	
	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos	Total	del que: Dudosos
Particulares	4.093	3.288	3.993	3.229	6.776	4.803
Empresas (ex-promotor)	2.084	1.261	2.107	1.256	4.031	2.128
Promotores	489	243	512	232	657	285
Sector Público	209	2	200	3	236	17
Total	6.874	4.796	6.812	4.719	11.701	7.233
Provisiones	1.648	1.564	1.639	1.553	2.715	2.286

Activos inmobiliarios adjudicados

- La cartera de **adjudicados netos disponibles para la venta**¹ en España es de 2,469 millones de euros (de los que 1.385 millones² proceden de la integración con Bankia). La evolución orgánica del trimestre, es decir, sin considerar la aportación de Bankia, es de +154 millones, tras incluir +145 millones netos procedentes de la cartera de alquiler.

La **ratio de cobertura contable**³ es del 31 % (-3 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2020).

La **ratio de cobertura con saneamientos**^{3,4} es del 43 % (+1 punto porcentual respecto a diciembre).

- La cartera de **alquiler** en España se sitúa en 1,918 millones de euros netos de provisiones (de los que 369 millones de euros² proceden de Bankia). La evolución orgánica del trimestre es de -198 millones e incluye, asimismo, el referido traspaso a la cartera disponible para la venta.
- El **total de ventas**⁵ de inmuebles en 2021 se sitúa en 103 millones de euros.

(1) No incluye derechos de remate de inmuebles procedentes de subasta por 88 millones de euros a 31 de marzo de 2021.

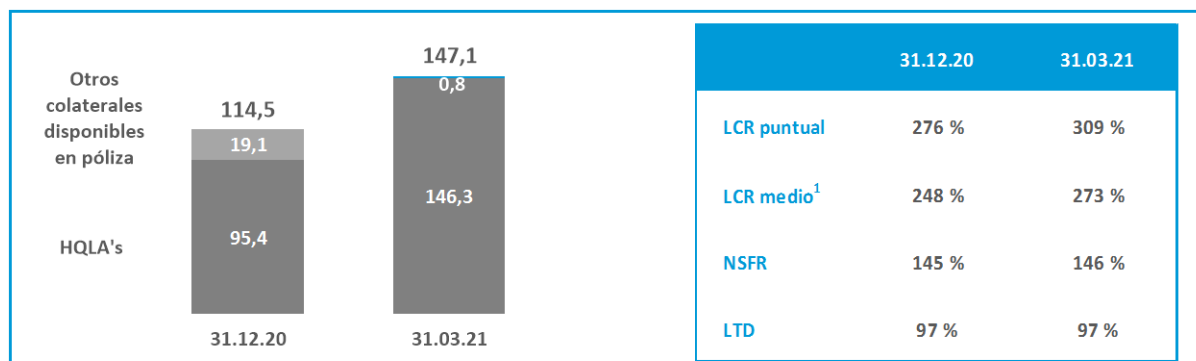
(2) El fondo PPA asignado a Activos tangibles de naturaleza inmobiliaria asciende a 199 millones brutos (140 millones netos), de los que 82 millones corresponden a adjudicados disponibles para la venta, 59 millones a adjudicados en alquiler y 58 millones a otros activos inmobiliarios.

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

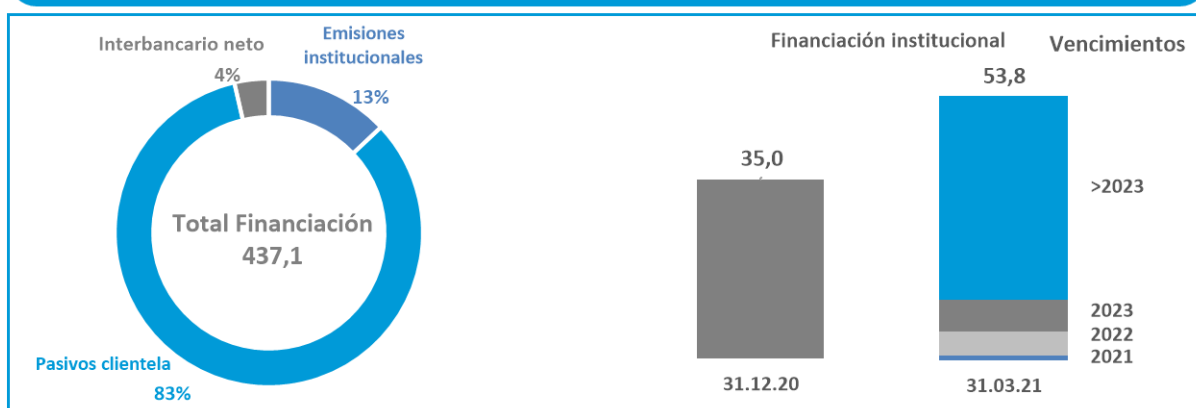
(4) Cobertura disponible únicamente para la exposición inmobiliaria procedente de CaixaBank.

(5) 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 **147.146 millones de euros** a 31 de marzo de 2021, con un crecimiento de 32.695 millones de euros en el trimestre debido principalmente a la integración de Bankia.
- El **Liquidity Coverage Ratio** del Grupo (LCR) a 31 de marzo de 2021 es del 309%, mostrando una holgada posición de liquidez (**273%** LCR media últimos 12 meses), muy por encima del mínimo requerido del 100 %.
- El **Net Stable Funding Ratio** (NSFR)² se sitúa en el 146% a 31 de marzo de 2021, por encima del mínimo regulatorio del 100 % requerido a partir de junio de 2021.
- Sólida estructura de financiación minorista con una ratio **loan to deposits del 97%**.
- El **saldo dispuesto** de la póliza del BCE a 31 de marzo de 2021 asciende a 81.159 millones de euros correspondientes a TLTRO III. En el primer trimestre de 2021 se ha tomado 6.223 millones de euros de TLTRO III y se ha incrementado el saldo dispuesto en 25.211 millones de euros como consecuencia de la incorporación de Bankia.
- **Financiación institucional**³ por 53.834 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 21.737 millones de euros a 31 de marzo de 2021.

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

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

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

Información sobre las emisiones realizadas en 2021

En millones de euros

Emisión	Importe	Vencimiento	Coste ¹	Demanda	Emisor
Deuda senior non preferred ²	1.000	8 años	0,571 % (midswap +0,90 %)	3.700	CaixaBank
Deuda subordinada Tier2 ²	1.000	10 años y 3 meses	1,335 % (midswap +1,63 %)	2.200	CaixaBank

(1) Corresponde a la yield de la emisión.

(2) Bono verde.

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

31.03.21

En millones de euros

Cédulas hipotecarias emitidas	a	67.432
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	146.914
Colateralización	b/a	218%
Sobrecolateralización	b/a -1	118%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias³		17.535

(3) Adicionalmente, se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 4.202 millones de euros.

[Gestión del capital]

- La ratio **Common Equity Tier 1 (CET1)** se sitúa en el **14,1%**.

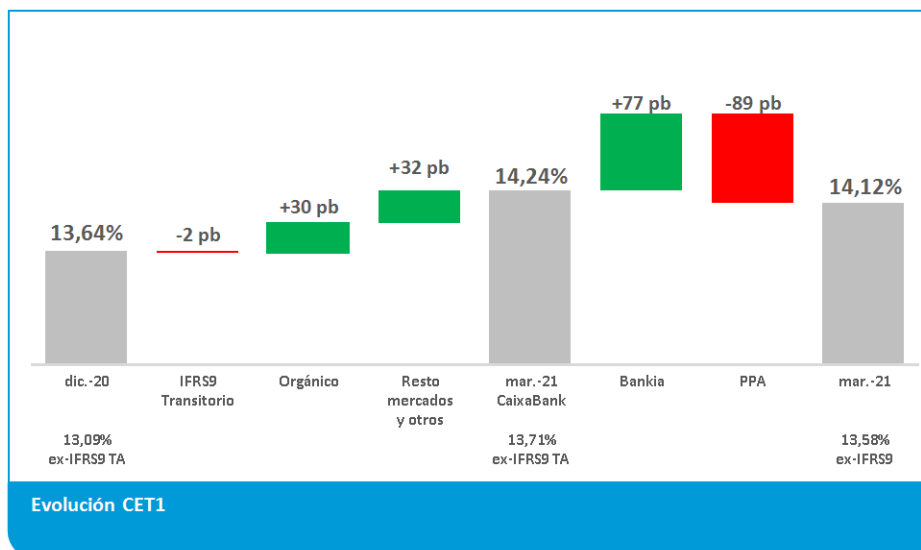
En el primer trimestre se recoge el impacto extraordinario de la integración de Bankia por +77 puntos básicos y -89 puntos básicos por el efecto de la asignación del precio pagado (PPA¹).

La evolución orgánica del trimestre ha sido de +30 puntos básicos y +32 puntos básicos por la evolución del mercado y otros, de los que destacan las mejoras en la calidad de los datos a efectos del cálculo prudencial de riesgo de crédito. El impacto por faseado de la normativa IFRS9 ha sido de -2 puntos básicos.

- La ratio CET1 sin aplicación del periodo transitorio IFRS9 alcanza el **13,6 %**.
- Con posterioridad al cierre trimestral, se ha recibido la comunicación oficial del BCE sobre la revisión del TRIM (*Targeted Review of Internal Model*) corporativo de CaixaBank, de aplicación en el segundo trimestre de este año. La ratio CET1 proforma con este impacto se situaría en el **13,6 %** (13,1 % sin transitorio IFRS9).
- 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 **16,1%** y la ratio de **Capital Total** se sitúa en el **18,9%**. Este mes de marzo se ha realizado una emisión de 1.000 millones de euros de Tier2², a la vez que se ha recomprado parcialmente una emisión antigua por 490 millones.
- El nivel de apalancamiento (*leverage ratio*) se sitúa en el 5,5%.

(1) Véase apartado 'Fusión CaixaBank y Bankia'.

(2) Véase apartado 'Liquidez'.



- En relación con el requerimiento de MREL, CaixaBank cuenta con una ratio sobre **APRs del 26,3 %** (25,4 % proforma con el TRIM corporativo de CaixaBank) y del 8,9 % sobre LRE, alcanzando ya 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 **23,2 % de los APRs** (22,4 % proforma con el TRIM corporativo de CaixaBank) **y del 7,9 % del LRE**, confortablemente por encima de los requerimientos regulatorios del 16,26 % de APR y del 6,09 % de LRE. Este trimestre se ha realizado una emisión de 1.000 millones de deuda senior non preferred² para reforzar las ratios MREL.
- Por otra parte, **CaixaBank está sujeto a requerimientos mínimos de capital** en base individual. La ratio CET1 en este perímetro alcanza el 15,9 %.

- Adicionalmente, **BPI** también cumple con sus requerimientos mínimos de capital. Las ratios de capital de la compañía a nivel subconsolidado son: CET1 del 14,4 %, Tier1 del 15,9 % y Capital Total del 17,6 %.
- Las decisiones del Banco Central Europeo y del supervisor nacional, exigen al Grupo que mantenga, durante el 2021, unos requerimientos de capital de un 8,10 % para el CET1, un 9,88 % para el Tier 1 y un 12,26 % para Capital Total. A 31 de marzo, CaixaBank dispone de un margen de 602 puntos básicos, esto es, 12.546 millones de euros, hasta el *trigger* MDA del Grupo.
- A efectos de los requerimientos de capital tras la integración con Bankia¹ y tomando en consideración un P2R del 1,67 % (estimado como media ponderada de APRs de cada entidad de origen según lo establecido en la guía de consolidación del BCE²), y un colchón de riesgo sistémico doméstico estimado en 0,50 %, los nuevos requerimientos de capital estimados ascenderían al 8,45 % para CET1, al 10,26 % para Tier 1 y al 12,68 % para Capital Total. Asimismo, la estimación interna de los nuevos requerimientos MREL, según la normativa vigente, ascenderían al 22,66 % para MREL Total y al 18,03 % para MREL subordinado, aplicables a partir de enero de 2022.
- 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. Para determinar el resultado retenido del primer trimestre, se ha aplicado un *pay-out* del 29,7 % según la regulación aplicable (media de los tres últimos años), sobre el beneficio neto consolidado ajustado por los impactos extraordinarios relacionados con la fusión con Bankia.

(1) Pendiente recibir, por parte del supervisor, los nuevos requerimientos post integración de Bankia.

(2) Guide on the supervisory approach to consolidation in the banking sector.

Evolución y principales indicadores de solvencia

En millones de euros	31.03.20	30.06.20	30.09.20	31.12.20	31.03.21	Variación trimestral	31.03.21 ex Bankia
Instrumentos CET1	24.080	24.621	24.657	25.546	36.017	10.471	26.119
Fondos propios contables	25.876	25.996	26.475	27.118	37.172	10.054	27.587
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981	8.061	2.080	5.982
Resultado atribuido al Grupo	90	205	726	1.381	4.786		514
Reservas y otros	19.806	19.811	19.768	19.756	24.326		21.092
Otros instrumentos de CET1 ¹	(1.796)	(1.375)	(1.818)	(1.572)	(1.155)	417	(1.468)
Deducciones CET1	(6.333)	(6.538)	(6.464)	(5.892)	(6.584)	(692)	(5.849)
CET1	17.747	18.083	18.192	19.654	29.434	9.780	20.270
Instrumentos AT1	2.236	2.237	2.237	2.984	4.235	1.251	2.985
Deducciones AT1	-	-	-	-	-	-	-
TIER 1	19.983	20.320	20.430	22.637	33.668	11.031	23.254
Instrumentos T2	3.329	3.208	3.324	3.407	5.834	2.427	3.935
Deducciones T2	-	-	-	-	-	-	-
TIER 2	3.329	3.208	3.324	3.407	5.834	2.427	3.935
CAPITAL TOTAL	23.312	23.528	23.754	26.045	39.503	13.458	27.189
Otros instrumentos subordinados comp. MREL	5.680	5.667	5.664	6.665	8.918	2.253	7.668
MREL subordinado	28.993	29.195	29.417	32.709	48.421	15.712	34.858
Otros instrumentos computables MREL	4.342	4.111	5.111	5.111	6.430	1.319	5.111
MREL	33.335	33.306	34.528	37.820	54.851	17.031	39.968
Activos ponderados por riesgo	147.808	147.499	145.731	144.073	208.498	64.425	142.333
Ratio CET1	12,0%	12,3%	12,5%	13,6%	14,1%	0,5%	14,2%
Ratio Tier 1	13,5%	13,8%	14,0%	15,7%	16,1%	0,4%	16,3%
Ratio Capital Total	15,8%	16,0%	16,3%	18,1%	18,9%	0,8%	19,1%
Buffer MDA ²	5.193	5.449	5.891	7.984	12.546	4.562	8.741
Ratio MREL subordinada	19,6%	19,8%	20,2%	22,7%	23,2%	0,5%	24,5%
Ratio MREL	22,6%	22,6%	23,7%	26,3%	26,3%		28,1%
Leverage Ratio	5,4%	5,1%	5,1%	5,6%	5,5%	(0,1%)	5,7%
Ratio CET1 individual	13,6%	14,1%	14,1%	15,1%	15,9%	0,8%	
Ratio Tier 1 individual	15,3%	15,7%	15,7%	17,4%	18,1%	0,7%	
Ratio Capital Total individual	17,7%	18,1%	18,2%	19,9%	21,1%	1,2%	
APRs individual	136.395	135.465	134.979	132.806	189.492	56.686	
Resultado individual	(141)	(135)	254	688	4.601		
ADIs ³	2.567	2.565	2.919	3.308	7.655	4.347	
Buffer MDA individual ²	9.041	9.543	9.541	10.778	16.875	6.097	
Leverage ratio individual	6,1%	5,8%	5,7%	6,2%	5,9%	(0,3%)	

Datos de diciembre 2020 actualizados con última información oficial.

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

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

(3) 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.

Incluye las actividades corporativas de todo el Grupo, por lo que se registra en este negocio la diferencia negativa de consolidación derivada de la fusión con Bankia.

Asimismo, se incluyen los negocios de seguros, gestión de activos y tarjetas adquiridos por CaixaBank a BPI durante 2018.

- **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, la participación en Gramina Homes, procedente de Bankia, cuyos resultados se consolidarán a partir del segundo trimestre.

- **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 primer trimestre de 2021 es la siguiente:

En millones de euros	Bancario y seguros			Participaciones	BPI	Grupo
	Total	Extraordinarios fusión	Recurrente			
Margen de intereses	1.092		1.092	(13)	111	1.191
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	50		50	21	6	77
Comisiones netas	595		595		64	659
Resultado de operaciones financieras	32		32	1	9	42
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	164		164			164
Otros ingresos y gastos de explotación	(57)		(57)		(13)	(70)
Margen bruto	1.876		1.876	10	177	2.063
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.035)		(1.035)	(1)	(113)	(1.149)
Gastos extraordinarios	(40)	(40)	(0)			(40)
Margen de explotación	801	(40)	841	9	64	874
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	841		841	9	64	914
Pérdidas por deterioro activos financieros	(189)		(189)		15	(174)
Otras dotaciones a provisiones	(48)		(48)		(1)	(49)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.302	4.300	3		0	4.303
Resultado antes de impuestos	4.866	4.260	607	9	78	4.954
Impuesto sobre Sociedades	(151)	12	(163)	3	(20)	(168)
Resultado después de impuestos	4.715	4.272	444	12	58	4.785
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(0)		(0)			(0)
Resultado atribuido al Grupo	4.716	4.272	444	12	58	4.786

Negocio bancario y seguros

El resultado del primer trimestre de 2021 se sitúa en 4.716 millones de euros e incorpora la diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones de euros y gastos extraordinarios asociados a la integración (-28 millones netos). Sin estos impactos, el resultado asciende a 444 millones (vs 67 millones de euros en 2020 impactado por las provisiones constituidas para anticipar impactos futuros asociados a la Covid-19).

El ROTE¹ sin extraordinarios se sitúa en el 7,1 %.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	1.092	1.116	(2,1)	1.092	1.149	1.130	1.138	1.116
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	50	42	20,8	50	75	89	44	42
Comisiones netas	595	597	(0,3)	595	603	579	551	597
Resultado de operaciones financieras	32	(4)	(0,3)	32	51	38	164	(4)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	164	150	9,3	164	156	150	141	150
Otros ingresos y gastos de explotación	(57)	(53)	7,9	(57)	(131)	(29)	(125)	(53)
Margen bruto	1.876	1.848	1,5	1.876	1.905	1.957	1.913	1.848
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.035)	(1.071)	(3,3)	(1.035)	(995)	(1.024)	(1.047)	(1.071)
Gastos extraordinarios	(40)			(40)				
Margen de explotación	801	777	3,0	801	910	933	866	777
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	841	777	8,2	841	910	933	866	777
Pérdidas por deterioro activos financieros	(189)	(528)	(64,3)	(189)	(313)	(267)	(787)	(528)
Otras dotaciones a provisiones	(48)	(143)	(66,4)	(48)	(22)	(23)	(40)	(143)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.302	(31)		4.302	311	(44)	(19)	(31)
Resultado antes de impuestos	4.866	75		4.866	886	599	19	75
Impuesto sobre Sociedades	(151)	(8)		(151)	(42)	(146)	17	(8)
Resultado después de impuestos	4.715	67		4.715	844	454	36	67
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	(0)	0		(0)	1	1	(2)	0
Resultado atribuido al Grupo	4.716	67		4.716	843	453	38	67
DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
MARGEN DE INTERESES								
Diferencial de la clientela (%)	1,84	2,17	(0,33)	1,84	1,90	1,92	1,99	2,17
COMISIONES								
Comisiones bancarias, valores y otros	313	341	(8,4)	313	322	325	313	341
Comercialización de seguros	43	38	13,2	43	37	36	35	38
Productos de ahorro a largo plazo	240	218	9,9	240	245	218	203	218
Fondos de inversión, cartera y sicav's	142	130	8,9	142	133	130	121	130
Planes de pensiones	59	56	5,4	59	71	56	51	56
Unit Link y otros	39	32	21,8	39	41	32	30	32
Comisiones netas	595	597	(0,3)	595	603	579	551	597
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN								
Gastos de personal	(655)	(676)	(3,2)	(655)	(633)	(635)	(653)	(676)
Gastos generales	(261)	(273)	(4,3)	(261)	(249)	(265)	(273)	(273)
Amortizaciones	(119)	(121)	(1,9)	(119)	(113)	(123)	(121)	(121)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.035)	(1.071)	(3,3)	(1.035)	(995)	(1.024)	(1.047)	(1.071)
Gastos extraordinarios	(40)							
OTROS INDICADORES								
Ingresos core	1.898	1.896	0,1	1.898	1.976	1.937	1.871	1.896
ROTE sin extraordinarios ¹	7,1%	7,3%	(0,2)	7,1%	5,1%	4,3%	4,5%	7,3%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	53,6%	56,2%	(2,6)	53,6%	54,3%	55,8%	56,4%	56,2%
Coste del riesgo ² (12 meses)	0,67%	0,44%	0,2	0,67%	0,83%	0,80%	0,74%	0,44%
Clientes	19,3	13,6	41,9	19,3	13,4	13,5	13,6	13,6
Empleados ³	46.630	30.738	51,7	46.630	30.812	30.851	30.772	30.738
Oficinas ³	5.895	4.061	45,2	5.895	3.786	3.886	4.012	4.061
de las que Retail	5.552	3.846	44,4	5.552	3.571	3.672	3.797	3.846
Terminales de autoservicio ³	13.912	9.041	53,9	13.912	8.827	8.851	8.982	9.041

(1) La ratio excluye: En 1T21, +4.272 millones de euros por impactos extraordinarios asociados a la integración de Bankia; en 4T20 la plusvalía de la venta parcial de Comercia (+420 millones de euros); en 1T20, el impacto derivado del acuerdo laboral de 2T19 (-685 millones de euros netos). Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio. El denominador, por consistencia, no incluye la incorporación de Bankia a cierre del trimestre.

(2) No se considera la aportación de crédito de Bankia en el denominador, por simetría con el numerador.

(3) El número de empleados del 1T20 deduce las salidas materializadas el 1 de abril de 2020 en el marco del acuerdo de jubilaciones. Las cifras de 1T21 incorporan 15.911 empleados, 2.101 oficinas (de las que 2.013 retail) y 5.156 terminales de autoservicio procedentes de Bankia.

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

- **El Margen bruto se sitúa en 1.876 millones de euros (+1,5 %)** a pesar del difícil contexto económico:
 - Los ingresos *core* se muestran estables (+0,1 %) en relación con el primer trimestre de 2020:
 - El **Margen de intereses se sitúa en 1.092 millones de euros (-2,1 %)** 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 de finales de 2019, mayor volumen de crédito y menores costes de financiación mayorista.
 - Los **Ingresos por comisiones** se sitúan en **595 millones de euros (-0,3 %)**:
 - Reducción de las comisiones bancarias (-8,4 %). Caída de las comisiones recurrentes, esencialmente por menores comisiones de medios de pago ya que el resto de líneas de comisiones presentan una buena resistencia. Asimismo, menores comisiones no recurrentes por menor actividad de banca de inversión.
 - Aumento de las comisiones de productos de ahorro a largo plazo (+9,9 %), en concreto Fondos de inversión, carteras y sicav's (+8,9 %), planes de pensiones (+5,4 %) y Unit Link (+21,8 %), esencialmente por mayor patrimonio gestionado.
 - Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro**, que ascienden a 164 millones de euros, presentan un sólido crecimiento respecto al primer trimestre de 2020 (+9,3 %).
 - El **Resultado de operaciones financieras** se sitúa en 32 millones de euros (-4 millones en el mismo periodo de 2020 impactado negativamente en la valoración del riesgo de crédito de derivados financieros).
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** ascienden a -57 millones de euros (-53 millones en el mismo periodo de 2020). Incluyen el registro de los costes asociados al impuesto de bienes inmuebles (IBI) de la cartera inmobiliaria (-15 y -16 millones de euros en el primer trimestre de 2021 y 2020, respectivamente).
- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen respecto al primer trimestre de 2020 y se sitúan en 1.035 millones de euros, -3,3 %, tras la gestión de la base de costes y menores gastos incurridos en el contexto de la Covid-19.

Adicionalmente, registro en el primer trimestre de 2021 de -40 millones de euros de gastos extraordinarios vinculados al proceso de integración de Bankia.

- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** ascienden a -189 millones de euros en el primer trimestre de 2021. En el primer trimestre de 2020, -528 millones de euros tras la constitución de **una provisión por riesgo de crédito de 383 millones de euros para la anticipación de impactos asociados a la Covid-19**.

El coste del riesgo (12 meses) se sitúa en el 0,67 %.

- **Otras dotaciones a provisiones** incluyen, en el primer trimestre de 2020, el registro de -109 millones de euros asociados a prejubilaciones.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** se sitúan en 4.302 millones de euros tras incluir 4.300 millones de euros derivados del registro de la diferencia negativa de consolidación.

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

- El **Margen bruto** se sitúa en 1.876 (-1,5 % respecto al trimestre anterior).
 - Los **ingresos core disminuyen un -3,9 %** marcados por la estacionalidad positiva e ingresos singulares asociados al último trimestre del año.
 - El **Margen de intereses** disminuye un -4,9 %, por descenso de los ingresos de la cartera crediticia y menor aportación de la renta fija. Impacto parcialmente compensado por disminución del coste mayorista por caída de volúmenes y mayor aportación procedente de intermediarios financieros, entre otros conceptos.
 - Menores ingresos atribuidos de participadas de bancaseguros al incluir ingresos singulares en el trimestre anterior.
 - Las **Comisiones** disminuyen un -1,4 % principalmente por la estacionalidad positiva e ingresos singulares asociados al último trimestre del año, principalmente en las comisiones de éxito de planes de pensiones y Unit Link.
 - Los **Ingresos y gastos amparados por contratos de seguros** incrementan un +4,9 %.
 - Los **Resultados de operaciones financieras** disminuyen respecto al trimestre anterior (-38,2 %).
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** recogen, en el cuarto trimestre de 2020, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por importe de -243 millones de euros y el ingreso singular asociado al último *earnout* de SegurCaixa Adeslas (135 millones de euros).
- Los **Gastos de explotación** incrementan un 4,0 % respecto al trimestre anterior. Adicionalmente, registro en el primer trimestre de 2021 de -40 millones de euros de gastos extraordinarios vinculados al proceso de integración de Bankia.
- En el cuarto trimestre de 2020, mayores **Pérdidas por deterioro de activos financieros** por el refuerzo de coberturas con criterios conservadores ante las incertidumbres del entorno.
- Las **Ganancias/Pérdidas en baja de activos y otros** impactados en el primer trimestre de 2021 por la diferencia negativa de consolidación. En el trimestre anterior, incluyen dotaciones extraordinarias de activos inmobiliarios y la plusvalía por la venta parcial de Comercia.

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

- El **crédito bruto a la clientela se sitúa en 337.833 millones de euros (+54,8 %)**. Sin considerar el impacto asociado a la incorporación de Bankia, el total de la cartera disminuye un -0,7 %, por el desapalancamiento de particulares (-1,4 %) y manteniéndose casi estable en empresas (-0,3 %).
- Los **recursos de clientes se sitúan en 546.508 millones de euros (+42,8 % en el año, +0,8 % excluyendo el impacto de la incorporación de Bankia)**. En su evolución orgánica inciden un descenso de los recursos en balance (-1,0 %) marcado por la disminución de la vista y la menor renovación de depósitos en un entorno de tipos de interés negativos y, por otro lado, la recuperación de los mercados, que permite, junto con suscripciones positivas, un crecimiento anual de los activos bajo gestión del 5,1 %.
- La **ratio de morosidad se sitúa en el 3,7 % (+30 puntos básicos en el año, +10 puntos básicos excluyendo la incorporación de Bankia)** y la **ratio de cobertura se sitúa en el 66 % (+1 punto porcentual)**.

En millones de euros	31.03.21	31.03.21 ex Bankia	31.12.20	Var. %	Var. orgánica %
BALANCE					
Activo	621.259	417.539	410.690	51,3	1,7
Pasivo	589.692	395.550	389.083	51,6	1,7
Capital asignado	31.539	21.961	21.582	46,1	1,8
CRÉDITOS					
Crédito a particulares	177.417	105.416	106.941	65,9	(1,4)
Adquisición de vivienda	132.767	72.777	73.586	80,4	(1,1)
Otras finalidades	44.649	32.639	33.355	33,9	(2,1)
del que: Consumo	17.959	12.564	12.753	40,8	(1,5)
Crédito a empresas	139.114	96.085	96.331	44,4	(0,3)
Sectores productivos ex-promotores	132.787	90.733	90.767	46,3	
Promotores	6.327	5.352	5.564	13,7	(3,8)
Sector Público	21.303	15.316	15.005	42,0	2,1
Crédito a la clientela bruto	337.833	216.817	218.277	54,8	(0,7)
del que: cartera sana	325.120	209.049	210.584	54,4	(0,7)
de los que: dudosos	12.712	7.767	7.693	65,3	1,0
Fondos para insolvencias	(8.521)	(5.161)	(5.105)	66,9	1,1
Crédito a la clientela neto	329.312	211.655	213.172	54,5	(0,7)
Riesgos contingentes	24.665	15.568	15.254	61,7	2,1
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	334.644	213.678	216.432	54,6	(1,3)
Ahorro a la vista	302.928	201.638	202.980	49,2	(0,7)
Ahorro a plazo	31.716	12.040	13.451		(10,5)
Pasivos por contratos de seguros	60.493	60.493	59.360	1,9	1,9
del que: <i>Unit Link</i> y otros	15.833	15.833	14.607	8,4	8,4
Cesión temporal de activos y otros	1.012	1.011	2.044	(50,5)	(50,6)
Recursos en balance	396.148	275.181	277.835	42,6	(1,0)
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	94.976	69.885	65.852	44,2	6,1
Planes de pensiones	45.207	36.477	35.328	28,0	3,3
Activos bajo gestión	140.183	106.361	101.180	38,5	5,1
Otras cuentas	10.177	4.367	3.778		15,6
Total recursos de clientes	546.508	385.909	382.794	42,8	0,8
CALIDAD DE ACTIVO					
Ratio de morosidad (%)	3,7%	3,5%	3,4%	0,3	0,1
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	66%	65%	65%	1	-

Actividad aseguradora

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

A continuación, se muestra el resultado de las **compañías aseguradoras¹**, que se sitúa en **180 millones de euros, un 15,9 % más** respecto al primer trimestre de 2020.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen de intereses	81	83	(1,9)	81	85	87	87	83
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	47	33	43,0	47	68	78	41	33
Comisiones netas	(23)	(25)	(9,4)	(23)	8	(24)	(21)	(25)
Resultado de operaciones financieras	2	0		2	2	1	2	0
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro	164	150	9,3	164	156	150	141	150
Otros ingresos y gastos de explotación	0			0	136		1	
Margen bruto	271	241	12,5	271	455	292	252	241
Gastos de administración y amortización recurrentes	(35)	(33)	5,0	(35)	(30)	(32)	(32)	(33)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	236	208	13,7	236	424	260	220	208
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	236	208	13,7	236	424	260	220	208
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros								
Resultado antes de impuestos	236	208	13,7	236	424	260	220	208
Impuesto sobre Sociedades	(56)	(52)	7,2	(56)	(64)	(54)	(54)	(52)
Resultado después de impuestos	180	156	15,9	180	360	206	166	156
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	180	156	15,9	180	360	206	166	156

- El **Margen de intereses** incluye el margen de los productos de Vida Ahorro (-1,9 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).
- Los **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** reflejan la aportación de SegurCaixa Adeslas, participada en un 49,9 % por VidaCaixa, con una mejora interanual significativa de su resultado atribuido (+43,0 %) dado el impacto negativo en el primer trimestre de 2020 de la valoración de activos financieros. El cuarto trimestre de 2020, recogía aspectos singulares en el contexto de la Covid-19.
- El epígrafe de **Comisiones²** es el neto de:
 - Las comisiones recibidas por VidaCaixa por la gestión de *Unit Link* y planes de pensiones.
 - Las comisiones abonadas desde las compañías aseguradoras a las entidades bancarias por la comercialización de sus productos.

El cuarto trimestre de 2020 incluía las comisiones de éxito de planes de pensiones y Unit Link.

- 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 vidariesgo, consolidan su crecimiento aumentando un +9,3 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y un 4,9 % respecto el cuarto trimestre de 2020.
- **Otros ingresos y gastos de explotación** incluyen el registro, en el cuarto trimestre de 2020, del ingreso asociado al último *earnout* de SegurCaixa Adeslas por 135 millones de euros.

(1) *Visión societaria previa a ajustes de consolidación. No incluye, en el primer trimestre, los resultados procedentes de Bankia.*

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

Negocio de participaciones

El resultado del primer trimestre de 2021 es de 12 millones de euros (-9 millones en 2020):

- 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 **Resultados de entidades valoradas por el método de la participación** se sitúan en 21 millones de euros (11 millones de euros en 2020).
- Las **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** incluye, en el cuarto trimestre de 2020, el registro de la provisión sobre la participación en Erste Group Bank.

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen de intereses	(13)	(25)	(48,9)	(13)	(13)	(17)	(22)	(25)
Ingresos por dividendos					50		90	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	21	11	98,7	21	10	29	(4)	11
Comisiones netas								
Resultado de operaciones financieras	1	(2)		1	(1)	(3)	(4)	(2)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación					(3)			
Margen bruto	10	(15)		10	43	9	60	(15)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1)	(1)		(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	9	(16)		9	42	8	59	(16)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	9	(16)		9	42	8	59	(16)
Pérdidas por deterioro activos financieros								
Otras dotaciones a provisiones								
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros					(311)			
Resultado antes de impuestos	9	(16)		9	(269)	8	59	(16)
Impuesto sobre Sociedades	3	7	(56,9)	3	7	5	5	7
Resultado después de impuestos	12	(9)		12	(262)	13	64	(9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	12	(9)		12	(262)	13	64	(9)
ROTE sin aspectos singulares ¹	18,6%	22,4%	(12,4)	18,6%	14,4%	7,8%	13,8%	22,4%

(1) El ROTE del 4T20 y 1T21 excluye la provisión sobre la participación en Erste Group Bank (-311 millones de euros netos). Adicionalmente se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

En millones de euros	31.03.21	31.03.21 ex Bankia	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	3.569	3.455	3.267	9,2	5,8
Pasivo					
Financiación intragrupo y otros pasivos	2.743	2.665	2.565	6,9	3,9
Capital asignado²	826	790	702	17,6	12,5

(1) Las cifras a cierre del primer trimestre de marzo de 2021 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 58 millones de euros (+32 millones de euros en el primer trimestre de 2020).

En millones de euros	2021	2020	Var. %	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
Margen de intereses	111	108	2,8	111	118	109	109	108
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6	5	11,0	6	4	5	4	5
Comisiones netas	64	61	4,7	64	67	59	57	61
Resultado de operaciones financieras	9	(14)		9	6	4	2	(14)
Ingresos y gastos por contratos de seguro o reaseguro								
Otros ingresos y gastos de explotación	(13)	(9)	42,4	(13)	7	(1)	(11)	(9)
Margen bruto	177	151	16,8	177	201	177	161	151
Gastos de administración y amortización recurrentes	(113)	(116)	(3,0)	(113)	(99)	(115)	(109)	(116)
Gastos extraordinarios								
Margen de explotación	64	35	82,4	64	103	62	52	35
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	64	35	82,4	64	103	62	52	35
Pérdidas por deterioro activos financieros	15	13	18,1	15	(8)	6	(32)	13
Otras dotaciones a provisiones	(1)	(0)		(1)	(18)	0	(1)	(0)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0			0	25	2	1	
Resultado antes de impuestos	78	47	65,2	78	101	71	20	47
Impuesto sobre Sociedades	(20)	(16)	30,5	(20)	(28)	(15)	(7)	(16)
Resultado después de impuestos	58	32	82,4	58	73	55	13	32
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros								
Resultado atribuido al Grupo	58	32	82,4	58	73	55	13	32

DETALLES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

MARGEN DE INTERESES

Diferencial de la clientela (%)	1,74	1,81	(0,07)	1,74	1,78	1,78	1,77	1,81
---------------------------------	------	------	--------	------	------	------	------	------

COMISIONES

Comisiones bancarias, valores y otros	36	37	(1,8)	36	37	35	33	37
Comercialización de seguros	14	12	9,1	14	19	13	12	12
Productos de ahorro a largo plazo	14	11	20,8	14	11	11	13	11
Fondos de inversión, cartera y sicav's	9	8	7,7	9	8	8	8	8
Planes de pensiones	0	0	1,9	0	0	0	0	0
Unit Link y otros	4	3	63,1	4	3	4	4	3
Comisiones netas	64	61	4,7	64	67	59	57	61

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Gastos de personal	(59)	(62)	(4,6)	(59)	(55)	(61)	(61)	(62)
Gastos generales	(36)	(36)	1,8	(36)	(27)	(37)	(37)	(36)
Amortizaciones	(17)	(19)	(6,8)	(17)	(16)	(16)	(11)	(19)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(113)	(116)	(3,0)	(113)	(99)	(115)	(109)	(116)
Gastos extraordinarios								

OTROS INDICADORES

Ingresos core	181	174	3,7	181	189	174	169	174
ROTE sin aspectos singulares ¹	5,8%	6,3%	(0,5)	5,8%	4,2%	4,3%	5,4%	6,3%
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (12 meses)	60,8%	67,8%	(7,1)	60,8%	63,5%	67,0%	66,3%	67,8%
Clientes	1,9	1,9		1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Empleados	4.597	4.831	(4,8)	4.597	4.622	4.766	4.817	4.831
Oficinas	403	454	(11,2)	403	422	429	448	454
de las que Retail	343	383	(10,4)	343	360	365	377	383
Terminales de autoservicio	1.460	1.562	(6,5)	1.460	1.456	1.484	1.559	1.562

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

- 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 (30 millones en 1T21 y 131 millones en 1T20).
- Adicionalmente, se deduce el cupón de la parte de la emisión del AT1 asignada a este negocio.

- El **Margen bruto** se sitúa en 177 millones euros (+16,8 % respecto al primer trimestre de 2020) esencialmente por mayores resultados de operaciones financieras.
 - Los ingresos *core* incrementan un +3,7 %:
 - El **Margen de intereses** se sitúa en 111 millones de euros, con un aumento del +2,8 % en relación con el mismo periodo del año anterior (-5,3 % respecto al trimestre anterior), principalmente por mayor aportación de cartera de renta fija e intermediarios financieros.
 - Los ingresos por **Comisiones** se sitúan en 64 millones de euros, +4,7 % respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Respecto al cuarto trimestre de 2020, las comisiones disminuyen un -5,5 % esencialmente por ingresos singulares por comercialización de seguros en el trimestre anterior, manteniéndose en niveles más similares el resto de líneas de comisiones.
 - Los **Resultados de operaciones financieras** ascienden a 9 millones de euros en el primer trimestre de 2021. En el primer trimestre de 2020, -14 millones de euros tras afectar la volatilidad de los mercados a la valoración de activos financieros.
 - **Otros ingresos y gastos de explotación** incluye -18,8 millones de euros de contribución del sector bancario (-15,5 millones de euros en el ejercicio anterior) así como -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** disminuyen un -3,0 % tras el ahorro por salidas de prejubilaciones en el cuarto trimestre de 2020. Reducción de las amortizaciones debida, entre otros, a la revisión de la vida útil del *software*¹, llevada cabo en el segundo trimestre de 2020.
- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en 15 millones de euros. El primer trimestre de 2020 (13 millones de euros) incluía la provisión constituida anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19 (-17 millones de euros). El epígrafe incluye asimismo el resto de dotaciones realizadas por BPI, netas de la utilización² de fondos por riesgo de crédito constituidos en el marco de la adquisición del banco portugués por CaixaBank en febrero de 2017.
- En el cuarto trimestre de 2020, **Otras dotaciones a provisiones** recoge, entre otros, el registro del coste asociado a prejubilaciones.
- Las **Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** incluye, en el cuarto trimestre de 2020, ingresos singulares asociados a la liberación de coberturas constituidas en la combinación de negocios que se estima no serán necesarias.

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

(2) En el primer trimestre de 2021, la utilización de fondos ha ascendido a 4 millones de euros frente a 45 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

- El **crédito bruto** a la clientela se sitúa en 25.988 millones de euros, +1,3 % en el año, con crecimiento de particulares y empresas.
- Los **recursos de clientes se sitúan en 33.426 millones de euros** (+2,5 % en el año). En su evolución destaca el incremento de los recursos en balance (+2,3 %), en especial por el ahorro a la vista (+3,5 %). Asimismo, buen comportamiento de los activos bajo gestión (+5,2 %).
- La **ratio de morosidad** de BPI se sitúa en el 2,2 %, de acuerdo con los criterios de clasificación de dudosos del Grupo CaixaBank.
- La ratio de cobertura de dudosos, incluyendo las provisiones constituidas por CaixaBank en la combinación de negocios, incrementa hasta el 90 %.

En millones de euros	31.03.21	31.12.20	Variación	Var. %
BALANCE				
Activo	38.741	37.564	1.177	3,1
Pasivo	35.582	34.595	988	2,9
Capital asignado	3.158	2.969	189	6,4
CRÉDITOS				
Crédito a particulares	13.898	13.708	191	1,4
Adquisición de vivienda	12.172	11.989	183	1,5
Otras finalidades	1.726	1.719	8	0,4
del que: Consumo	1.424	1.417	7	0,5
Crédito a empresas	10.245	10.094	151	1,5
Sectores productivos ex-promotores	10.088	9.938	150	1,5
Promotores	157	156	1	0,7
Sector Público	1.845	1.845	(0)	-
Crédito a la clientela bruto	25.988	25.647	341	1,3
del que: Cartera sana	25.434	25.070	363	1,4
de los que: Dudosos	555	576	(22)	(3,8)
Fondos para insolvencias	(506)	(515)	9	(1,8)
Crédito a la clientela neto	25.482	25.131	351	1,4
Riesgos contingentes	1.611	1.616	(6)	(0,3)
RECURSOS				
Recursos de la actividad de clientes	26.387	25.802	585	2,3
Ahorro a la vista	17.955	17.344	610	3,5
Ahorro a plazo	8.432	8.458	(26)	(0,3)
Cesión temporal de activos y otros	11	13	(1)	(11,7)
Recursos en balance	26.398	25.815	583	2,3
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	5.747	5.463	285	5,2
Activos bajo gestión	5.747	5.463	285	5,2
Otras cuentas	1.281	1.336	(55)	(4,1)
Total recursos de clientes	33.426	32.614	812	2,5
Pro-memoria				
Contratos de seguros comercializados ¹	4.225	4.334	(109)	(2,5)
CALIDAD DE ACTIVO				
Ratio de morosidad (%)	2,2%	2,3%	-	(0,1)
Ratio de cobertura de la morosidad (%)	90%	88%	-	1

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

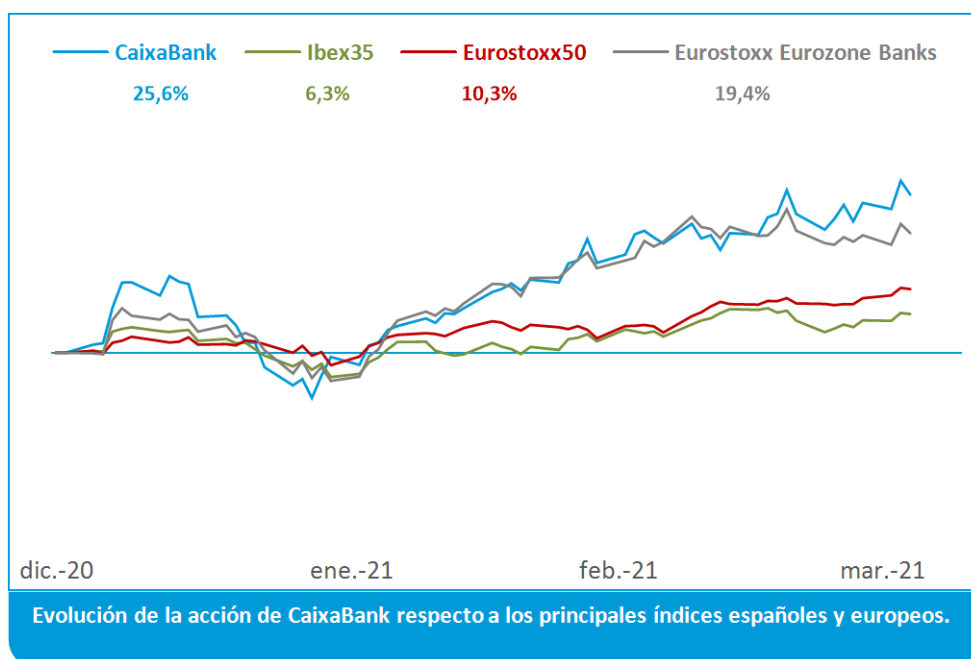
La Acción CaixaBank

- La **cotización de CaixaBank** cerró a 31 de marzo de 2021 en 2,639 euros por acción, con una revalorización del +25,6 % en el trimestre, batiendo holgadamente tanto el avance de los agregados generales (Ibex 35 +6,3 % y Eurostoxx 50 +10,3 %) como el de los selectivos bancarios (Ibex 35 bancos +16,1 % y Eurostoxx Banks +19,4 %).

Aunque a corto plazo la economía mundial sigue muy condicionada por la pandemia, las bolsas han empezado 2021 en positivo alentadas por la efectividad de las vacunas, nuevos estímulos fiscales y el reajuste de expectativas de los inversores hacia un escenario de reflación. Dicho reajuste ha favorecido especialmente a los valores en sectores más sensibles al ciclo económico y, en particular, a las cotizaciones bancarias, apoyadas asimismo por la buena acogida, en general, de la campaña de resultados del cuarto trimestre de 2020 y por la perspectiva de que se elimine a finales de septiembre la recomendación del BCE de limitar la distribución de dividendos.

- En el primer trimestre de 2021, el número de títulos negociados¹ disminuyó un -31,7 % respecto al mismo periodo del año anterior y un -13,3 % respecto al cuarto trimestre de 2020. Asimismo, el volumen de negociación¹ en euros fue un -30,5 % inferior al valor negociado en el primer trimestre de 2020 pero un 5,6 % superior al del trimestre anterior.
- El 29 de marzo de 2021, fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia las 2.079.209.002 nuevas acciones ordinarias de nueva emisión de CaixaBank para atender el canje de acciones de Bankia como consecuencia de la fusión por absorción de Bankia por CaixaBank.

(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

31.03.21

Capitalización bursátil (MM€)	21.259
Número de acciones en circulación ¹	8.055.852
Cotización (€/acción)	
Cotización al inicio del periodo (31.12.20)	2,101
Cotización al cierre del periodo (31.03.21)	2,639
Cotización máxima ²	2,686
Cotización mínima ²	1,948
Volumen de negociación en 2021 (títulos, excluyendo operaciones especiales en miles)	
Volumen diario máximo	96.338
Volumen diario mínimo	8.438
Volumen diario promedio	19.903
Ratios bursátiles	
Beneficio atribuido al Grupo excluyendo impactos extraordinarios asociados a la fusión (MM€) (12 meses) ³	1.651
Número medio de acciones excluyendo impacto fusión (12 meses) ¹	5.977.246
Beneficio neto atribuido por acción excluyendo impactos extraordinarios asociados a la fusión (BPA) (€/acción)	0,28
Patrimonio neto excluyendo minoritarios (MM€)	35.524
Número de acciones a 31.03.21 ¹	8.055.852
Valor teórico contable (€/acción)	4,41
Patrimonio neto excluyendo minoritarios tangible (MM€)	30.437
Número de acciones a 31.03.21 ¹	8.055.852
Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,78
PER (Precio / BPA excluyendo impactos extraordinarios asociados a la fusión³; veces)	9,43
P/VC tangible (valor cotización s/valor contable tangible)	0,70
Rentabilidad por dividendo⁴	1,02%

(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 (diferencia negativa de consolidación por +4.300 millones de euros y gastos extraordinarios netos por -28 millones netos).

(4) Se calcula dividiendo la remuneración correspondiente al resultado del ejercicio 2020 (0,0268 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (2,639 euros/acción).

Remuneración al accionista

- En enero 2021, el Consejo de Administración acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, la distribución de un dividendo en efectivo de 0,0268 euros brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2020, a abonar durante el segundo trimestre. La aprobación de este dividendo por la Junta General de Accionistas, en su caso, así como las condiciones específicas del pago, se comunicarán oportunamente al mercado. Con el pago de este dividendo, el importe de la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2020⁵ será equivalente al 15 % sobre el resultado consolidado proforma de CaixaBank y Bankia ajustado, en línea con la recomendación realizada por el Banco Central Europeo. El dividendo será abonado a todas las acciones en circulación en el momento del pago.

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

Evolución Bankia y proforma CaixaBank con Bankia en 1T21

Información financiera de Bankia con criterio de gestión CaixaBank

Cuenta de resultados

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

Para ello, 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	2020 publicado Bankia	Reclas.	2020 criterio CABK	1T20	2T20	3T20	4T20
Margen de intereses	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	60		60	12	12	9	27
Comisiones netas	1.213	(53)	1.160	269	287	282	322
Resultado de operaciones financieras	160		160	72	71	2	15
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro							
Otros ingresos y gastos de explotación	(250)	(146)	(396)	(39)	(101)	(43)	(214)
Margen bruto	3.088	(187)	2.902	776	736	742	649
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.781)	48	(1.732)	(447)	(416)	(429)	(440)
Gastos extraordinarios							
Margen de explotación	1.308	(138)	1.169	329	319	313	208
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.308	(138)	1.169	329	319	313	208
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.044)		(1.044)	(195)	(285)	(331)	(232)
Otras dotaciones a provisiones	24	9	34	(14)	(11)	82	(24)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	23	43	66	(19)	3	(37)	120
Resultado antes de impuestos	311	(86)	225	100	26	27	72
Impuesto sobre Sociedades	(81)	86	5	(6)	22	11	(22)
Resultado después de impuestos	230		230	94	48	38	50
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros							
Resultado atribuido al Grupo	230		230	94	48	37	50

Las principales reclasificaciones realizadas para homogeneizar los criterios de presentación 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.

Crédito a la clientela

A continuación, se presenta el Crédito a la clientela de Bankia a cierre de diciembre 2020 con criterios de presentación del Grupo CaixaBank.

En millones de euros	31.12.20 publicado Bankia	Ajustes	31.12.20 criterio CABK
Crédito a la clientela, bruto	124.328	(1.353)	122.975
Del que:			
Crédito sano	118.619	(1.353)	117.266
Fondo para insolvencias	(3.323)	3	(3.320)
Crédito a la clientela, neto	121.005	(1.350)	119.655
Riesgos contingentes	9.197		9.197

La diferencia corresponde esencialmente a la eliminación de saldos relacionados con cámaras de compensación y otros activos financieros no minoristas.

Recursos de clientes

A continuación, se presentan los Recursos de Bankia a cierre de diciembre 2020 con criterios de presentación del Grupo CaixaBank.

En millones de euros	31.12.20 publicado Bankia	Ajustes	31.12.20 criterio CABK
Recursos en balance	123.606	(1.932)	121.674
Activos bajo gestión	32.583	219	32.802
Otras cuentas		5.933	5.933
Total recursos de clientes	156.189	4.220	160.409

La diferencia corresponde esencialmente a:

- Recursos en balance: eliminación de macrocoberturas y fianzas con cámaras de compensación.
- Activos bajo gestión: incorporación del patrimonio de las SICAVs.
- Otras cuentas: incorporación de los Seguros de ahorro comercializados por Bankia (+5.344 millones), mayoritariamente correspondientes a la *joint venture* con Mapfre.

Evolución de Bankia en el trimestre

Cuenta de resultados

En el primer trimestre de 2021, los resultados de Bankia no se han integrado en las distintas líneas de la cuenta de resultados de CaixaBank al ser la fecha de integración contable el 31 de marzo de 2021. El resultado neto del trimestre de Bankia forma parte del patrimonio incorporado en la combinación de negocios.

Se presenta a efectos informativos la evolución de los distintos epígrafes de la cuenta de resultados de Bankia durante el primer trimestre de 2021 en relación con el primer y el cuarto trimestre de 2020:

En millones de euros	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Margen de intereses	448	461	(2,9)	497	(10,0)
Ingresos por dividendos	0	0	(38,4)	1	(62,1)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	12	12	(5,4)	27	(56,6)
Comisiones netas	282	269	5,0	322	(12,5)
Resultado de operaciones financieras	10	72	(85,9)	15	(34,0)
Otros ingresos y gastos de explotación	(41)	(39)	5,1	(214)	(80,7)
Margen bruto	711	776	(8,4)	649	9,6
Gastos de administración y amortización recurrentes	(444)	(447)	(0,7)	(440)	0,8
Gastos extraordinarios	(17)				
Margen de explotación	250	329	(23,9)	208	20,0
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	267	329	(18,8)	208	28,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(123)	(195)	(37,0)	(232)	(47,0)
Otras dotaciones a provisiones	(23)	(14)	64,6	(24)	(0,6)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(23)	(19)	16,3	120	
Resultado antes de impuestos	81	100	(18,9)	72	12,0
Impuesto sobre Sociedades	(27)	(6)		(22)	21,8
Resultado después de impuestos	54	94	(43,0)	50	7,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0				
Resultado atribuido al Grupo	54	94	(43,0)	50	7,6
Resultado atribuido al Grupo sin gastos extraordinarios netos	65	94	(30,5)	50	31,2

- El resultado neto de Bankia en el primer trimestre de 2021 se sitúa en 54 millones de euros (94 en el mismo trimestre del año anterior y 50 en el último trimestre de 2020).
- Los ingresos core se mantienen estables (-0,2 %) en la visión interanual a pesar del complejo entorno. Se reducen en relación con el último trimestre de 2020 (-12,8 %) marcado, entre otros, por la estacionalidad habitual positiva del mismo, el registro de ingresos asociados a comisiones de éxito de final de año e ingresos singulares en las participadas de Bancaseguros.

Ingresos Core	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Margen Intereses	448	461	(2,9)	497	(10,0)
Ingresos participadas de Bancaseguros	12	13	(10,0)	31	(61,7)
Comisiones netas	282	269	5,0	322	(12,5)
Total ingresos core	742	743	(0,2)	851	(12,8)

- El **Margen de intereses asciende a 448 millones de euros (-2,9 % respecto al mismo periodo de 2020)**. Esta reducción se explica principalmente por el descenso en los ingresos de la cartera crediticia por una caída del tipo y la menor aportación de la cartera de renta fija. Estos efectos se han visto en parte compensados por la reducción en el coste de entidades crediticias principalmente por la financiación tomada con el BCE en mejores condiciones, el ahorro en los costes de la financiación institucional y la disminución del coste de la financiación minorista.

La **evolución trimestral del margen de intereses (-10,0 %)** es debida, principalmente, al descenso en los ingresos crediticios tanto por la bajada del precio como del volumen, la menor aportación de la renta fija y los intermediarios financieros. Estos efectos se han visto parcialmente compensados por la disminución del coste mayorista por vencimiento de cédulas hipotecarias con impacto en volumen y precio.

El **diferencial de la clientela** disminuye 13 puntos básicos en el trimestre hasta el 1,45 %, debido al descenso en el rendimiento del crédito. El **diferencial de balance** se sitúa 6 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, en niveles del 0,88 %.

Al respecto, se presenta a continuación la información de rendimientos y cargas:

En millones de euros / Proforma criterio CABK	1T21			1T20			4T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	16.076	63	1,60	16.040	29	0,74	18.938	69	1,45
Cartera de créditos (a)	115.927	418	1,46	113.244	465	1,65	116.772	463	1,58
Valores representativos de deuda	45.570	45	0,40	44.625	56	0,51	46.057	49	0,43
Otros activos con rendimiento	636	1	0,42	1.053	1	0,39	679	1	0,66
Resto de activos	28.013	2	-	29.859	2	-	29.281	2	-
Total activos medios (b)	206.222	529	1,04	204.821	553	1,09	211.727	584	1,10
Intermediarios financieros	38.924	(15)	0,15	39.865	(18)	0,18	43.775	(18)	0,16
Recursos de la actividad minorista (c)	118.048	(3)	0,01	113.200	(7)	0,03	117.879	(1)	-
Empréstitos institucionales y valores negociables	18.114	(43)	0,97	19.543	(50)	1,02	18.899	(48)	1,02
Pasivos subordinados	2.961	(15)	2,11	2.956	(15)	2,11	2.956	(16)	2,12
Otros pasivos con coste	637	(1)	0,41	1.029	(1)	0,39	663	(1)	0,66
Resto de pasivos	27.537	(4)	-	28.228	(1)	-	27.555	(3)	-
Total recursos medios (d)	206.222	(81)	0,16	204.821	(92)	0,18	211.727	(87)	0,16
Margen de intereses	448			461			497		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,45			1,62			1,58		
Diferencial de balance (%) (b-d)	0,88			0,91			0,94		

- Los **Ingresos por comisiones** se sitúan en **282 millones de euros (+5,0 % respecto al mismo periodo de 2020)** con evolución positiva en casi todas las líneas.

Destaca la evolución interanual positiva de las comisiones bancarias recurrentes a pesar del impacto negativo en medios de pago, compensado por otras líneas de ingreso. Menores comisiones de banca mayorista.

Las comisiones por comercialización de seguros incluyen ingresos singulares este primer trimestre de 2021, y las comisiones por activos bajo gestión cuentan con el efecto del mayor el patrimonio gestionado.

En la evolución trimestral, disminuyen un -12,5 %. Las comisiones bancarias (-16,6 %) se reducen por menores comisiones de medios de pago (dada la estacionalidad habitual del cuarto trimestre y relevantes restricciones a la movilidad en el primer trimestre de 2021 en el marco de la tercera ola de contagios) y menores ingresos de banca mayorista. Asimismo, los ingresos de comisiones del cuarto trimestre incluyen, en relación con los activos bajo gestión, aspectos singulares de fin de año relacionados con comisiones de éxito, así como ingresos por comisiones de depositaría que no se perciben en el primer trimestre de 2021 tras la venta del negocio a Cecabank.

En millones de euros	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Comisiones bancarias, valores y otros	180	175	3,0	216	(16,6)
<i>Recurrentes</i>	174	165	5,0	198	(12,5)
<i>Banca mayorista</i>	7	10	(30,8)	18	(61,8)
Comercialización de seguros	42	35	18,5	33	26,3
Productos de ahorro a largo plazo	59	58	2,6	73	(18,2)
<i>Fondos de inversión, carteras y sicav's</i>	44	40	8,6	55	(19,7)
<i>Planes de pensiones</i>	16	17	(11,1)	18	(13,6)
Comisiones netas	282	269	5,0	322	(12,5)

- A nivel interanual el margen bruto se reduce (-8,4 %) a pesar de la resistencia de los ingresos *core*, por el menor resultado de operaciones financieras, que el año anterior ascendió a 72 millones de euros tras materializar plusvalías en activos de renta fija.

En la **evolución trimestral**, el **margen bruto crece un 9,6 %**. La referida caída de los ingresos *core* (-12,8 %) y de los resultados de operaciones financieras (-34,0 %) se ve compensada al incluir, el cuarto trimestre de 2020, el registro de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por importe de -174 millones de euros en el epígrafe de Otros ingresos y gastos de explotación

- Los **Gastos de administración y amortización recurrentes** se reducen un -0,7 % respecto a 2020 y se sitúan en 444 millones de euros (+0,8 % respecto al trimestre anterior, con crecimiento en costes de personal y amortizaciones).

El primer trimestre de 2021 incluye el registro de gastos extraordinarios asociados a la fusión con CaixaBank por importe de 17 millones de euros.

En millones de euros	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Margen Bruto	711	776	(8,4)	649	9,6
Gastos de personal	(274)	(283)	(3,0)	(270)	1,6
Gastos generales	(120)	(121)	(0,8)	(121)	(1,4)
Amortizaciones	(49)	(43)	14,4	(48)	2,2
Gastos administración y amortización recurrentes	(444)	(447)	(0,7)	(440)	0,8
Gastos extraordinarios	(17)				
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) (12 meses)	61,0				

- Las **Pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en -123 millones, -37,0 % respecto al primer trimestre de 2020, que incorporaba una provisión de 110 millones por riesgo de crédito, anticipando impactos futuros asociados a la Covid-19. El cuarto trimestre de 2020 incluía también 40 millones de euros por el mismo concepto, lo cual impacta en la reducción trimestral del epígrafe (-47 %).
- **Otras dotaciones a provisiones** incluyen, principalmente, la cobertura para contingencias y el deterioro de otros activos.
- En la evolución de **Ganancias / pérdidas en baja de activos y otros** incide, esencialmente, el registro del resultado de la venta del negocio de depositaria (155 millones de euros) en el trimestre anterior.

Crédito a la clientela

A continuación, se presenta la evolución trimestral del crédito bruto a la clientela, dudosos y fondos para insolvencias de Bankia previo a la integración¹ con CaixaBank.

El **crédito bruto a la clientela de Bankia se sitúa en 121.934 millones de euros** a 31 de marzo de 2021 (-0,8 %), los saldos dudosos en 6.345 millones (+143 millones) y los fondos para insolvencias en 3.522 millones (+9 millones).

	31.03.21 ¹	31.12.20	Variación	Var. %
En millones de euros				
Crédito a la clientela, bruto	121.934	122.975	(1.041)	(0,8)
Riesgos contingentes	9.097	9.197	(100)	(1,1)
Total dudosos	6.345	6.201	143	2,3
Total fondo para insolvencias	3.522	3.513	9	0,3

(1) Este apartado tiene por objeto mostrar la evolución orgánica de Bankia en el trimestre, por lo que las cifras a 31 de marzo de 2021 son previas a la integración contable. Por ello, las cifras no incluyen los ajustes a valor razonable del crédito ni el impacto de incorporar los POCl (*Purchased or Originated Credit Impaired*) por el valor neto de provisiones (véase información adicional en apartado 'Gestión del riesgo').

Recursos de clientes

Los **Recursos de clientes de Bankia** se sitúan en **160.599 millones de euros** a 31 de marzo de 2021 (+0,1 % en el trimestre) destacando:

- Los **recursos de la actividad de clientes** ascienden a 120.966 millones de euros (-0,5 %). Su evolución viene marcada, esencialmente, por incremento de la vista (+1,4%) y la disminución del ahorro a plazo (-9,1 %) como consecuencia de la menor renovación de depósitos a su vencimiento en un entorno de tipos de interés negativos.
- Buena evolución de los **activos bajo gestión**, situándose en 33.822 millones de euros a 31 de marzo de 2021 (+3,1 % en el trimestre), que recoge tanto las suscripciones positivas como la revalorización de los mercados.
 - El patrimonio gestionado en **fondos de inversión, carteras y sicav's** se sitúa en 25.091 millones de euros (+3,7 % en el trimestre).
 - Los **planes de pensiones** alcanzan los 8.730 millones de euros (+1,3 % en el trimestre).
- El saldo de **otras cuentas** incluye, entre otros, el importe de Seguros de ahorro comercializados por Bankia correspondientes esencialmente a la *joint venture* con Mapfre (5.207 millones de euros, -2,6 %).

	31.03.21	31.12.20	Variación	Var. %
En millones de euros				
Recursos de la actividad de clientes	120.966	121.521	(555)	(0,5)
Ahorro a la vista	101.290	99.871	1.419	1,4
Ahorro a plazo	19.676	21.651	(1.974)	(9,1)
Cesión temporal de activos y otros	1	152	(151)	(99,2)
Recursos en balance	120.967	121.674	(706)	(0,6)
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	25.091	24.187	905	3,7
Planes de pensiones	8.730	8.616	115	1,3
Activos bajo gestión	33.822	32.802	1.019	3,1
Otras cuentas	5.810	5.933	(123)	(2,1)
del que: Seguros de ahorro	5.207	5.344	(138)	(2,6)
Total recursos de clientes	160.599	160.409	190	0,1

Evolución del proforma CaixaBank con Bankia

Evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación, se presenta la evolución proforma de la cuenta de resultados del Grupo elaborada mediante la agregación de las cuentas de resultados de CaixaBank y de Bankia, tanto para el primer trimestre de 2021 como para el primer y cuarto trimestre de 2020.

El objeto de esta proforma es dar una indicación de la evolución de los resultados de la nueva entidad, para ello, se excluyen los impactos extraordinarios asociados al proceso de integración. Asimismo, se facilita a modo indicativo información de detalle de los principales epígrafes de esta cuenta de resultados proforma.

En millones de euros	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Margen de intereses	1.639	1.661	(1,3)	1.750	(6,4)
Ingresos por dividendos	0	1	(82,4)	53	(99,5)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	89	68	29,8	115	(22,8)
Comisiones netas	941	927	1,6	993	(5,3)
Resultado de operaciones financieras	52	52	(0,5)	71	(27,0)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	164	150	9,3	156	5,1
Otros ingresos y gastos de explotación	(111)	(101)	9,9	(341)	(67,4)
Margen bruto	2.774	2.759	0,5	2.798	(0,9)
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.593)	(1.635)	(2,6)	(1.535)	3,7
Margen de explotación	1.181	1.125	5,0	1.263	(6,5)
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	1.181	1.125	5,0	1.263	(6,5)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(297)	(710)	(58,2)	(553)	(46,3)
Otras dotaciones a provisiones	(72)	(158)	(54,2)	(64)	13,9
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(20)	(50)		145	
Resultado antes de impuestos	792	206		790	
Impuesto sobre Sociedades	(212)	(22)		(84)	
Resultado después de impuestos	579	184		706	
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros	0	0		1	
Resultado proforma sin extraordinarios asociados a la integración	580	184		705	
- Resultado 1T21 Bankia sin gastos extraordinarios netos (12 millones)	(65)				
+ Impactos extraordinarios en CaixaBank asociados a la integración de Bankia	4.272				
Resultado atribuido al Grupo	4.786				

Ingresos Core	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Margen Intereses	1.639	1.661	(1,3)	1.750	(6,4)
Ingresos participadas de Bancaseguros	64	50	27,1	102	(37,5)
Comisiones netas	941	927	1,6	993	(5,3)
Ing y Gtos. Amparados por contrato de seguros	164	150	9,3	156	5,1
Total ingresos core	2.808	2.788	0,7	3.003	(6,5)

Rendimientos y cargas asimiladas

En millones de euros / Proforma criterio CABK	1T21			1T20			4T20		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	74.982	213	1,15	39.434	72	0,73	78.399	223	1,13
Cartera de créditos (a)	343.818	1.448	1,71	327.539	1.613	1,98	345.967	1.557	1,79
Valores representativos de deuda	86.985	106	0,49	80.680	119	0,59	88.763	111	0,50
Otros activos con rendimiento	66.739	413	2,51	65.786	424	2,59	67.415	413	2,44
Resto de activos	88.028	2	-	90.195	6	-	88.136	5	-
Total activos medios (b)	660.552	2.182	1,34	603.634	2.234	1,49	668.680	2.309	1,37
Intermediarios financieros	103.939	(76)	0,30	71.899	(58)	0,32	107.934	(84)	0,31
Recursos de la actividad minorista (c)	354.718	(6)	0,01	328.973	(19)	0,02	357.931	(5)	0,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	47.226	(87)	0,75	49.882	(108)	0,87	49.332	(95)	0,77
Pasivos subordinados	9.179	(32)	1,41	8.356	(33)	1,60	8.939	(34)	1,49
Otros pasivos con coste	76.773	(328)	1,73	74.623	(344)	1,85	76.547	(323)	1,68
Resto de pasivos	68.717	(14)	-	69.902	(11)	-	67.997	(18)	-
Total recursos medios (d)	660.552	(543)	0,33	603.634	(573)	0,38	668.680	(559)	0,33
Margen de intereses		1.639			1.661			1.750	
Diferencial de la clientela (%) (a-c)		1,70			1,96			1,78	
Diferencial de balance (%) (b-d)		1,01			1,11			1,04	

Comisiones

En millones de euros	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Comisiones bancarias, valores y otros	529	553	(4,3)	574	(7,9)
<i>Recurrentes</i>	488	501	(2,9)	519	(6,2)
<i>Banca mayorista</i>	43	52	(18,0)	55	(23,3)
Comercialización de seguros	98	85	14,8	89	10,1
Productos de ahorro a largo plazo	312	287	8,9	329	(4,9)
<i>Fondos de inversión, carteras y sicav's</i>	195	179	8,8	196	(0,2)
<i>Planes de pensiones</i>	75	73	1,5	89	(16,8)
<i>Unit Link y otros</i>	43	35	24,9	44	(1,4)
Comisiones netas	941	927	1,6	993	(5,3)

Gastos de administración y amortización

En millones de euros	1T21	1T20	Var. %	4T20	Var. %
Margen Bruto	2.774	2.759	0,5	2.798	(0,9)
Gastos de personal	(989)	(1.022)	(3,2)	(959)	3,1
Gastos generales	(418)	(430)	(2,8)	(398)	4,8
Amortizaciones	(185)	(183)	1,2	(177)	4,6
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.593)	(1.635)	(2,6)	(1.535)	3,7
Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios (%) (12 meses)	55,4				

Anexos

Información sobre participadas

Principales participadas a 31 de marzo de 2021:

CaixaBank	%	Negocio asignado
Telefónica	4,7%	Participaciones
Erste Group Bank	9,9%	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 Mapfre Vida	49,0%	Bancario y seguros
BPI	100,0%	BPI
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	BBB+	A-2	Estable	BBB+	22.04.2021	AA	29.03.2021
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativa	A-	29.09.2020	-	-
Moody's	Baa1	P-2	Estable	Baa1	22.09.2020	Aa1	17.04.2018
DBRS	A	R-1 (low)	Estable	A	29.03.2021	AAA	29.03.2021

Durante 2021, S&P Global y DBRS han confirmado el rating a largo plazo en BBB+ y A respectivamente, manteniendo ambas agencias de calificación la perspectiva estable.

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

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

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

Medidas Alternativas de Rendimiento del Grupo

1- Rentabilidad y eficiencia

a) Diferencial de la clientela:

Explicación: Diferencia entre:

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

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Ingresos del trimestre anualizados cartera de crédito	4.617	4.452	4.364	4.352	4.177
Denominador	Saldo medio de la cartera crédito neto	214.295	224.866	227.006	229.195	227.891
(a)	Tipo medio rendimiento cartera crediticia (%)	2,15	1,98	1,92	1,90	1,83
Numerador	Costes del trimestre anualizados recursos minoristas en balance	44	32	36	16	12
Denominador	Saldo medio recursos minoristas en balance	215.772	228.742	237.387	240.052	236.670
(b)	Tipo medio coste recursos minoristas en balance (%)	0,02	0,01	0,02	0,01	0,01
	Diferencial de la clientela (%) (a - b)	2,13	1,97	1,90	1,89	1,82

b) Diferencial de balance:

Explicación: Diferencia entre:

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

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Ingresos financieros del trimestre anualizados	6.761	6.664	6.767	6.863	6.708
Denominador	Activos totales medios del periodo trimestral	398.813	423.859	450.730	456.953	454.329
(a)	Tipo medio rendimiento de los activos (%)	1,70	1,57	1,50	1,50	1,48
Numerador	Gastos financieros del trimestre anualizados	1.935	1.737	1.906	1.878	1.878
Denominador	Recursos totales medios del periodo trimestral	398.813	423.859	450.730	456.953	454.329
(b)	Tipo medio coste de los recursos (%)	0,49	0,41	0,42	0,41	0,41
	Diferencial de balance (%) (a - b)	1,21	1,16	1,08	1,09	1,07

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 (4.272 millones netos).
 - Denominador: Incluye el incremento a finales de marzo en fondos propios derivado de la fusión. Este incremento (9.586 millones) solamente afecta al último día del periodo (1/365 días → 26 millones de mayor denominador).

ROE ex acuerdo laboral:

- Numerador: Aumento del resultado de los últimos 12 meses del 1T20 por la exclusión del coste asociado al acuerdo laboral del segundo trimestre de 2019 (+685 millones de mayor resultado neto).

ROE ex integración Bankia:

- Se eliminan en el 1T21 los referidos impactos asociados a la fusión del numerador y denominador, por importe de 4.272 millones y 26 millones, respectivamente.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.262	1.289	1.166	1.381	6.078
(b)	Cupón Additional TIER 1	(143)	(133)	(133)	(143)	(155)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.119	1.156	1.033	1.238	5.922
(c)	Fondos propios medios 12 M	25.816	25.947	26.144	26.406	26.700
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(985)	(1.187)	(1.416)	(1.647)	(1.805)
Denominador	Fondos propios + ajustes de valoración medios 12M (c+d)	24.831	24.760	24.728	24.759	24.894
	ROE (%)	4,5%	4,7%	4,2%	5,0%	23,8%
(e)	Impacto Acuerdo Laboral	685	-	-	-	-
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b+e)	1.804	-	-	-	-
	ROE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	7,1%	-	-	-	-
(f)	Extraordinarios fusión	-	-	-	-	4.272
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-f)	-	-	-	-	1.651
(g)	Impacto fusión en fondos propios	-	-	-	-	26
	Denominador ajustado 12M (c+d-g)	-	-	-	-	24.868
	ROE (%) ex Integración Bankia	-	-	-	-	6,6%

d) ROTE:

Explicación: Cociente entre:

- Resultado atribuido al Grupo (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios).
- Fondos propios más ajustes de valoración medios 12 meses (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 (4.272 millones netos).
 - Denominador: Incluye el incremento a finales de marzo en fondos propios derivado de la fusión. Este incremento (8.856 millones netos de intangibles) solamente afecta al último día del periodo (1/365 días → 24 millones de mayor denominador).

ROTE ex acuerdo laboral:

- Numerador: Aumento del resultado de los últimos 12 meses del 1T20 por la exclusión del coste asociado al acuerdo laboral del segundo trimestre de 2019 (+685 millones de mayor resultado neto).

ROTE ex integración Bankia:

- Se eliminan en el 1T21 los referidos impactos asociados a la fusión del numerador y denominador, por importe de 4.272 millones y 24 millones respectivamente.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12 M	1.262	1.289	1.166	1.381	6.078
(b)	Cupón additional TIER 1	(143)	(133)	(133)	(143)	(155)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado 12M (a+b)	1.119	1.156	1.033	1.238	5.922
(c)	Fondos propios medios 12 M	25.816	25.947	26.144	26.406	26.700
(d)	Ajustes de valoración medios 12 M	(985)	(1.187)	(1.416)	(1.647)	(1.805)
(e)	Activos intangibles medios 12 M	(4.243)	(4.247)	(4.266)	(4.295)	(4.325)
Denominador	FFPP + ajustes de valoración medios excluyendo activos intangibles 12M (c+d+e)	20.587	20.513	20.462	20.463	20.570
	ROTE (%)	5,4%	5,6%	5,0%	6,1%	28,8%
(f)	Impacto Acuerdo Laboral	685	-	-	-	-
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b+f)	1.804	-	-	-	-
	ROTE (%) excluyendo Acuerdo Laboral	8,5%	-	-	-	-
(g)	Extraordinarios fusión	-	-	-	-	4.272
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-g)	-	-	-	-	1.651
(h)	Impacto fusión en fondos propios	-	-	-	-	24
Denominador	Denominador ajustado 12M (c+d+e-h)	-	-	-	-	20.546
	ROTE (%) ex Integración Bankia					8,0%

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 el impacto extraordinario de la fusión (4.272 millones netos).
 - Denominador: Activos totales medios de los últimos 12 meses. Incluye el incremento a finales de marzo derivados de la fusión. Este incremento (198.000 millones) solamente afecta al último día del periodo (1/365 días → 542 millones de mayor denominador).

ROA ex acuerdo laboral:

- Numerador: Aumento del resultado de los últimos 12 meses del 1T20 por el impacto del acuerdo laboral acordado en el segundo trimestre de 2019 (+685 millones de mayor resultado neto).

ROA ex integración Bankia:

- Numerador: Se eliminan en el 1T21 los referidos impactos extraordinarios asociados a la fusión, por importe de 4.272 millones.
 - Denominador: Se eliminan los saldos aportados por Bankia el último día del trimestre.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.263	1.287	1.166	1.382	6.078
(b)	Cupón additional TIER 1	(143)	(133)	(133)	(143)	(155)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.120	1.154	1.032	1.238	5.922
Denominador	Activos totales medios 12M	405.070	410.410	421.331	433.785	447.029
	ROA (%)	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	1,3%
(c)	Impacto Acuerdo Laboral	685	-	-	-	-
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b+c)	1.805	-	-	-	-
	ROA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	0,4%	-	-	-	-
(d)	Extraordinarios fusión	-	-	-	-	4.272
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-d)	-	-	-	-	1.651
(e)	Activos totales medios aportados por Bankia	-	-	-	-	542
Denominador	Denominador ajustado 12M (denominador - e)	-	-	-	-	446.487
	ROA (%) ex Integración Bankia					0,4%

f) RORWA:

Explicación: Cociente entre el resultado neto (ajustado por el importe del cupón del *Additional Tier 1* registrado en fondos propios) y los activos totales medios ponderados por riesgo de los últimos doce meses (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 (4.272 millones netos).
- Denominador: Activos totales medios ponderados por riesgo de los últimos 12 meses. Incluye el incremento a finales de marzo derivados de la fusión. Este incremento (66.165 millones) solamente afecta al último día del periodo (1/365 días → 181 millones de mayor denominador).

RORWA ex acuerdo laboral:

- Numerador: Aumento del resultado de los últimos 12 meses del 1T20 por el impacto del acuerdo laboral acordado en el segundo trimestre de 2019 (+685 millones de mayor resultado neto).

RORWA ex integración Bankia:

- Numerador: Se eliminan en 1T21 los referidos impactos extraordinarios asociados a la fusión, por importe de 4.272 millones.
- Denominador: Se eliminan los saldos aportados por Bankia el último día del trimestre.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Resultado después de impuestos y antes de minoritarios 12M	1.263	1.287	1.166	1.382	6.078
(b)	Cupón Additional TIER 1	(143)	(133)	(133)	(143)	(155)
Numerador	Resultado neto ajustado 12M (a+b)	1.120	1.154	1.032	1.238	5.922
Denominador	Activos ponderados por riesgos regulatorios 12M	148.213	148.099	147.667	146.709	145.747
	RORWA (%)	0,8%	0,8%	0,7%	0,8%	4,1%
(c)	Impacto Acuerdo Laboral	685	-	-	-	-
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b+c)	1.805	-	-	-	-
	RORWA (%) excluyendo Acuerdo Laboral	1,2%	-	-	-	-
(d)	Extraordinarios fusión	-	-	-	-	4.272
Numerador	Numerador ajustado 12M (a+b-d)	-	-	-	-	1.651
(e)	APRs regulatorios 12M aportados por Bankia	-	-	-	-	181
Denominador	Denominador ajustado 12M (denominador - e)	-	-	-	-	145.566
	RORWA (%) ex Integración Bankia					1,1%

g) Ingresos Core:

Explicación: Suma del margen de intereses, comisiones, ingresos del negocio de seguros de vida riesgo, el resultado por el método de la participación de SegurCaixa Adeslas e ingresos de participadas aseguradoras de BPI.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Margen Intereses	1.200	1.225	1.222	1.253	1.191
(b)	P. Equivalencia SCA	32	41	78	67	46
(c)	P. Equivalencia BPI Banca seguros	5	3	5	4	6
(d)	Comisiones netas	658	608	638	671	659
(e)	Ing y Gtos. Amparados por contrato de seguros	150	141	150	156	164
	Ingresos Core (a+b+c+d+e)	2.045	2.019	2.094	2.152	2.066

h) 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.

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Gastos de administración y amortización 12M	5.734	4.709	4.659	4.579	4.581
Denominador	Margen bruto 12M	8.479	8.277	8.255	8.409	8.489
	Ratio de eficiencia	67,6%	56,9%	56,4%	54,5%	54,0%

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.755	4.707	4.658	4.579	4.540
Denominador	Margen bruto 12M	8.479	8.277	8.255	8.409	8.489
	Ratio de eficiencia sin gastos extraordinarios	56,1%	56,9%	56,4%	54,5%	53,5%

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Gastos de administración y amortización sin gastos extraordinarios 12M	4.755	4.707	4.658	4.579	4.540
Denominador	Ingresos core 12M	8.334	8.296	8.272	8.310	8.330
	Ratio de eficiencia core	57,0%	56,7%	56,3%	55,1%	54,5%

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) que no incluyen ningún impacto por la integración de Bankia.

- Denominador: Incluye el incremento a finales de marzo de los créditos y riesgos contingentes derivados de la fusión. Este incremento (130.113 millones) afecta solamente al último día del periodo (1/365 días → 356 millones de mayor denominador).

Coste del riesgo ex integración Bankia:

- Se elimina en el 1T21 el referido impacto derivado de la fusión en el denominador.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Dotaciones para insolvencias 12M	768	1.506	1.682	1.915	1.574
Denominador	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes 12M (a)	244.477	247.898	251.400	255.548	259.335
	Coste del riesgo (%)	0,31%	0,61%	0,67%	0,75%	0,61%
(b)	Saldo medio bruto de créditos + riesgos contingentes Bankia 12M	-	-	-	-	356
Denominador	Denominador ajustado 12M (a-b)	-	-	-	-	258.979
	Coste del riesgo (%) ex Integración Bankia					0,61%

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.

Nota: En 1T21, para el cálculo de la ratio de morosidad ex integración Bankia se deducen del numerador los saldos deudores dudosos del crédito a la clientela y los riesgos contingentes aportados por Bankia tras la combinación de negocios a 31 de marzo. Del denominador se deduce el crédito a la clientela y los riesgos contingentes aportados por Bankia tras la combinación de negocios a 31 de marzo.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	8.957	9.220	9.078	8.601	14.077
Denominador	Crédito a la clientela + riesgos contingentes	248.602	260.261	259.034	260.794	390.097
	Ratio de morosidad (%)	3,6%	3,5%	3,5%	3,3%	3,6%
(-)	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes Bankia	-	-	-	-	5.427
Numerador	Numerador ajustado	-	-	-	-	8.650
(-)	Crédito a la clientela + riesgos contingentes Bankia	-	-	-	-	130.113
Denominador	Denominador ajustado	-	-	-	-	259.984
	Ratio de morosidad (%) ex Integración Bankia	-	-	-	-	3,3%

c) Ratio de cobertura:

Explicación: cociente entre:

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

Nota: En 1T21, para el cálculo de la ratio ex integración Bankia se deducen del numerador los fondos de deterioro del crédito a la clientela y los riesgos contingentes aportados por Bankia tras la combinación de negocios a 31 de marzo. Del denominador se deduce el saldo dudoso del crédito a la clientela y riesgos contingentes aportados por Bankia tras la combinación de negocios a 31 de marzo.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes	5.218	5.786	5.883	5.755	9.415
Denominador	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes	8.957	9.220	9.078	8.601	14.077
	Ratio de cobertura (%)	58%	63%	65%	67%	67%
(-)	Fondos deterioro crédito clientela + riesgos contingentes Bankia	-	-	-	-	3.618
Numerador	Numerador ajustado	-	-	-	-	5.797
(-)	Deudores dudosos crédito clientela + riesgos contingentes Bankia	-	-	-	-	5.427
Denominador	Denominador ajustado	-	-	-	-	8.650
	Ratio de cobertura (%) ex Integración Bankia	-	-	-	-	67%

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

Explicación: cociente entre:

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

Nota: Cobertura disponible únicamente para la exposición inmobiliaria procedente de CaixaBank.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.597	1.626	1.634	1.613	1.887
(b)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	961	973	973	930	1.084
Numerador	Cobertura total del activo adjudicado (a - b)	636	653	661	683	803
Denominador	Deuda bruta cancelada en ejecución hipotecaria	1.597	1.626	1.634	1.613	1.887
	Ratio cobertura inmuebles DPV (%)	40%	40%	40%	42%	43%

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

Explicación: cociente entre:

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

Nota: En 1T21, para el cálculo de la ratio de cobertura inmuebles DPV ex integración Bankia se deduce del numerador la provisión contable de los activos adjudicados aportados por Bankia tras la combinación de negocios a 31 de marzo. Del denominador se deduce el valor contable neto de los activos adjudicados y el valor de la cobertura contable de los activos adjudicados de Bankia tras la combinación de negocios a 31 de marzo.

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Provisión contable de los activos adjudicados	430	445	456	488	1.096
(a)	Valor Contable Neto del activo adjudicado	961	973	973	930	2.469
(b)	Cobertura contable del activo adjudicado	430	445	456	488	1.096
Denominador	Valor Contable Bruto del activo adjudicado (a + b)	1.391	1.418	1.429	1.418	3.565
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%)	31%	31%	32%	34%	31%
(-)	Provisión contable de los activos adjudicados Bankia	-	-	-	-	549
Numerador	Numerador ajustado	-	-	-	-	547
(c)	Valor Contable Neto del activo adjudicado Bankia	-	-	-	-	1.385
(d)	Cobertura contable del activo adjudicado Bankia	-	-	-	-	549
Denominador	Denominador ajustado (a+b-c-d)	-	-	-	-	1.631
	Ratio cobertura contable inmuebles DPV (%) ex Integración Bankia	-	-	-	-	34%

3- Liquidez

a) Activos líquidos totales

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

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Activos Líquidos de Alta Calidad (HQLA's)	73.624	88.655	92.385	95.367	146.339
(b)	Disponible en póliza BCE no HQLA's	22.603	17.954	18.344	19.084	807
	Activos Líquidos Totales (a + b)	96.227	106.609	110.729	114.451	147.146

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).

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Crédito a la clientela de gestión neto (a-b-c)	222.230	233.664	232.635	234.877	348.498
(a)	Crédito a la clientela de gestión bruto	231.367	242.956	241.877	243.924	363.821
(b)	Fondos para insolvencias	5.061	5.655	5.756	5.620	9.027
(c)	Crédito de mediación	4.076	3.637	3.485	3.426	6.296
Denominador	Recursos de la actividad de clientes en balance	221.092	234.922	237.860	242.234	361.031
	Loan to Deposits (%)	101%	99%	98%	97%	97%

4- Ratios bursátiles

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

Nota: El número medio de acciones en circulación se obtiene como el número medio de acciones emitidas minoradas por el número medio de acciones en autocartera. Los números medios son calculados como la media de puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado. En 1T21, para el cálculo del BPA ex integración Bankia se deducen del numerador los resultados extraordinarios de la fusión (4.272 millones), y del denominador, el incremento en el número de acciones.

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Resultado atribuido al Grupo 12M	1.262	1.289	1.166	1.381	6.078
(b)	Cupon Additional TIER 1	(143)	(133)	(133)	(143)	(155)
Numerador	Resultado atribuido al Grupo ajustado (a+b)	1.119	1.156	1.033	1.238	5.922
Denominador	Número medio acciones en circulación netas de autocartera (c)	5.978	5.978	5.978	5.978	6.137
	BPA (Beneficio por acción)	0,19	0,19	0,17	0,21	0,96
(d)	Extraordinarios fusión	-	-	-	-	4.272
Numerador	Numerador ajustado (a+b-d)	-	-	-	-	1.651
(e)	Incremento número medio acciones por fusión	-	-	-	-	160
Denominador	Denominador ajustado (c-e)	-	-	-	-	5.977
	BPA (Beneficio por acción) ex Integración Bankia	-	-	-	-	0,28

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

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Valor de cotización a cierre del periodo	1,700	1,901	1,813	2,101	2,639
Denominador	Beneficio por acción (BPA)	0,19	0,19	0,17	0,21	0,96
	PER (Price-to-earnings ratio)	9,09	9,83	10,49	10,14	2,75
Denominador	Beneficio por acción (BPA) ex Integración Bankia	-	-	-	-	0,28
	PER (Price-to-earnings ratio) ex Integración Bankia	-	-	-	-	9,43

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.

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
Numerador	Dividendos pagados (en acciones o efectivo) último ejercicio	0,07	0,07	0,07	0,07	0,03
Denominador	Valor de cotización de la acción a cierre del periodo	1,700	1,901	1,813	2,101	2,639
	Rentabilidad por dividendo	4,12%	3,68%	3,86%	3,33%	1,02%

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:

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

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.

		1T20	2T20	3T20	4T20	1T21
(a)	Patrimonio neto	24.217	24.393	24.551	25.278	35.552
(b)	Intereses minoritarios	(28)	(25)	(26)	(26)	(28)
Numerador	Patrimonio neto ajustado (c = a+b)	24.189	24.368	24.525	25.252	35.524
Denominador	Acciones en circulación netas de autocartera (d)	5.977	5.977	5.977	5.977	8.056
e=(c/d)	Valor teórico contable (€/acción)	4,05	4,08	4,10	4,22	4,41
(f)	Activos intangibles (minoran patrimonio neto ajustado)	(4.256)	(4.295)	(4.313)	(4.363)	(5.086)
g=((c+f)/d)	Valor teórico contable tangible (€/acción)	3,33	3,36	3,38	3,49	3,78
(h)	Cotización a cierre del periodo	1,700	1,901	1,813	2,101	2,639
h/e	P/VTC (Valor cotización s/ valor contable)	0,42	0,47	0,44	0,50	0,60
h/g	P/VTC tangible (Valor cotización s/ valor contable tangible)	0,51	0,57	0,54	0,60	0,70

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

Comisiones netas. Incluye los siguientes epígrafes:

- Ingresos por comisiones.
- Gastos por comisiones.

Resultado de operaciones financieras. Incluye los siguientes epígrafes:

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

Gastos de administración y amortización. Incluye los siguientes epígrafes:

- Gastos de Administración.
- Amortización.

Margen de explotación.

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

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

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

Del que: Dotaciones para insolvencias.

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

Del que: Otras dotaciones a provisiones.

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

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

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

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

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

Conciliación de indicadores de actividad con criterios de gestión

Crédito a la clientela, bruto

Marzo 2021

En millones de euros

Activos financieros a coste amortizado - Clientela (Balance Público)	354.473
Adquisición temporal de activos (sector público y privado)	(623)
Cámaras de compensación	(1.541)
Otros activos financieros sin naturaleza minorista	(620)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados - Préstamos y anticipos (Balance Público)	97
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda del Balance Público)	2.835
Bonos de renta fija asimilables a crédito minorista (Activos afectos al negocio asegurador del Balance Público)	174
Fondos para insolvencias	9.027
Crédito a la clientela bruto con criterios de gestión	363.821

Pasivos por contratos de seguros

Marzo 2021

En millones de euros

Pasivos afectos al negocio asegurador (Balance Público)	73.996
Plusvalías asociadas a los activos afectos al negocio asegurador (excluye unit link y otros)	(13.503)
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterio de gestión	60.493

Recursos de clientes

Marzo 2021

En millones de euros

Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela (Balance público)	372.545
Recursos no minoristas (registrados en el epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos a la clientela)	(11.919)
Cédulas multicedentes y depósitos subordinados	(6.546)
Entidades de contrapartida y otros	(5.373)
Recursos minoristas (registrados en Pasivos financieros a coste amortizado - Valores Representativos de Deuda)	1.427
Emisiones retail y otros	1.427
Pasivos amparados por contratos de seguros con criterios de gestión	60.493
Total recursos de clientes en balance	422.546
Activos bajo gestión	145.930
Otras cuentas¹	11.458
Total recursos de clientes	579.934

(1) Incluye, además de recursos transitorios asociados a transferencias y recaudación, el importe de Seguros de ahorro, mayoritariamente correspondientes a la joint venture con Mapfre, comercializados por Bankia.

Emisiones institucionales a efectos de la liquidez bancaria

Marzo 2021

En millones de euros

Pasivos financieros a Coste Amortizado - Valores Representativos de Deuda emitidos (Balance Público)	52.792
Financiación institucional no considerada a efectos de la liquidez bancaria	(5.504)
Bonos de titulización	(2.004)
Ajustes por valoración	(2.318)
Con naturaleza minorista	(1.427)
Emisiones adquiridas por empresas del Grupo y otros	245
Depósitos a la clientela a efectos de la liquidez bancaria¹	6.546
Financiación institucional a efectos de la liquidez bancaria	53.834

(1) 6.513 millones de euros de cédulas multicedentes (netas de emisiones retenidas) y 33 millones de euros de depósitos subordinados.

Activos adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler)

Marzo 2021

En millones de euros

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Balance Público)	2.933
Otros activos no adjudicados	(508)
Existencias en epígrafe - Resto activos (Balance Público)	43
Activos adjudicados disponibles para la venta	2.469
Activos tangibles (Balance Público)	8.962
Activos tangibles de uso propio	(6.751)
Otros activos	(293)
Activos adjudicados en alquiler	1.918

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				
	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen de intereses	1.080	1.136	1.114	1.117	1.093
Ingresos por dividendos		51	2	51	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	65	83	112	39	48
Comisiones netas	595	603	579	551	597
Resultado de operaciones financieras	32	54	38	162	(2)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro	164	156	150	141	150
Otros ingresos y gastos de explotación	(57)	(131)	(29)	(125)	(53)
Margen bruto	1.880	1.953	1.965	1.936	1.834
Gastos de administración y amortización recurrentes	(1.036)	(996)	(1.025)	(1.048)	(1.072)
Gastos extraordinarios	(40)				
Margen de explotación	803	957	940	887	762
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	844	957	940	887	762
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(189)	(313)	(267)	(787)	(528)
Otras dotaciones a provisiones	(48)	(22)	(23)	(40)	(143)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	4.302		(44)	(19)	(31)
Resultado antes de impuestos	4.869	623	606	41	60
Impuesto sobre Sociedades	(147)	(38)	(142)	24	(2)
Resultado después de impuestos	4.722	585	465	65	58
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros		1	1	(2)	
Resultado atribuido al Grupo	4.722	584	464	67	58
Activos ponderados por riesgo	190.384	126.082	128.073	129.849	129.979
CET1	14,1%	13,6%	12,3%	12,1%	11,8%
Capital Total	19,1%	18,2%	16,2%	15,8%	15,6%

En millones de euros	BPI				
	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen de intereses	111	117	109	108	107
Ingresos por dividendos				42	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	12	6	10	1	8
Comisiones netas	64	67	59	57	61
Resultado de operaciones financieras	10	2	2		(18)
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro o reaseguro					
Otros ingresos y gastos de explotación	(13)	4	(1)	(11)	(9)
Margen bruto	183	196	178	198	149
Gastos de administración y amortización recurrentes	(113)	(99)	(115)	(109)	(116)
Gastos extraordinarios					
Margen de explotación	70	97	63	89	33
Margen de explotación sin gastos extraordinarios	70	97	63	89	33
Pérdidas por deterioro de activos financieros	15	(8)	6	(32)	13
Otras dotaciones a provisiones	(1)	(18)		(1)	
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		25	2	1	
Resultado antes de impuestos	85	95	72	57	46
Impuesto sobre Sociedades	(21)	(24)	(15)	(9)	(14)
Resultado después de impuestos	63	71	57	48	32
Resultado atribuido a intereses minoritarios y otros					
Resultado atribuido al Grupo	63	71	57	48	32
Activos ponderados por riesgo	18.113	17.991	17.657	17.650	17.830
CET1	14,4%	14,1%	13,9%	13,8%	13,8%
Capital Total	17,6%	17,3%	17,1%	17,0%	17,0%

d) Evolución trimestral de los gastos de administración y amortización

En millones de euros	CAIXABANK				
	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen bruto	1.880	1.953	1.965	1.936	1.834
Gastos de personal	(656)	(634)	(636)	(654)	(677)
Gastos generales	(261)	(249)	(265)	(273)	(273)
Amortizaciones	(119)	(113)	(123)	(121)	(121)
Gastos administración y amortización recurrentes	(1.036)	(996)	(1.025)	(1.048)	(1.072)
Gastos extraordinarios	(40)				

En millones de euros	BPI				
	1T21	4T20	3T20	2T20	1T20
Margen bruto	183	196	178	198	149
Gastos de personal	(59)	(55)	(61)	(61)	(62)
Gastos generales	(36)	(27)	(37)	(37)	(36)
Amortizaciones	(17)	(16)	(16)	(11)	(19)
Gastos administración y amortización recurrentes	(113)	(99)	(115)	(109)	(116)
Gastos extraordinarios					

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

	CAIXABANK		BPI	
	31.03.21	31.12.20	31.03.21	31.12.20
Créditos a particulares	4,6%	4,7%	2,2%	2,5%
Adquisición vivienda	3,8%	3,7%	2,0%	2,2%
Otras finalidades	7,0%	7,1%	3,8%	4,4%
Créditos a empresas	3,3%	2,7%	2,4%	2,4%
Sectores productivos ex-promotores	3,1%	2,4%	2,5%	2,4%
Promotores	7,3%	6,8%	0,0%	0,0%
Sector Público	0,3%	0,1%	3,0	-
Ratio morosidad (créditos + avales)	3,7%	3,4%	2,2%	2,3%

Indicadores de actividad por geografía

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

España

En millones de euros	31.03.21	31.03.21 ex Bankia	31.12.20	Var. %	Var. % ex Bankia
CRÉDITOS					
Créditos a particulares	177.293	105.293	106.792	66,0	(1,4)
Adquisición de vivienda	132.767	72.777	73.586	80,4	(1,1)
Otras finalidades	44.526	32.516	33.206	34,1	(2,1)
del que: Consumo	17.885	12.490	12.675	41,1	(1,5)
Créditos a empresas	138.916	95.888	96.115	44,5	(0,2)
Sector productivos ex-promotores	132.590	90.536	90.550	46,4	
Promotores	6.327	5.352	5.564	13,7	(3,8)
Sector Público	21.303	15.316	15.005	42,0	2,1
Crédito a la clientela bruto	337.512	216.496	217.911	54,9	(0,6)
RECURSOS					
Recursos de la actividad de clientes	334.644	213.678	216.432	54,6	(1,3)
Ahorro a la vista	302.928	201.638	202.980	49,2	(0,7)
Ahorro a plazo	31.716	12.040	13.451		(10,5)
Pasivos por contratos de seguro	56.267	56.267	55.025	2,3	2,3
del que: Unit Link y otros	12.752	12.752	11.653	9,4	9,4
Cesión temporal de activos y otros	1.012	1.011	2.044	(50,5)	(50,6)
Recursos en balance	391.923	270.956	273.501	43,3	(0,9)
Fondos de inversión, cartera y sicav's	94.976	69.885	65.852	44,2	6,1
Planes de pensiones	41.904	33.174	32.168	30,3	3,1
Activos bajo gestión	136.880	103.058	98.020	39,6	5,1
Otras cuentas	10.177	4.367	3.778		15,6
Total recursos de clientes	538.980	378.381	375.300	43,6	0,8

Portugal

En millones de euros	31.03.21	31.12.20	Var. %
CRÉDITOS			
Créditos a particulares	14.021	13.856	1,2
Adquisición de vivienda	12.172	11.989	1,5
Otras finalidades	1.849	1.867	(1,0)
del que: Consumo	1.498	1.495	0,2
Créditos a empresas	10.442	10.311	1,3
Sector productivos ex-promotores	10.285	10.155	1,3
Promotores	157	156	0,7
Sector Público	1.845	1.845	
Crédito a la clientela bruto	26.308	26.012	1,1
RECURSOS			
Recursos de la actividad de clientes	26.387	25.802	2,3
Ahorro a la vista	17.955	17.344	3,5
Ahorro a plazo	8.432	8.458	(0,3)
Pasivos por contratos de seguro	4.225	4.334	(2,5)
del que: Unit Link y otros	3.081	2.954	4,3
Cesión temporal de activos y otros	11	13	(11,7)
Recursos en balance	30.623	30.149	1,6
Fondos de inversión, cartera y sicav's	5.747	5.463	5,2
Planes de pensiones	3.303	3.160	4,5
Activos bajo gestión	9.050	8.623	5,0
Otras cuentas	1.281	1.336	(4,1)
Total recursos de clientes	40.954	40.108	2,1

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, 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. En particular, el presente documento puede contener referencias a los beneficios identificados y hechos públicos al formular el proyecto común de fusión por absorción de Bankia, S.A. (sociedad absorbida) por CaixaBank (sociedad absorbente) anunciado el 18 de septiembre de 2020, los cuales, sin embargo, CaixaBank no puede asegurar que se acaben materializando en los términos previstos, ni tampoco que el Grupo no se exponga a dificultades, costes y riesgos asociados al proceso de integración tras devenir efectiva la fusión el pasado 26 de marzo de 2021.

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 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 y aquella referida a la evolución de Bankia y/o del Grupo 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 proforma de la nueva entidad resultante de la fusión y su grupo, se han presentado de forma separada 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.



Relación con inversores y analistas

investors@caixabank.com

+34 93 411 75 03



Mejor Banco en España 2021
Mejor Banco en Europa Occidental 2021



Excelencia en Liderazgo
en Europa Occidental 2020



Mejor Entidad de Banca Privada
en España 2020

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

Sustainability Award
Silver Class 2021
S&P Global

MSCI
ESG RATINGS
AA
CCC B BB BBB A AA AAA

CDP
DISCLOSURE
2020