



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA



UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE VALÈNCIA

Facultad de Administración y Dirección de Empresas

Reestructuración del sistema bancario. El caso de
CaixaBank-Bankia.

Trabajo Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

AUTOR/A: Valero Mares, Irene

Tutor/a: Porcuna Enguix, Luis

CURSO ACADÉMICO: 2021/2022

Índice de contenido

1.	Introducción	6
2.	Sistema financiero español.....	7
2.1.	Definición sistema financiero.....	7
2.2.	Instituciones del sistema financiero	9
2.3.	Evolución del sistema financiero	10
2.4.	Principales modificaciones de las entidades financieras en España.....	11
2.5.	Situación del sistema bancario a partir de 2019	13
3.	Bankia	15
3.1.	Historia sobre la entidad.....	15
3.2.	Análisis económico-financiero.....	16
3.2.1.	Análisis estructura económica.....	17
3.2.2.	Análisis estructura financiera	23
3.2.3.	Análisis de resultados, cuenta de pérdidas y ganancias	26
4.	CaixaBank	31
4.1.	Historia sobre la entidad.....	31
4.2.	Análisis económico-financiero.....	32
4.2.1.	Análisis estructura económica.....	33
4.2.2.	Análisis estructura financiera	36
4.2.3.	Análisis de resultados, cuenta de pérdidas y ganancias	38
5.	Análisis fusión.....	43

5.1. Definición de fusión.....	43
5.2. Ventajas y desventajas para llevar a cabo una fusión	44
5.3. Análisis tras la fusión	45
6. Conclusiones	52
Bibliografía	54
Objetivos de Desarrollo Sostenible	56
Anexos.....	57
Anexo 1. Balance de situación Bankia.....	58
Anexo 2. Cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia.....	66
Anexo 3. Balance de situación CaixaBank	69
Anexo 4. Cuenta de pérdidas y ganancias CaixaBank	78
Anexo 5. Balance de situación CaixaBank años 2020 y 2021	82
Anexo 6. Cuenta de pérdidas y ganancias CaixaBank años 2020 y 2021	89

Índice de Tablas

Tabla 1. Análisis vertical del activo de Bankia 2017 a 2020	18
Tabla 2. Activos financieros a coste amortizado. Préstamos y anticipos. Clientela Bankia	20
Tabla 3. Análisis horizontal del activo de Bankia 2017 a 2020	22
Tabla 4. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto de Bankia 2017 a 2020	23
Tabla 5. Análisis vertical de pasivos financieros a coste amortizado de Bankia 2017 a 2020....	24
Tabla 6. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto de Bankia 2017 a 2020	24
Tabla 7. Análisis horizontal pasivos financieros a coste amortizado de Bankia 2017 a 2020	25
Tabla 8. Análisis horizontal de fondos propios de Bankia 2017 a 2020	26
Tabla 9. Análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia 2017 a 2020	28
Tabla 10. Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia 2017 a 2020.....	30
Tabla 11. Análisis vertical del activo de CaixaBank 2017 a 2020.....	33
Tabla 12. Análisis horizontal del activo de CaixaBank 2017 a 2020.....	35
Tabla 13. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto de CaixaBank 2017 a 2020	37
Tabla 14. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto de CaixaBank 2017 a 2020.....	38
Tabla 15. Análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias de CaixaBank 2017 a 2020 ...	40
Tabla 16 Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias de CaixaBank 2017 a 2020 .	42
Tabla 17. Análisis horizontal del activo de CaixaBank tras la fusión.....	47
Tabla 18. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto de CaixaBank tras la fusión.....	49
Tabla 19. Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias de CaixaBank tras la fusión	51

Índice de Ilustraciones

Ilustración 1 Diagrama sistema financiero	8
Ilustración 2. Concentración bancaria hasta el año 2014	13
Ilustración 3. Concentración bancaria en España en el año 2020	14
Ilustración 4. Número de sucursales y empleados por oficina	15
Ilustración 5. Valor de Activos financieros a coste amortizado diferenciando sus epígrafes (en miles de euros)	19
Ilustración 6. Composición cuenta pasivos financieros a coste amortizado de CaixaBank	37

Índice de Gráficos

Gráfico 1. Porcentaje de hipotecas subprime sobre el total de hipotecas.....	10
Gráfico 2. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (en miles de euros)	21
Gráfico 3. Evolución del resultado del ejercicio de Bankia (en miles de euros).....	27
Gráfico 4. Evolución del gasto en administración y personal de Bankia (en miles de euros)	31
Gráfico 5. Evolución valores representativos de deuda (en miles de euros).....	34
Gráfico 6. Evolución del epígrafe Clientela del balance de CaixaBank (en miles de euros).....	36
Gráfico 7. Evolución del resultado del ejercicio de CaixaBank (en miles de euros)	39
Gráfico 8. Deuda pública española y extranjera. En miles de euros	48
Gráfico 9. Composición principales partidas de capital social de CaixaBank tras la fusión	50

Resumen

Castellano

En el presente trabajo, se describirá el proceso de reestructuración del sistema bancario español en los últimos años. Haciendo hincapié en las fusiones bancarias, se pretende examinar tanto las causas que incentivan estos cambios como el impacto de la crisis económica y de las diferentes medidas adoptadas por el gobierno para la industria bancaria. Por lo tanto, el objetivo es comprender el nuevo sistema bancario y conocer cuáles son sus beneficios. A modo pragmático, se realizará un análisis económico-financiero *a priori* y *a posteriori* sobre el reciente caso de fusión entre CaixaBank y Bankia, con el fin de determinar las causas y consecuencias de tal fusión.

Palabras claves: reestructuración bancaria, fusiones, CaixaBank-Bankia.

Catalán

En aquest treball, es descriurà el procés de reestructuració del sistema bancari espanyol en els darrers anys. Posant l'accent en les fusions bancàries, es pretén examinar tant les causes que incentiven aquests canvis com l'impacte de la crisi econòmica i de les diferents mesures adoptades pel govern per a la indústria bancària. Per tant, l'objectiu és comprendre el nou sistema bancari i conèixer quins són els seus beneficis. De forma pragmàtica, es realitzarà una anàlisi econòmica-financera *a priori* i *a posteriori* sobre el recent cas de fusió entre CaixaBank i Bankia, amb la finalitat de determinar les causes i conseqüències de tal fusió.

Paraules claus: reestructuració bancària, fusions, CaixaBank-Bankia.

Inglés

In this final Degree's Project, we will describe the Spanish banking system restructure in the last years. Emphasizing banks mergers, we aim to examine both reasons that incentivize these changes, and the effect of the economic crisis and adopted measures by government for banking industry. Thereby, the main purpose is to shed light on the new banking context and also to know the benefits of it. Pragmatically, we will run economic and financial analyses (pre- and post) about the recent merger carried out between CaixaBank and Bankia, aiming at determining the causes and consequences of such business combination.

Keywords: banking restructure, mergers, CaixaBank-Bankia.

1. Introducción

En el presente trabajo vamos a tratar de analizar la reestructuración que ha sufrido el sistema bancario español en los últimos años debido a las crisis económicas acontecidas durante los años y las necesidades sociales que han ido teniendo lugar. En concreto, nos vamos a centrar en las fusiones bancarias y en uno de los casos más recientes, la fusión iniciada en el año 2020 entre Bankia y CaixaBank, dos de las grandes entidades españolas.

Partiremos de la evolución del sector bancario desde la crisis de 2007 hasta la actualidad, seguiremos con el análisis de las dos entidades de estudio, desde su historia al análisis de dos de sus principales estados contables. Seguidamente, analizaremos el estado de CaixaBank después de la adquisición de Bankia para conocer el efecto de la combinación. Por último, estudiaremos las consecuencias microeconómicas de la fusión.

El objetivo principal del presente trabajo es la comprensión del proceso de reestructuración bancaria acontecido los últimos años, haciendo hincapié en las fusiones bancarias por lo que trataremos de comprender el nuevo sistema bancario y conocer sus beneficios y principales desventajas. Como ejemplo, trataremos la reciente fusión entre CaixaBank y Bankia realizando el análisis financiero de sus principales estados contables, Balance de Situación y cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Como objetivos secundarios que enriquecerán los datos obtenidos tras el análisis de las entidades, podemos destacar los siguientes:

- Determinar las principales motivaciones de la reestructuración del sistema bancario, centrándonos en las entidades analizadas.
- Conocer los procesos de adquisición y fusión llevados a cabo por ambas entidades y determinar si fueron beneficiosas o no.
- Comparar la situación financiera y económica de Bankia y CaixaBank antes y después de la fusión para conocer el efecto de esta combinación de negocios.

Para la elaboración del presente trabajo realizaremos el estudio desde lo general a lo particular, partiendo de una pequeña introducción al sistema financiero español para poder conocer todos los términos que lo conforman y su evolución tras la crisis desatada en 2007 hasta el análisis de los principales estados financieros de las entidades que estudiaremos.

En primer lugar, para conseguir los objetivos mencionados anteriormente y desarrollar la sección más descriptiva del trabajo, nos hemos centrado en información encontrada en diversos manuales del sector financiero y económico, así como en artículos académicos, noticias de prensa y webs oficiales, principalmente, las referidas a las entidades de estudio, Bankia y CaixaBank.

Para el desarrollo analítico sobre Bankia y CaixaBank hemos utilizado la información disponible en las páginas webs corporativas, así hemos conseguido las cuentas anuales individuales de los años de estudio. El análisis se ha llevado a cabo sobre los dos principales estados contables: balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, utilizando el análisis de porcentajes tanto horizontal como vertical. Además, se ha realizado el mismo análisis para CaixaBank después de hacerse efectiva la fusión entre ambas entidades para conocer los efectos que haya ocasionado.

Por último, para conocer los efectos microeconómicos que derivan de una fusión entre dos entidades bancarias de esta envergadura realizaremos un análisis ayudándonos de la Caja de Edgeworth.

2. Sistema financiero español

2.1. Definición sistema financiero

Según describen los autores de Manual del sistema financiero español (Calvo, Parejo, Rogríguez, & Cuervo, 2014) podemos definir el sistema financiero como el conjunto de instituciones, medios y mercados que satisface las necesidades del mercado tanto de ahorradores como de inversores.

En la economía real encontramos agentes económicos o unidades económicas que son capaces de ahorrar (las familias, las empresas y el Estado) y unidades económicas deficitarias de fondos (las familias, las empresas y el Estado). La función principal del sistema financiero es canalizar el ahorro desde ahorradores a deficitarios de fondos bajo unas condiciones anteriormente pactadas, con esto conseguimos no tener recursos improductivos y, por lo tanto, una mejor rentabilidad. El sistema financiero se encarga de recoger los fondos de los ahorradores y entregarlos a aquellas unidades económicas deficitarias.

La eficiencia lograda en este proceso será mayor cuanto mayor sea el ahorro generado y canalizado a la inversión productiva.

Por un lado, las Unidades de Gasto con Superávit (UGS) son aquellas que eligen consumir menos de los ingresos actuales, esto les genera recursos improductivos. Por otro lado, las Unidades de Gasto con Déficit (UGD) son aquellas que deciden consumir más de los ingresos actuales, esto les genera la necesidad de utilizar recursos improductivos de las unidades con superávit. La posición de estas unidades dependerá de múltiples factores, tales como, la renta, la posición social, la edad, la unidad familiar, el tipo de interés y sus variaciones, la etapa de crecimiento en el caso de las empresas, etc.

Tal y como podemos observar en la Ilustración 1 el sistema financiero está interconectado. El intercambio de recursos entre las UGD y las UGS puede darse directamente entre ellas o por medio de intermediarios financieros.

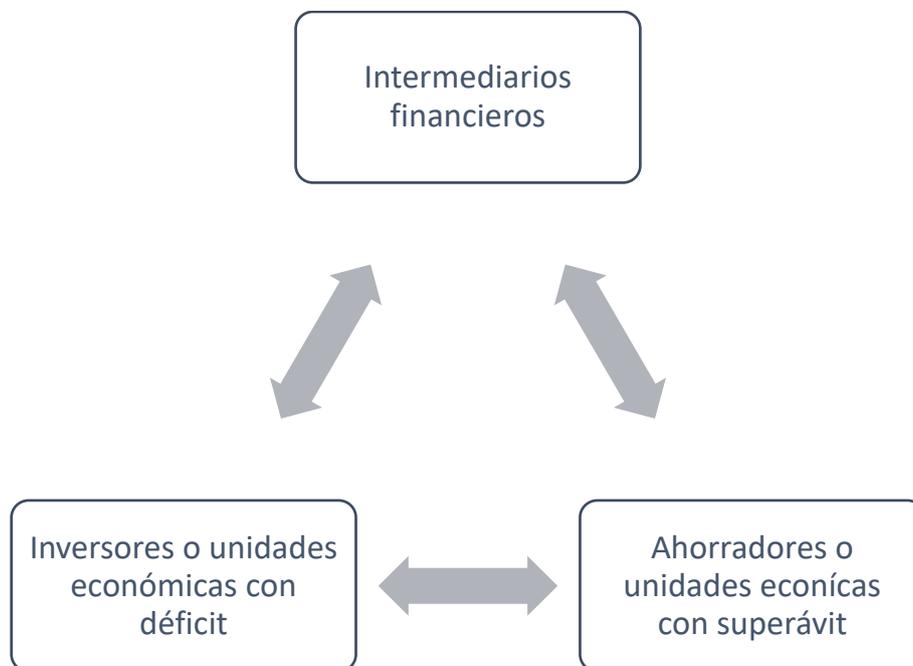


Ilustración 1 Diagrama sistema financiero

Fuente: Elaboración propia

La canalización de fondos se dará por medio de instrumentos financieros, según la web de BBVA (BBVA, 2022) estos son un reconocimiento de deuda que emite un prestatario a cambio de recibir una financiación y que, a cambio, es entregado al prestamista que facilita los recursos. Las principales características que adecuan un instrumento financiero a un inversor son: la liquidez, facilidad de convertir el instrumento en dinero, la rentabilidad, capacidad del instrumento en generar rendimientos y el riesgo, probabilidad de no recuperar el dinero desembolsado. Un aumento de rentabilidad siempre conllevará un aumento de riesgo, y viceversa.

Para realizar estas transacciones se generarán lo que denominamos activos financieros, títulos o anotaciones contables emitidas por las UGS que constituyen un pasivo para quienes las generan. Los activos financieros cumplen dos funciones fundamentales: transferir riesgo y transferir fondos. El lugar en el que se producen las transacciones de activos y pasivos es en el mercado financiero, en él se ponen en contacto los agentes económicos y fijan las condiciones para llevar a cabo la operación.

Para canalizar estos activos podremos diferenciar entre dos tipos de intermediarios financieros, los que meramente realizan la función de mediar entre las unidades en el caso de que fuera necesario para que se produzca el intercambio de los conocidos como « activos financieros primarios » y los intermediarios que generan activos financieros, conocidos como « activos financieros secundarios » .

2.2. Instituciones del sistema financiero

Para terminar de comprender el sistema financiero tenemos que conocer las instituciones que controlan, supervisan y se aseguran del correcto funcionamiento de este. La autoridad financiera es la encargada de tomar las decisiones necesarias para el correcto funcionamiento, en España la tenemos dividida en tres órganos, el órgano político, el órgano ejecutivo y el órgano consultivo.

El órgano político está formado por la UE, el Gobierno y las CCAA. Su función principal es elaborar normas de obligado cumplimiento para velar por las buenas prácticas dentro del sistema financiero. El Gobierno es la máxima autoridad dentro del órgano político y dentro de este, el Ministerio de Hacienda y Función Pública es el encargado del adecuado funcionamiento de las instituciones financieras. Además, dentro del Ministerio de Hacienda y Función Pública encontramos el órgano consultivo conformado por la Junta Consultiva de Seguros y por la Confederación Española de Cajas de Ahorro.

Dentro del órgano ejecutivo podemos diferenciar tres en nuestro sistema financiero: el Banco de España, encargado de la supervisión de las instituciones incluidas en el subsistema crediticio, Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSP). (Martín & Trujillo, 2004).

2.3.Evolución del sistema financiero

El punto de inflexión y de mayor influencia en la reestructuración del sistema financiero español y con ella la reestructuración de las entidades bancarias se encuentra en la crisis desatada en el verano de 2007 originada en Estados Unidos. En el siguiente punto analizaremos el progreso de la reestructuración bancaria sucedida en los años posteriores.

En los años previos a 2007 las entidades bancarias concedían préstamos a personas de escasa solvencia económica, conocidos como NINJA (No Income, No Job and Assets) a altos tipos de interés lo que hizo que el mercado de la vivienda creciera sin sentido, gran parte de la población a la que se le había concedido esta hipoteca no iban a poder devolver el dinero lo que, con el tiempo, hizo aumentar drásticamente la tasa de morosidad. Estas hipotecas eran conocidas como hipotecas subprime. Durante esa época no se analizó de forma exhaustiva o se ignoró el escenario más pesimista, es decir, qué sucedería ante el impago de la deuda por parte de las entidades que financiaban todo tipo de proyectos. Esta deuda se ofrecía a inversores una alta rentabilidad a cambio de asumir el alto riesgo de impago que las caracterizaba. (Pozzi, 2017)

En el Gráfico 1 podemos ver la evolución en porcentaje del volumen de hipotecas subprime sobre el total de las hipotecas concedidas en EEUU para poder comprender la situación. En 2006, el 23,5% de las hipotecas concedidas eran de alto riesgo.



Gráfico 1. Porcentaje de hipotecas subprime sobre el total de hipotecas

Fuente: *Inside Mortgage Finance*". EL PAÍS.

Durante el año 2007, debido a las enormes pérdidas generadas por las hipotecas subprime se produjeron progresivas caídas de la bolsa y las entidades bancarias tuvieron que realizar repetidas inyecciones de liquidez para poner a salvo sus fondos. La Reserva Federal reaccionó reduciendo al 0,5% los tipos de interés. (Climent, 2012)

A comienzos de 2008, las bajadas de tipo de interés no consiguieron evitar la incertidumbre en los mercados y la bolsa continuó derrumbándose. En julio, la Reserva Federal tuvo que rescatar a dos de las principales potencias norteamericanas: Fannie Mae y Freddy Mac, pero el principal acontecimiento fue en septiembre del mismo año cuando Lehman Brothers (uno de los bancos de inversión más importante de EE. UU.) se declaró en quiebra.

Para sanear los mercados, en octubre de 2008 el senado aprobó el rescate de Wall Street.

A pesar de que el principal foco estuviera en EE. UU., esta crisis afectó mundialmente. En Europa se suspendió la actividad interbancaria dada la alta contracción de crédito producida.

En España, la tasa de morosidad de los créditos bancarios se triplicó respecto a la de años anteriores. Este aumento de las tasas de morosidad fue una de las principales causas por las que se desencadenaron las fusiones bancarias, además, el Banco de España facilitó la viabilidad de dichas operaciones.

2.4.Principales modificaciones de las entidades financieras en España

Como hemos comentado anteriormente, aunque la crisis se desatara en EE. UU., en España también sufrimos graves consecuencias. Tanto fue así que tuvo que ser rescatada. En este apartado realizaremos un repaso de los principales hitos y modificaciones que se produjeron durante los años de crisis para solventar los problemas económicos que presentaba España. Esto nos llevaría a la reestructuración completa del sistema financiero (Hernández de Cos, 2022).

En 2009, para regenerar el sector se creó el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) que serviría como mecanismo de ayuda para las entidades afectadas. Se trata de una entidad de Derecho público con personalidad jurídica propia (FROB, 2020) .Se encargó de ofrecer préstamos y promover las fusiones, se dotó de 9.000 millones de euros, el Estado aportó 6.750 millones y el fondo de garantía de depósito 2.250. (Expansión, 2022a)

En 2010, el Comité de Supervisores de los Bancos Centrales (CEBS) con la ayuda del Banco de España, desarrolló pruebas de resistencia para poder medir el apalancamiento y la solvencia de las entidades financieras, son los llamados “test de estrés”. Actualmente, se realizan

periódicamente a las entidades financieras. En este momento predominaban las cajas de ahorro, dado su reducido tamaño tuvieron muchos problemas para pasar estas pruebas, esto incentivó al Banco de España a establecer el tamaño mínimo de caja de 50.000 millones de euros. Este hecho incentivó las fusiones dado que la mayoría de las cajas de ahorro no cumplía este requisito, era el único procedimiento viable para la salvación de muchas de ellas. Así fue como a partir de este año se inició el proceso de concentración de las cajas de ahorro españolas. Podemos destacar la fusión de Caja Madrid, Bancaja, Caja Segovia, Caixa Laietana, Caja Rioja, Caja Ávila y Caja Insular de Canarias dando lugar a Bankia.

Las principales consecuencias de las fusiones entre las cajas de ahorro fueron: la disminución de las entidades financieras existentes, el aumento de su tamaño, reducciones de plantilla e instalaciones. Estas consecuencias se irán repitiendo a lo largo de los años con cada una de las fusiones que se van produciendo.

Durante los siguientes años se fueron promulgando diversas leyes para seguir promoviendo estas fusiones. Entre otras el RD-Ley 2/2011, en el que se pone en marcha un programa para incentivar que las cajas de ahorro traspasaran su actividad a una entidad de mayor capital para favorecer la captación de recursos ajenos utilizando las ampliaciones de capital.

Otro acontecimiento destacable fue la salida a bolsa de diversas entidades con el fin de mejorar su sistema financiero recapitalizándose con fondos privados. Entre ellas podemos destacar la salida de CaixaBank, Bankia y Banca Cívica en el año 2011. Solo consiguió subsistir CaixaBank, Banca Cívica fue absorbida por CaixaBank y Bankia quebró y fue nacionalizada.

A finales de 2012 se llevó a cabo una nueva integración de entidades bancarias, destaca la absorción de Banif y Banesto por parte del Banco Santander, el anuncio de compra Unnim por parte de Banesto y el anuncio de acuerdo entre Liberbank y grupo Caja3.

En 2013 volvieron a tener lugar varias fusiones. Por un lado, se creó Abanca al unirse Banco Etchevarría y Novagalicia. Por otro lado, se unieron Caixabank con Banco de Valencia. En 2014, Sabadell absorbió a Banco Gallego y Unicaja y Banco CEISS se fusionaron.

Todas las fusiones comentadas hasta ahora podemos observarlas en la Ilustración 2.

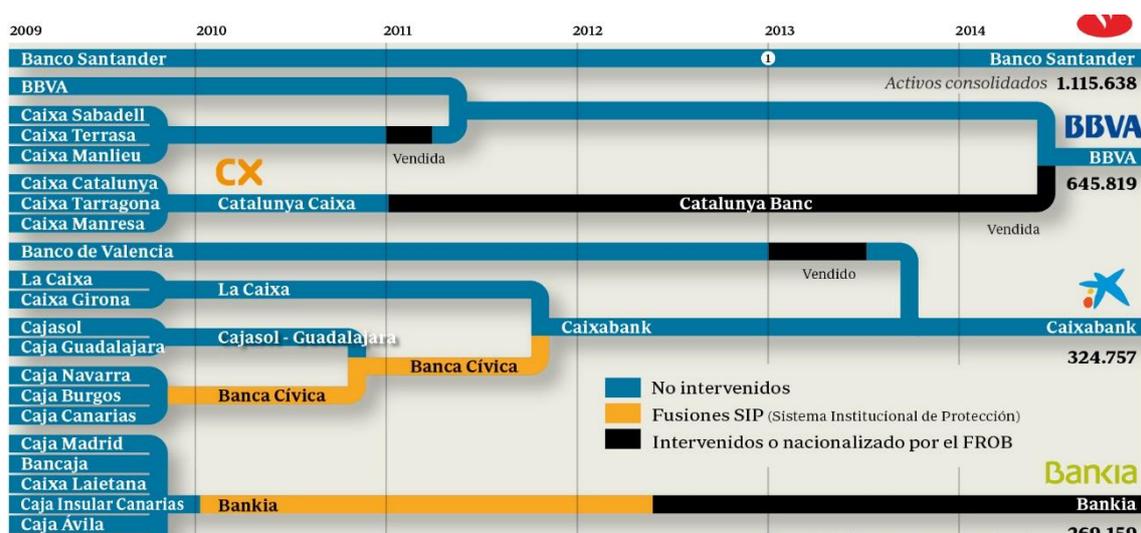


Ilustración 2. Concentración bancaria hasta el año 2014

Fuente: Veloso, (2014)

La crisis financiera desatada obligó al gobierno español a rediseñar el sistema financiero casi por completo. A partir de 2014, se pudo notar la mejora en los índices de rentabilidad y solvencia en el sector bancario. A esto tenemos que sumarle los acuerdos de Basilea III, trataban de fortalecer el desempeño y la solvencia de las entidades bancarias.

2.5.Situación del sistema bancario a partir de 2019

Como hemos estado comentando anteriormente, la crisis financiera que estalló en 2007 seguida del aumento de deuda soberana llevaron al sistema financiero español al borde del colapso, por este motivo España tuvo que ser rescatado por el BCE. Además, fue necesaria una amplia reestructuración del sistema financiero español con el fin de volver a los índices de solvencia y rentabilidad que caracterizaban al sector antes del estallido de la crisis.

Con gran esfuerzo, España consiguió adaptarse a las nuevas medidas propuestas por la élite financiera europea. El cambio más notable es la concentración bancaria originada por las fusiones dadas durante estos años, pasando de más de 60 en 2006 a tan solo 10 en 2020, esto podemos verlo en la Ilustración 3.

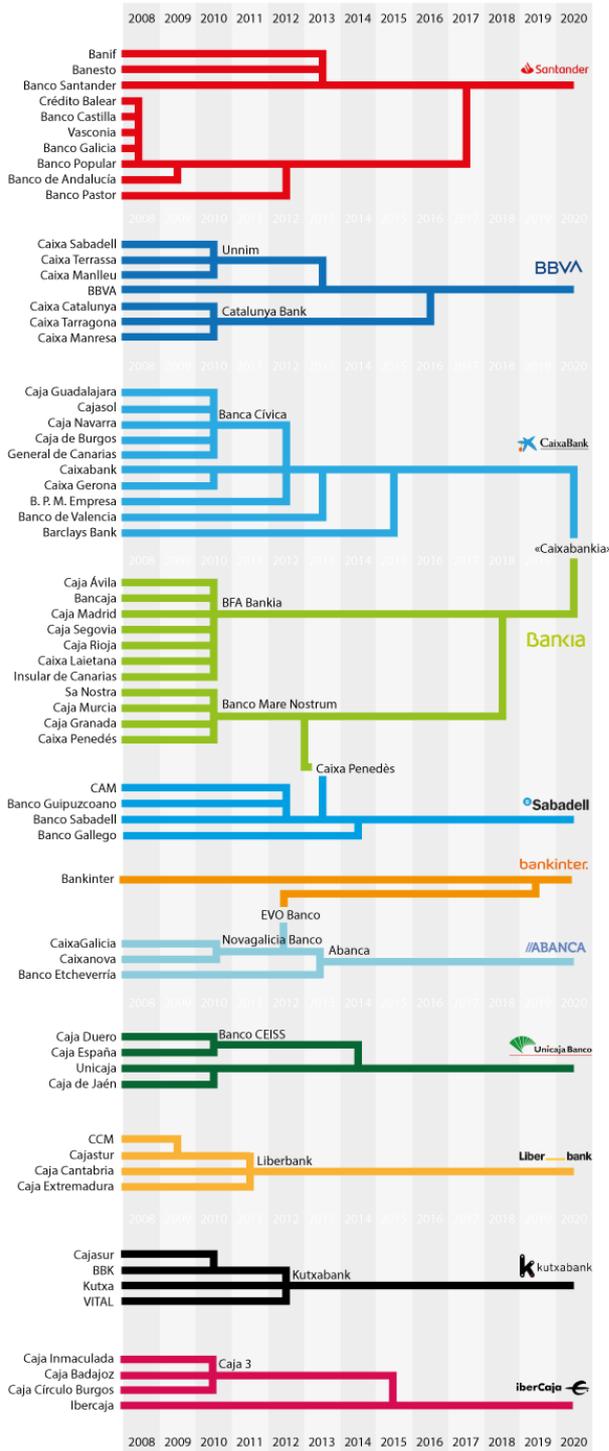


Ilustración 3. Concentración bancaria en España en el año 2020

Fuente: Cano, (2020)

Otra de las consecuencias que podemos destacar de la concentración bancaria es el descenso de número de oficinas. El descenso de número de empleados no ha sido tan drástico dado que la población más anciana o población con dificultad para acceder a la tecnología interpuso diversas

quejas, lo que derivó en el mantenimiento de gran parte de los empleados, incluso aumentándolos en algunos casos. Esto también se ha visto agravado por la evolución tecnológica, la mayoría de las operaciones cotidianas se pueden realizar a través de aparatos electrónicos como puede ser tu propio smartphone o tablet sin necesidad de estar personalmente en la entidad bancaria.

Podemos destacar que tras la crisis sanitaria recientemente vivida causada por la COVID-19, la digitalización en el sector ha aumentado drásticamente debido al largo periodo de cuarentena interpuesto por el Gobierno.



Ilustración 4. Número de sucursales y empleados por oficina

Fuente: Gonzalo, (2021)

3. Bankia

3.1.Historia sobre la entidad

Para situarnos en el contexto de la entidad vamos a realizar el análisis de los momentos más importantes durante la vida de la entidad desde que fue constituida hasta su fusión con CaixaBank. Los datos los podemos encontrar en la web oficial de CaixaBank (CaixaBank, 2021).

Como ya hemos comentado anteriormente, en julio de 2010 tras el acuerdo de integración de siete cajas de ahorro (Caja Rioja, Caja Madrid, Caja Canarias, Caja Ávila, Caixa Laietana, Bancaja y Caja Segovia) se encuentra el origen de Bankia. Tras esta integración el grupo actuaba como una única entidad a efectos contables y regulatorios. En diciembre del mismo año se creó el Banco Financiero de Ahorros (BFA), bajo esta agrupación nace unos meses después Bankia. En julio de 2011 debutó en bolsa.

En mayo de 2012, en pleno marco de crisis económica, el Estado español nacionalizó el 100% de BFA, convirtiéndose así en el principal accionista de Bankia. Entre 2012 y 2013 el grupo Bankia-BFA recibió varias inyecciones de efectivo desde el Estado ya que para ellos suponía un desembolso mayor cubrir los depósitos garantizados del banco. A esto habría que sumarle la extinción de 21.000 puestos de trabajo y las consecuencias para la economía del país que hubiera acarreado este hecho.

Durante los siguientes años, Bankia se centraría en conseguir los objetivos fijados mediante un plan estratégico para sanear la compañía. El primer dividendo a los accionistas no se produce hasta julio de 2015 por 128 millones de euros.

En 2017, se pone fin a la etapa de reestructuración impuesta por la Comisión Europea.

El año 2019 fue el que marcó un antes y un después para la compañía en el ámbito de la sostenibilidad ya que se incorporó al Dow Jones de Sostenibilidad Europeo como una de las empresas más sostenibles. Bankia cerró este año como el mejor año comercial de su historia y siendo líder en solvencia entre las principales entidades bancarias españolas. Esto le permite enfrentarse con solidez a los efectos económicos derivados de la COVID-19 unos meses más tarde.

El 17 de septiembre de 2020, el Consejo de Administración aprueba la integración de Bankia en CaixaBank, una operación que obtiene el visto bueno de la Junta de Accionistas de Bankia el 1 de diciembre de 2020.

A efectos contables la fusión se produce el 31 de marzo de 2021, por lo que hasta esa fecha Bankia sería una entidad independiente de CaixaBank.

3.2. Análisis económico-financiero

Para entender la estructura empresarial de la entidad vamos a proceder al análisis del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas individuales de los últimos cuatro ejercicios. Gracias a esto podremos visualizar la evolución y tendencia de la entidad a la vez que obtener conclusiones sobre su situación. Este análisis lo realizaremos mediante el análisis de porcentajes, tanto vertical como horizontal (Martinez, 2020).

Actualmente, la circular en vigor con la que las entidades bancarias deben formular sus cuentas anuales es la circular 6/2021. Tal y como podemos encontrar en el BOE, esta circular modifica la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, y la Circular 4/2019, de 26 de noviembre, a establecimientos financieros de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros (BOE, 2021)

El primer estado financiero que procederemos a analizar será el balance de situación. Veremos que al analizar el balance de una entidad de crédito las cuentas más importantes serán: en el activo, activos financieros a coste amortizado (hasta 2018 esta cuenta se denominaba inversiones crediticias) y, en el pasivo, los depósitos captados de clientes debido a su principal actividad de negocio.

El análisis de porcentajes verticales permite conocer la composición del balance tomando como referencia, por un lado, el importe total de activo y, por otro lado, el importe total de pasivo y patrimonio neto. Gracias a este análisis podemos saber si la distribución de los activos y pasivos de la entidad es la ideal para sus necesidades operativas y financieras.

3.2.1. Análisis estructura económica

En primer lugar, se realizará el análisis de las principales partidas que constituyen el activo de la entidad, es decir, de la estructura económica. En la Tabla 1 podemos encontrar los datos.

Tabla 1. Análisis vertical del activo de Bankia 2017 a 2020

ACTIVO	2020	2019	2018	2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5,43%	6,14%	2,11%	1,75%
Activos financieros mantenidos para negociar	3,23%	3,21%	3,06%	3,12%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	4,10%	5,74%	7,57%	10,57%
Activos financieros a coste amortizado	77,81%	74,77%	75,96%	73,95%
Derivados - contabilidad de coberturas	1,16%	1,19%	1,27%	1,42%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	0,85%	0,85%	1,32%	1,32%
Activos tangibles	1,19%	1,24%	1,05%	1,12%
Activos intangibles	0,20%	0,15%	0,10%	0,07%
Activos por impuestos	4,80%	4,89%	5,06%	4,81%
Otros activos	0,46%	0,82%	0,81%	0,42%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0,77%	0,98%	1,68%	1,45%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales Bankia

El elemento patrimonial de mayor importancia dentro del activo vemos que es el activo financiero a coste amortizado, con un peso de más del 70% en los cuatro ejercicios analizados. Siendo el máximo en el año 2020 con un porcentaje del 77,81%, debido al aumento tanto de valores representativos de deuda como de los préstamos y anticipos, masas por las que está formada esta cuenta. La aportación a esta cuenta es muy diferente entre los dos epígrafes, como podemos ver en la Ilustración 6 el peso de préstamos y anticipos es superior al de valores representativos de deuda.

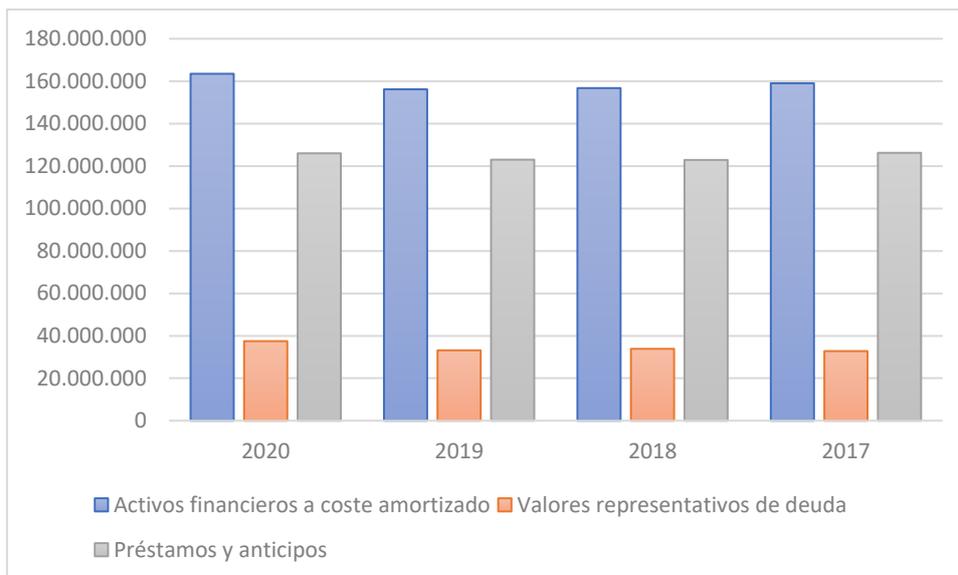


Ilustración 5. Valor de Activos financieros a coste amortizado diferenciando sus epígrafes (en miles de euros)

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Como podemos encontrar en el punto 11.7 de la memoria de las cuentas anuales de 2020 en el que se desglosa los componentes de la cuenta préstamos y anticipos, clientela es el saldo que sufre un mayor aumento respecto al ejercicio anterior. Siguiendo la clasificación desarrollada en la memoria, podemos diferenciar la cuenta de préstamos y anticipos en dos conceptos: modalidad y situación de crédito, otros deudores de plazo y referente al sector de contraparte (se trata de quien recibe estos préstamos y anticipos) observamos como aumenta el saldo de sociedades no financieras y disminuye el saldo de los hogares. Podemos consultarlo en valores absolutos en la Tabla 2.

Tabla 2. Activos financieros a coste amortizado. Préstamos y anticipos. Clientela Bankia

Conceptos (en miles de euros)	2020	2019
Por sectores de contraparte		
Administraciones Públicas	5.680.399	4.883.559
Otras sociedades financieras	2.651.870	2.068.550
Sociedades no financieras	42.139.288	37.172.123
Hogares	74.018.905	76.633.548
Total	124.490.462	120.757.780
Pérdidas por deterioro	-3.400.377	-3.208.345
Total neto	121.090.085	117.549.435
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	5.205.963	5.714.716
Deudores con garantía real	68.885.532	71.794.082
Adquisición temporal de activos	179.659	15.398
Otros deudores a plazo	40.700.011	33.639.336
Deudores a la vista y varios	2.468.792	2.549.993
Otros activos financieros	1.056.568	983.041
Activos dudosos	5.704.597	5.828.346
Total	124.201.122	120.524.912
Pérdidas por deterioro	-3.400.377	-3.208.345
Total neto	120.800.745	117.316.567

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Otra de las partidas que nos llama la atención por su variación positiva es efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista, este incremento viene dado por el aumento de depósitos en efectivo que Bankia deposita en el Banco de España. El principal saldo que aumenta es saldos en efectivo en bancos centrales, aumentando durante los años, pero con una pequeña disminución respecto al ejercicio anterior en el último año. En la nota 7 de la memoria de 2020 podemos encontrar como el importe pasa de 11.600 millones a alrededor de 10.000 millones, lo que supone un 13,7% menos de efectivo depositado en el Banco de España entre 2019 y 2020. La evolución podemos apreciarla en el Gráfico 2, podemos observar cómo hasta 2019 la tendencia fue al alza pero en 2020 disminuye sigilosamente

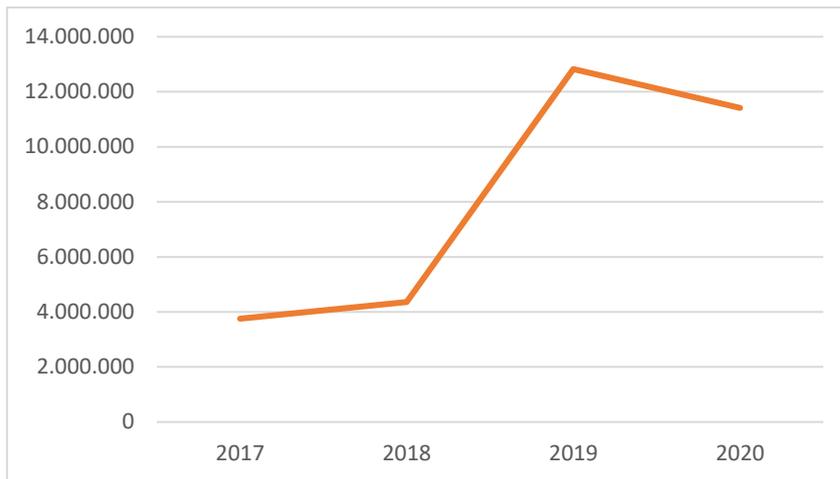


Gráfico 2. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (en miles de euros)

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia.

Por último, la cuenta de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global disminuye su valor durante los ejercicios. Si revisamos la memoria observamos como atendiendo a las clases de contraparte el saldo que más disminuye es el de administraciones públicas no residentes, y según, los tipos de instrumentos el saldo que más disminuye es el de deuda pública española. Lo que nos hace referencia a que esta entidad bancaria disminuyó drásticamente su inversión a las administraciones públicas españolas debido a la inestabilidad económica que sufría el país derivado de la crisis sanitaria, llegando a tener un PIB negativo de -10,8%.

Para conocer la evolución de las cuentas más relevantes durante los años de estudio realizaremos el análisis de porcentajes de manera horizontal con números índices, tomando como año base el 2017. Los valores podemos observarlos en la Tabla 3.

Tabla 3. Análisis horizontal del activo de Bankia 2017 a 2020

ACTIVO	2020	2019	2018	2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	303,83%	341,58%	115,96%	100%
Activos financieros mantenidos para negociar	100,89%	99,75%	94,07%	100%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados				
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	37,94%	52,71%	68,74%	100%
Activos financieros a coste amortizado	102,81%	98,21%	98,57%	100%
Derivados - contabilidad de coberturas	80,01%	81,48%	85,66%	100%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés				
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	62,53%	62,41%	95,55%	100%
Activos tangibles	103,95%	108,12%	90,37%	100%
Activos intangibles	292,71%	218,72%	144,06%	100%
Activos por impuestos	97,42%	98,74%	101,01%	100%
Otros activos	105,58%	189,21%	183,78%	100%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	52,22%	65,66%	110,95%	100%
TOTAL ACTIVO	97,71%	97,13%	95,96%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

El primer elemento que podría llamar la atención es la cuenta de efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista por su acusado crecimiento a lo largo de los ejercicios. Como hemos comentado anteriormente esto se debe al aumento de saldos en efectivo en los bancos centrales, Bankia aumentó la cantidad de dinero en efectivo depositada en el Banco de España.

La cuenta inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas vemos como, en comparación con el año base, sufre un gran descenso debido a las desinversiones en empresas del grupo, podríamos afirmar que Bankia desinvertió en las empresas que conformaban su grupo empresarial.

Otra de las partidas con más variaciones es activos intangibles, formada por: fondo de comercio y otros activos intangibles. Durante los años de estudio el fondo de comercio ha mantenido su saldo a cero lo que nos indica que Bankia no ha realizado ninguna combinación de negocios. Por lo tanto, la variación viene dada por el epígrafe otros activos intangibles. Su importe viene dado por aplicaciones informáticas, aplicaciones que Bankia utiliza en su día a día para su actividad.

3.2.2. Análisis estructura financiera

Una vez analizada la estructura económica de la entidad, procederemos al análisis de la estructura financiera compuesta por el patrimonio neto y el pasivo. Tal y como hemos realizado anteriormente, comenzaremos realizando el análisis vertical de las cuentas.

Tabla 4. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto de Bankia 2017 a 2020

PASIVO	2020	2019	2018	2017
TOTAL PASIVO	93,99%	93,86%	93,93%	94,05%
TOTAL PATRIMONIO NETO	6,01%	6,14%	6,07%	5,95%
Fondos propios	5,96%	6,08%	6,02%	5,80%
Otro resultado global acumulado	0,05%	0,06%	0,05%	0,15%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Como podemos observar en la Tabla 4, el pasivo es la cuenta predominante en todos los ejercicios, representando en torno al 94% del total de la estructura financiera. Con estos datos afirmamos que Bankia se financia al 94% de manera ajena y tanto solo el 6% de su financiación es propia.

La partida con mayor valor dentro del pasivo es pasivos financieros a coste amortizado, representando en torno al 89% en todos los ejercicios. Esta partida está compuesta por: depósitos (bancos centrales, entidades de crédito y clientela), valores representativos de deuda emitidos y otros pasivos financieros. En la Tabla 5 podemos observar como la cuenta depósitos es la que tiene un valor mayor, a su vez dentro de ella el epígrafe mayor valor respecto al total de patrimonio neto y pasivo, es clientela.

En el año 2020, el 62,10% de la financiación de Bankia proviene de depósitos de clientes. En la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales de 2020 nos encontramos con que el saldo con mayor importe dentro del epígrafe de clientela es el de hogares. Al tratarse de una entidad financiera dedicada a prestar y guardar dinero de las principales unidades de gasto, es normal que su porcentaje de financiación ajena sea tan elevado, debido a los depósitos de los clientes.

Tabla 5. Análisis vertical de pasivos financieros a coste amortizado de Bankia 2017 a 2020

Pasivo	2020	2019	2018	2017
Pasivos financieros a coste amortizado	89,41%	89,12%	89,20%	88,78%
Depósitos	79,97%	80,13%	80,31%	79,30%
Bancos centrales	10,90%	6,61%	6,71%	7,14%
Entidades de crédito	7,06%	12,66%	10,55%	10,33%
Clientela	62,01%	60,86%	63,04%	61,83%
Valores representativos de deuda emitidos	8,27%	8,28%	8,12%	8,97%
Otros pasivos financieros	1,18%	0,70%	0,77%	0,51%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Dentro del patrimonio neto, la cuenta con mayor relevancia es fondos propios constituida en su mayoría por otras reservas. Las variaciones en el saldo durante los ejercicios podremos explicarlas de mejor manera con el análisis de porcentaje horizontal.

En cuanto a los porcentajes horizontales calculados mediante números índices en la Tabla 6 debemos tener en cuenta que utilizaremos como año base el 2017.

Tabla 6. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto de Bankia 2017 a 2020

PASIVO	2020	2019	2018	2017
TOTAL PASIVO	97,65%	96,93%	95,83%	100%
TOTAL PATRIMONIO NETO	98,68%	100,28%	97,98%	100%
Fondos propios	100,29%	101,80%	99,55%	100%
Otro resultado global acumulado	35,03%	40,30%	35,93%	100%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	97,71%	97,13%	95,96%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

En cuanto al total de pasivo, observamos como desciende durante los ejercicios de estudio comparados con el año base, es decir, en 2017 su financiación por medio del pasivo era superior a la del resto de ejercicios.

Tabla 7. Análisis horizontal pasivos financieros a coste amortizado de Bankia 2017 a 2020

Pasivo	2020	2019	2018	2017
Pasivos financieros a coste amortizado	98,41%	97,51%	96,41%	100%
Depósitos	98,53%	98,15%	97,17%	100%
Bancos centrales	149,13%	89,92%	90,23%	100%
Entidades de crédito	66,77%	119,07%	98,02%	100%
Clientela	97,99%	95,61%	97,83%	100%
Valores representativos de deuda emitidos	90,11%	89,70%	86,84%	100%
Otros pasivos financieros	226,43%	134,96%	146,60%	100%
Provisiones	62,86%	86,26%	94,52%	100%
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	145,68%	234,68%	244,30%	100%
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	52,08%	59,78%	52,02%	100%
Compromisos y garantías concedidos	72,33%	79,31%	98,08%	100%
Restantes provisiones	16,05%	17,33%	26,90%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Respecto a las variaciones que han sufrido determinadas cuentas del pasivo podemos destacar dentro de la cuenta depósitos, el epígrafe de bancos centrales comparando 2020 y 2017. Se traduce en que en 2020 la financiación de Bankia proveniente de bancos centrales es superior que, en el año 2017, debido al aumento de ayudas proporcionadas por los bancos centrales durante este ejercicio. Otro de los epígrafes que más variación presenta es entidades de crédito, en la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales de la entidad podemos observar cómo en función de la naturaleza de las operaciones, este descenso se debe a la minoración de cesión temporal de activos por lo que el número de activos prestados por Bankia a otras entidades disminuyó.

Por otro lado, el elemento pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post - empleo integrada en la cuenta de provisiones asciende durante todos los ejercicios respecto a 2017. Este aumento se debe al acuerdo laboral de Bankia (véase nota 19 de la memoria de las cuentas anuales 2020) con sus empleados de aprovisionar la prestación por jubilación.

En cuanto a la variación del patrimonio neto podemos observar en la Tabla 8 la variación que sufren la totalidad de las cuentas, exceptuando la prima de emisión ya que se mantiene durante los cuatro ejercicios.

Tabla 8. Análisis horizontal de fondos propios de Bankia 2017 a 2020

Patrimonio neto	2020	2019	2018	2017
Fondos propios	100,29%	101,80%	99,55%	100%
Capital	99,50%	99,50%	100,00%	100%
Capital desembolsado	99,50%	99,50%	100,00%	100%
Prima de emisión	100,00%	100,00%	100,00%	100%
Otras reservas	102,85%	101,39%	95,18%	100%
(-) Acciones propias	61,97%	63,06%	121,05%	100%
Resultado del ejercicio	53,45%	120,10%	177,85%	100%
Otro resultado global acumulado	35,03%	40,30%	35,93%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

El descenso sufrido en el capital se debe a la reducción de capital sufrida por la entidad con fecha 22 de marzo de 2019. Esta reducción recibió la autorización del Banco Central Europeo el 5 de marzo de 2019 por la que aprobó la reducción de capital por un importe efectivo de 50 millones de euros mediante la amortización de 15.440.845 acciones, representativas de un 0,5% del capital social de la entidad. Para conocer dicha reducción de capital con más detalle podemos consultar la nota 21.2 de la memoria de las Cuentas Anuales de 2020 de Bankia.

3.2.3. Análisis de resultados, cuenta de pérdidas y ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias es el informe contable que refleja la evolución de la actividad de una empresa, indicando los ingresos registrados y los gastos en que se ha incurrido a lo largo de un periodo determinado. El saldo final resultante son los beneficios o pérdidas obtenidos por la empresa, según describe el periódico *elEconomista* en su página web (*elEconomista*, 2022).

El análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias está destinado a evaluar el desempeño de la sociedad sobre su actividad. El indicador sintético es el resultado del ejercicio.

En términos absolutos podemos destacar que se trata de una entidad que ha generado beneficios durante los cuatro años de estudio, pero disminuyendo su importe durante los mismos (Anexo 2). Pasando de 468.752 millones de € en 2017 a 250.565 millones de € en 2020. El año en el que más beneficios obtuvo fue en 2018 con 833.668 millones de €. A pesar de conseguir beneficios, en el Gráfico 3 podemos apreciar el máximo dado en 2018 y la caída que sufre a partir de dicho año en los resultados. Durante este apartado desarrollaremos los motivos por los que se han dado estas cifras.

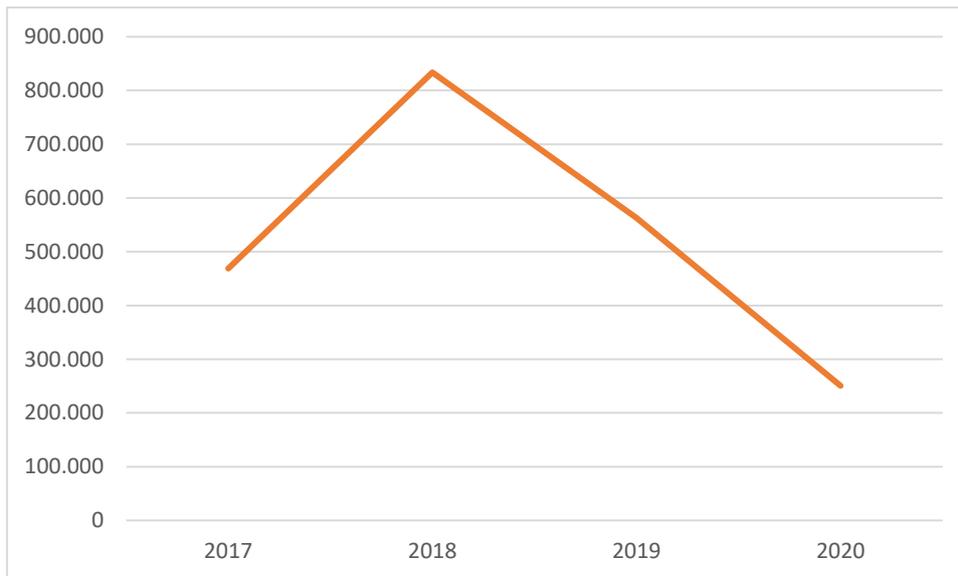


Gráfico 3. Evolución del resultado del ejercicio de Bankia (en miles de euros).

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Para realizar el análisis de dicha cuenta vamos a realizar tanto el análisis vertical como el horizontal mediante números índices de las cuentas que lo conforman.

Comenzaremos con el análisis vertical de la cuenta centrándonos en el año 2020 para conocer su situación actual.

El 100% representa los ingresos por intereses ya que la principal fuente de ingresos de Bankia son los intereses debido al sector en el que opera. Partiendo de ese dato, analizaremos que porcentaje de los ingresos provenientes de su actividad principal son el resultado del ejercicio (beneficios o pérdidas). Conociendo estos datos, si observamos la Tabla 9 podemos decir que de los ingresos que genera Bankia con su actividad principal, solamente el 10,9% se convierten en beneficios en el año 2020. En cambio, en el año 2018 el 33,73% de sus ingresos por intereses se convierten en beneficios. Vamos a tratar de entender los motivos de esto para el año 2020.

Tabla 9. Análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia 2017 a 2020

AÑO	2020	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	100%	100%	100%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3,53%	5,83%	9,43%	16,76%
Activos financieros a coste amortizado	87,54%	89,00%	91,04%	84,69%
Restantes ingresos por intereses	8,93%	5,17%	-0,47%	-1,45%
(Gastos por intereses)	-17,68%	-19,07%	-17,92%	-16,92%
A) MARGEN DE INTERESES	82,32%	80,93%	82,08%	83,08%
Ingresos por dividendos	3,50%	9,56%	16,63%	2,66%
Ingresos por comisiones	50,69%	43,06%	42,17%	37,40%
(Gastos por comisiones)	-2,91%	-3,36%	-3,16%	-3,25%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	6,72%	11,75%	16,18%	13,38%
Activos financieros a coste amortizado	5,57%	2,90%	0,06%	2,49%
Restantes activos y pasivos financieros	1,16%	8,85%	16,12%	10,89%
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	0,96%	1,08%	1,94%	4,13%
Otras ganancias o (-) pérdidas	0,96%	1,08%	1,94%	4,13%
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	0,00%	0,00%	-1,15%	-1,28%
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	0,58%	0,63%	0,60%	0,42%
Otros ingresos de explotación	2,73%	2,25%	2,31%	2,27%
(Otros gastos de explotación)	-13,33%	-12,33%	-12,04%	-10,40%
B) MARGEN BRUTO	130,25%	133,13%	145,54%	128,40%
(Gastos de administración)	-68,07%	-64,94%	-67,15%	-79,16%
(Gastos de personal)	-45,72%	-44,77%	-45,50%	-59,33%
(Otros gastos de administración)	-22,35%	-20,17%	-21,65%	-19,83%
(Amortización)	-8,45%	-8,12%	-6,98%	-7,45%
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	0,68%	-0,88%	0,68%	-4,06%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	-45,40%	-18,60%	-17,38%	-11,56%
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	-0,01%	0,02%	-0,04%	0,09%
Activos financieros a coste amortizado)	-45,39%	-18,63%	-17,34%	-11,65%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	9,00%	40,58%	54,71%	26,18%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	-0,25%	-3,88%	-6,50%	2,94%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	-0,68%	-0,57%	-0,93%	0,00%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	0,08%	-0,01%	0,05%	0,40%
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	4,74%	-4,78%	-5,41%	-5,80%
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	12,90%	31,34%	41,93%	23,72%
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	-2,00%	-8,44%	-8,20%	-3,48%
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	10,90%	22,90%	33,73%	20,24%
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	10,90%	22,90%	33,73%	20,24%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

Observamos que el margen por intereses está conformado por el 82,32% de los ingresos por intereses, por lo que un 17,68% lo destina a los propios gastos que acarrea conseguir estos ingresos.

En el caso de margen bruto podemos ver como aumenta su porcentaje respecto al total, esto viene dado por el valor positivo de ingresos por comisiones. Como ya conocemos las entidades bancarias están aumentando sus comisiones a los clientes ya que es una manera fácil de ganar dinero sin que la entidad corra ningún riesgo.

En cambio, resultado de la actividad de explotación tan solo representa el 9% ya que en esta cuenta se recogen los gastos de personal, administración y amortizaciones. Estos gastos son necesarios para poder llevar a cabo la actividad de manera adecuada por lo que suelen ser difíciles de minorar.

La última cuenta que vamos a destacar es ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas, como observamos en la Tabla X tiene valor positivo por lo que hace aumentar la siguiente partida. Para conocer el origen de este valor positivo revisamos la nota 42 de la memoria de las cuentas anuales de Bankia para el ejercicio 2020, en ella observamos que el valor viene dado por: la venta de la participación de Caser de 109 millones de euros y por el resultado positivo generado por la venta su negocio de depositaría de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones a Cecabank de 155 millones de euros.

Para poder analizar la evolución de la cuenta de resultados de la entidad durante los ejercicios tomaremos como año de referencia el 2017, así sus cuentas representarán el 100%, como podemos observar en la Tabla 10.

Tabla 10. Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia 2017 a 2020

AÑO	2020	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	99,29%	106,14%	106,72%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	20,92%	36,92%	60,07%	100%
Activos financieros a coste amortizado	102,62%	111,54%	114,71%	100%
Restantes ingresos por intereses	-612,29%	-378,62%	34,78%	100%
(Gastos por intereses)	103,75%	119,58%	112,98%	100%
A) MARGEN DE INTERESES	98,38%	103,40%	105,44%	100%
Ingresos por dividendos	130,64%	381,12%	666,89%	100%
Ingresos por comisiones	134,58%	122,20%	120,32%	100%
(Gastos por comisiones)	88,72%	109,63%	103,72%	100%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	49,89%	93,21%	129,07%	100%
Activos financieros a coste amortizado	222,33%	123,78%	2,67%	100%
Restantes activos y pasivos financieros	10,54%	86,23%	157,91%	100%
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	23,04%	27,68%	50,24%	100%
Otras ganancias o (-) pérdidas	23,04%	27,68%	50,24%	100%
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	0,00%	0,00%	96,31%	100%
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	135,81%	158,68%	151,28%	100%
Otros ingresos de explotación	119,22%	105,18%	108,60%	100%
(Otros gastos de explotación)	127,21%	125,79%	123,52%	100%
B) MARGEN BRUTO	100,71%	110,05%	120,96%	100%
(Gastos de administración)	85,38%	87,08%	90,53%	100%
(Gastos de personal)	76,51%	80,09%	81,84%	100%
(Otros gastos de administración)	111,92%	107,99%	116,52%	100%
(Amortización)	112,62%	115,72%	99,96%	100%
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	-16,61%	23,06%	-17,84%	100%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	389,96%	170,83%	160,49%	100%
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	-9,05%	25,23%	-44,38%	100%
Activos financieros a coste amortizado)	386,73%	169,65%	158,83%	100%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	34,15%	164,52%	223,00%	100%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	-8,28%	-139,85%	-235,61%	100%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	41339,47%	36900,00%	60447,37%	100%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	20,56%	-3,53%	13,63%	100%
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	-81,13%	87,53%	99,46%	100%
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	53,98%	140,21%	188,61%	100%
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	57,03%	257,12%	251,15%	100%
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	53,45%	120,10%	177,85%	100%
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	0,00%	0,00%	0,00%	0%
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	53,45%	120,10%	177,85%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia.

Si analizamos la cuenta de resultado del ejercicio vamos como en comparación al año 2017, en proporción al beneficio conseguido ese año, aumenta durante 2018 y 2019 pero disminuye en

2020. Esto es debido al aumento de gastos, amortizaciones y reversiones que sufre Bankia en el ejercicio 2020, como puede ser la reversión de provisiones.

Los dos gastos que vemos disminuir durante los ejercicios son: el gasto de administración y el de personal, esto es debido a que cada vez las entidades están más digitalizadas por lo que cada vez necesitan menos trabajo humano para llevar a cabo la actividad pero siempre teniendo unos mínimos de personal para poder seguir prestando servicio a los más vulnerables. Podemos observar esta tendencia bajista en el Gráfico 4.

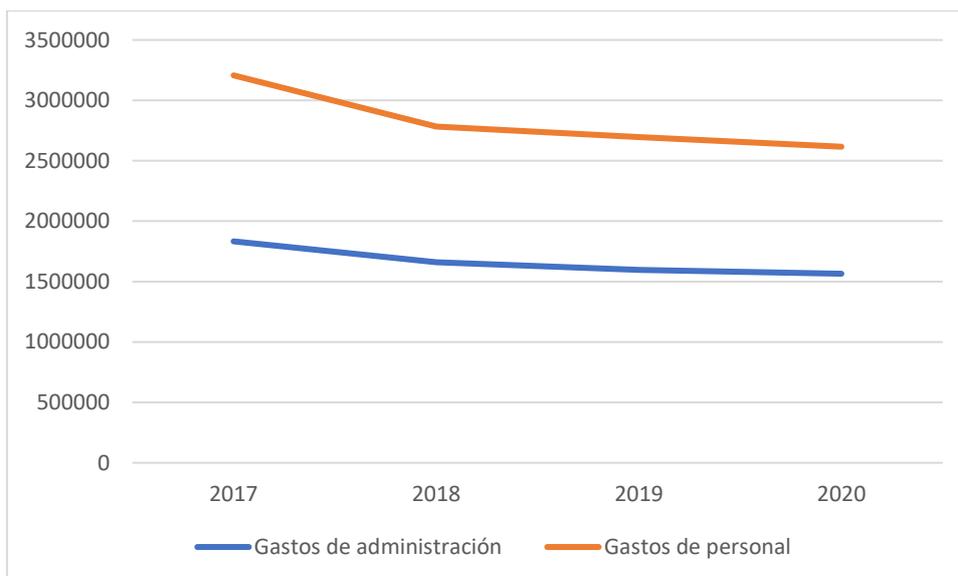


Gráfico 4. Evolución del gasto en administración y personal de Bankia (en miles de euros)

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bankia

4. CaixaBank

4.1. Historia sobre la entidad

Para conocer la historia de la entidad hemos consultado su propia página web en la que aparece perfectamente desarrollado (CaixaBank, 2022)

Los orígenes se remontan al año 1904 en el que se fundó la Caja de Pensiones para la Vejez constituida por Francesc Moragas con apoyo de diversas entidades de la sociedad civil catalana. Uno año después abrió sus puertas al público.

Uno de los hitos que podemos destacar es el inicio de la informatización de la entidad en 1962 por el que se implementa el Servicio Electrónico Contable.

En la década de los años 70 lanzan sus primeras tarjetas de crédito e implantan los primeros cajeros automáticos. En los 80 la entidad ya contaba con más de 1.000 oficinas abiertas al público.

En 1990 nace Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona tras la fusión entre la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Barcelona y la Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros de Cataluña y Baleares.

En 2008, plena explosión de la crisis financiera desatada en 2007, “la Caixa” compra la división de banca privada de Morgan Stanley en España. Tras la integración entre Caixa Girona y “la Caixa”, la entidad acumulaba 75 integraciones desde su fundación.

La constitución de CaixaBank no tuvo lugar hasta 2011. En este año “la Caixa” traspasa su negocio bancario a Criteria CaixaCorp, pasando a ser un grupo bancario denominado CaixaBank. En julio, se produjo la salida a bolsa de la entidad.

Tras la integración de Banca Cívica a CaixaBank en 2012, se convierte en la entidad líder del mercado español por depósitos, activos y créditos. Al año siguiente se produjo la fusión con el Banco de Valencia.

La última fusión que podemos destacar es la que estudiamos en este caso, la fusión con Bankia iniciada en 2020 con la que se consolida como uno de los gigantes en el sector financiero español.

Otro de los proyectos destacables de CaixaBank es su obra social, integrada en 1918.

4.2. Análisis económico-financiero

Como ya hemos comentado anteriormente para el caso de Bankia y con el fin de entender la estructura empresarial de la entidad vamos a proceder al análisis del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas individuales de los últimos cuatro ejercicios. Gracias a esto podremos visualizar la evolución y tendencia de la entidad a la vez que obtener conclusiones sobre su situación. Este análisis lo realizaremos mediante el análisis de porcentajes, tanto vertical como horizontal.

4.2.1. Análisis estructura económica

Comenzaremos analizando la estructura económica, es decir las partidas de activo de la entidad.

Realizaremos el análisis mediante porcentajes, tanto horizontal como verticalmente.

Primeramente, analizaremos el activo con el análisis de porcentajes verticales teniendo en cuenta que el 100% corresponde al total activo. Podemos observarlo en la Tabla 11.

Tabla 11. Análisis vertical del activo de CaixaBank 2017 a 2020

ACTIVO	2020	2019	2018	2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13,37%	4,65%	5,39%	6,09%
Activos financieros mantenidos para negociar	3,84%	4,76%	5,59%	5,23%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	0,04%	0,07%	0,16%	0,17%
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	4,96%	5,45%	6,52%	5,25%
Activos financieros a coste amortizado	69,63%	74,52%	73,08%	69,15%
Derivados - contabilidad de coberturas	0,15%	0,71%	0,68%	0,86%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	0,34%	0,02%	0,07%	0,00%
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	2,96%	3,65%	3,43%	4,36%
Activos tangibles	1,31%	1,54%	0,98%	0,95%
Activos intangibles	0,21%	0,30%	0,36%	0,43%
Activos por impuestos	2,40%	3,00%	2,97%	2,80%
Otros activos	0,70%	1,22%	0,64%	1,02%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	0,09%	0,11%	0,12%	0,28%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

Igual que en Bankia, en CaixaBank la partida de mayor volumen respecto al total de activo es activos financieros a coste amortizado, representando entre el 69% y el 74% de la partida a lo largo de los años de estudio. La partida con más peso Dentro de esta partida podemos destacar el aumento en valores representativos de deuda, pasando de 1.374 millones de € en 2017 a 19.970 en 2020, podemos apreciar en el Gráfico 5 la clara tendencia alcista. Si consultamos la memoria

de las cuentas anuales de 2020 de CaixaBank, deducimos que la tendencia alcista viene motivada por la necesidad de las Administraciones y el Gobierno de colocar deuda pública debido a la crisis derivada de la COVID-19, recordemos que el PIB en 2020 descendió hasta el -10,8% (Expansión, 2022b).

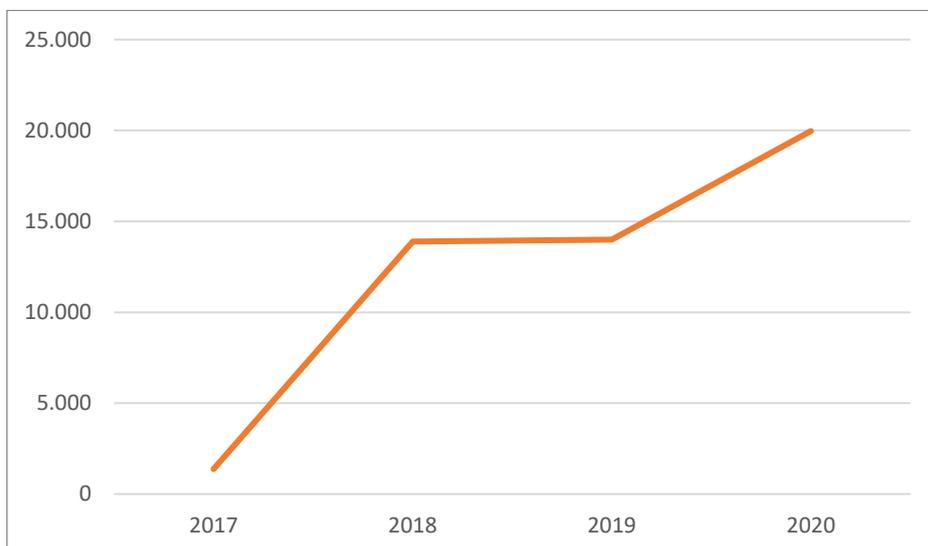


Gráfico 5. Evolución valores representativos de deuda (en miles de euros)

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

Por otro lado, dentro de activos financieros a coste amortizado, la partida con más valor es préstamos y anticipos, más concretamente a clientela. Esto es debido a que la actividad principal de la entidad es prestar dinero a sus clientes.

La cuenta de efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales, como comentamos con Bankia, asciende a lo largo de los años, llegando a representar más del 13% en el año 2020. Esto es debido a que cada año aumentan los depósitos en los bancos centrales, lo que deriva en menos dinero en la economía, baja la oferta monetaria.

Por último, la partida de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas desciende durante los ejercicios debido a la gran bajada en inversión en empresas asociadas.

En cuanto al análisis horizontal cabe mencionar que se realizará mediante números índices tomando el año 2017 como año base para el análisis como podemos ver en la Tabla 12.

Tabla 12. Análisis horizontal del activo de CaixaBank 2017 a 2020

ACTIVO (en miles de euros)	2020	2019	2018	2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	248,88%	73,94%	87,46%	100,00%
Activos financieros mantenidos para negociar	83,41%	88,32%	105,69%	100,00%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	26,58%	42,26%	90,44%	100,00%
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	107,13%	100,77%	122,92%	100,00%
Activos financieros a coste amortizado	114,25%	104,54%	104,53%	100,00%
Derivados - contabilidad de coberturas	20,11%	80,61%	78,91%	100,00%
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	76,94%	81,21%	77,83%	100,00%
Activos tangibles	156,92%	157,40%	102,81%	100,00%
Activos intangibles	55,43%	66,89%	83,94%	100,00%
Activos por impuestos	97,22%	103,95%	105,18%	100,00%
Otros activos	78,38%	116,40%	62,21%	100,00%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	37,66%	39,53%	42,11%	100,00%
TOTAL ACTIVO	113,47%	97,01%	98,91%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

La primera cuenta que llama la atención es activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados debido a la disminución que sufre en todos los ejercicios, como hemos detectado en el análisis vertical previamente. Esta disminución viene dada por la bajada de préstamos y anticipos a clientela, esto podría estar ocasionado por la crisis derivada de la COVID-19 (muchas empresas pararon su actividad provocando ERES y despidos). Para poder ver la tendencia de estos préstamos y anticipos a clientela podemos observar el Gráfico 6.

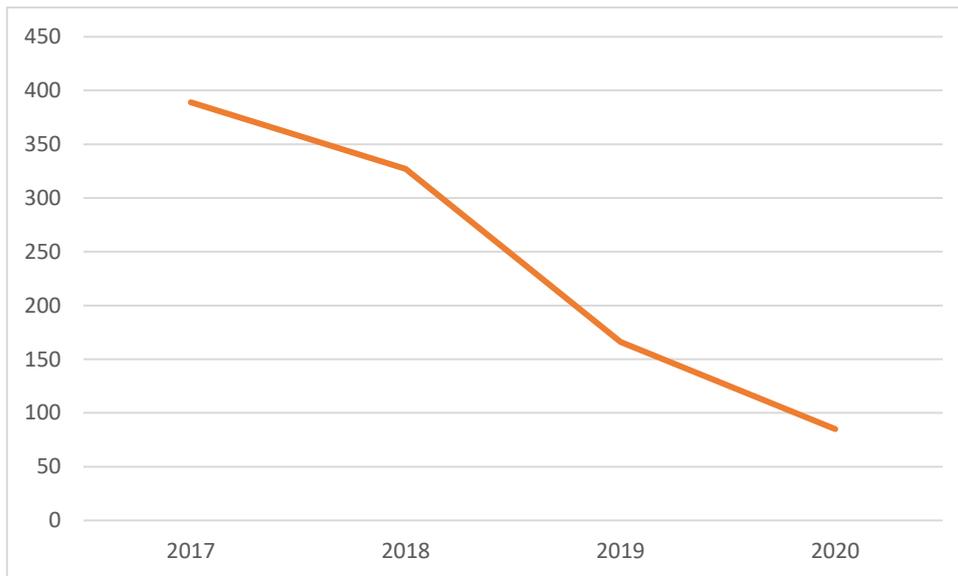


Gráfico 6. Evolución del epígrafe Clientela del balance de CaixaBank (en miles de euros)

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

Por su parte, la cuenta activos tangibles crece durante los ejercicios comparándolos con el año 2017 debido al aumento del inmovilizado material de uso propio. Si observamos la memoria de las cuentas anuales de CaixaBank, en la nota 16 podemos ver como se debe al aumento de mobiliario, instalaciones y otros, este aumento puede venir dado por

4.2.2. Análisis estructura financiera

Para conocer como la estructura financiera de CaixaBank, es decir, la manera de financiarse realizaremos el análisis del pasivo y patrimonio neto mediante análisis de porcentajes horizontales y verticales.

Comenzaremos por el análisis vertical de las cuentas de patrimonio neto y pasivo. Como podemos observar en la Tabla 13, CaixaBank se financia en 93,81% de manera ajena y en un 6,19% de manera propia para el año 2020. Igual que ocurre con Bankia, al tratarse de una entidad financiera dedicada a prestar y guardar dinero de las principales unidades de gasto, es normal que su porcentaje de financiación ajena sea tan elevado debido a los depósitos de los clientes.

Tabla 13. Análisis vertical del pasivo y patrimonio neto de CaixaBank 2017 a 2020

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2020	2019	2018	2017
TOTAL PASIVO	93,81%	92,63%	93,16%	92,87%
TOTAL PATRIMONIO NETO	6,19%	7,37%	6,84%	7,13%
Fondos propios	6,59%	7,65%	7,09%	7,12%
Otro resultado global acumulado	-0,39%	-0,28%	-0,26%	0,01%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

La principal cuenta que podemos destacar es pasivos financieros a coste amortizado. En la Ilustración 6 podemos visualizar la composición de la cuenta en los 3 epígrafes que la diferencian en miles de euros. Como podemos observar, el epígrafe con mayor valor es Depósitos ya que en él se encuentran los depósitos de clientes. Además, vemos como depósitos aumenta bruscamente en 2020, esto es debido al aumento de bancos centrales, cuando esto ocurre quiere decir que los bancos centrales están prestando más dinero a CaixaBank para incentivar su actividad económica.

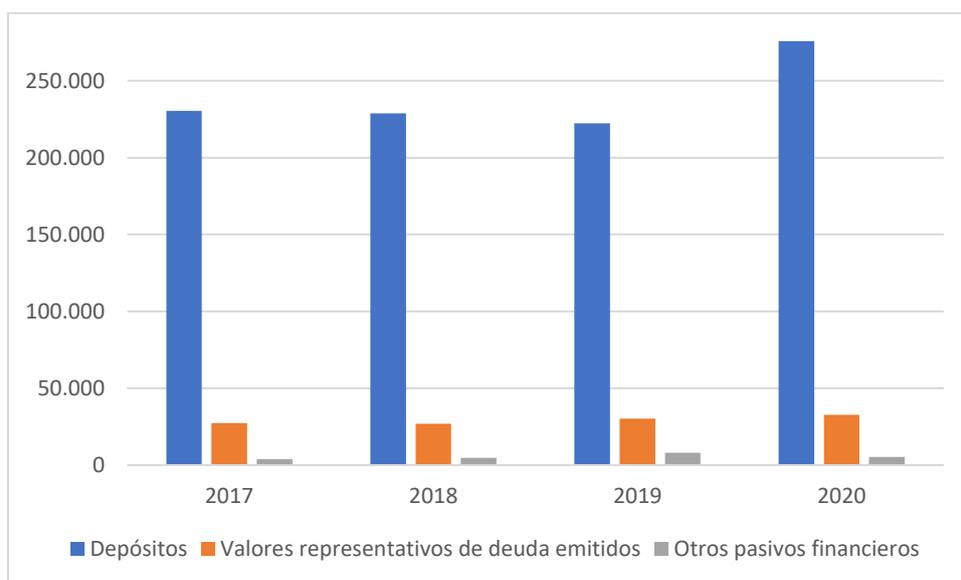


Ilustración 6. Composición cuenta pasivos financieros a coste amortizado de CaixaBank

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

Pasivos financieros mantenidos para negociar es otro de las cuentas que llama la atención debido al descenso que sufre durante los ejercicios de estudio. Este descenso viene ocasionado por el descenso de derivados, por lo que CaixaBank estaría dejando de financiarse con estos pasivos debido al riesgo que producen.

En cuanto al patrimonio neto, nos llama la atención el descenso de fondos propios en función del total de pasivo y patrimonio neto de cada ejercicio, esto quiere decir que CaixaBank ha optado por la financiación ajena en mayor medida que la propia. Esto viene derivado, principalmente, de la disminución del resultado del ejercicio, no tienen pérdidas pero dadas las dificultades económicas de la población a causa de la COVID-19 están produciendo menos beneficios.

En cambio, si realizamos el análisis de manera horizontal basándonos en números índices y tomando como año base el 2017, podemos ver en la Tabla 14 los anómalos valores que nos ofrece sobre otro resultado global.

Tabla 14. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto de CaixaBank 2017 a 2020

Pasivo y Patrimonio neto	2020	2019	2018	2017
TOTAL PASIVO	114,61%	96,75%	99,22%	100%
TOTAL PATRIMONIO NETO	98,60%	100,34%	94,88%	100%
Fondos propios	104,96%	104,29%	98,57%	100%
Otro resultado global acumulado	-5708,33%	-3512,50%	-3270,83%	100%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	113,47%	97,01%	98,91%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

Los valores en porcentaje que encontramos sobre otro resultado global vienen ocasionados porque en 2017 la cuenta fue positiva, pero en el resto de los ejercicios tuvo un valor negativo dado por el epígrafe “*elementos que no se reclasificarán en resultados*”, dentro de la misma encontramos la partida de cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global. Para conocer las causas tenemos que consultar el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR) de las cuentas anuales de la entidad. Por lo tanto, esto viene dado por su participación en Sociedad de gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria, SA (Sareb) ya que el patrimonio neto de la misma era negativo y produce ese valor en la cuenta comentada.

4.2.3. Análisis de resultados, cuenta de pérdidas y ganancias

Como ya hemos comentado anteriormente con Bankia la cuenta de pérdidas y ganancias es el informe contable que refleja la evolución de la actividad de una empresa, indicando los ingresos

registrados y los gastos en que se ha incurrido a lo largo de un periodo determinado. El resultado del ejercicio recoge los beneficios o pérdidas generadas en ese ejercicio.

Basándonos en importes absolutos, vemos como en el ejercicio 2020 (anexo 4) el resultado del ejercicio alcanza su punto más bajo respecto a los años de estudio. Podemos apreciar la tendencia en el Gráfico 7. Durante este punto trataremos de analizar el porqué de la disminución del resultado del ejercicio en este ejercicio.

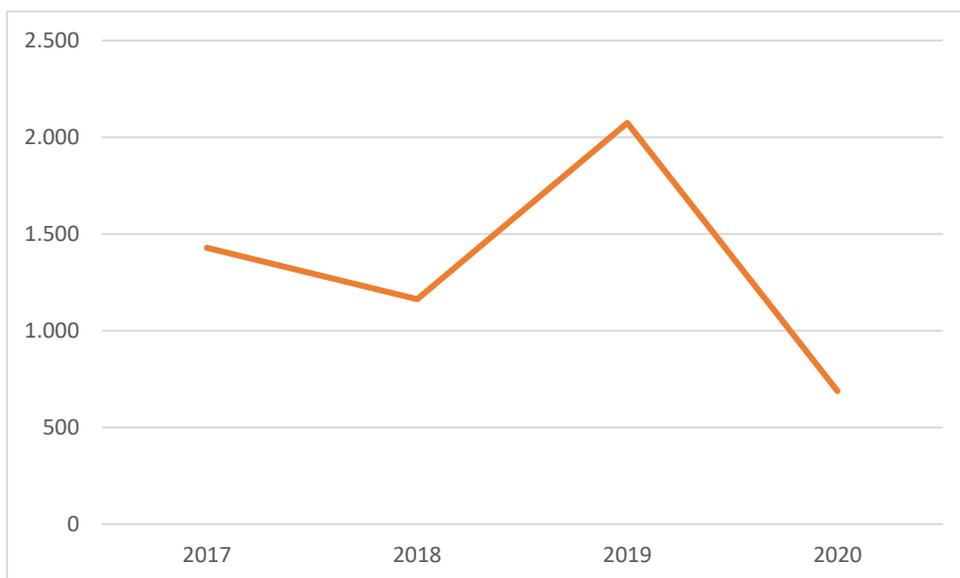


Gráfico 7. Evolución del resultado del ejercicio de CaixaBank (en miles de euros)

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

En este caso también realizaremos tanto el análisis vertical como el horizontal mediante números índices tomando como año base el 2017.

Comenzaremos con el análisis de porcentajes verticales centrándonos en el año 2020 y en conocer cómo llegó a generar ese resultado.

Partimos de la base de que el 17,42% de lo generado por CaixaBank con los intereses conseguidos por realizar su actividad principal se convierte en gasto por estos mismos intereses por lo que su margen por intereses quedaría en el 82,58%. Además, observamos que el resultado del ejercicio representa el 17,2% del total de los ingresos por intereses, vamos a tratar de averiguar como a conseguido CaixaBank estos valores.

La siguiente partida a destacar es la de margen bruto, en relación con ingresos por intereses consigue crecer gracias a los ingresos producidos por dividendos y comisiones. Estos ingresos

vienen producidos por: los cobros de comisiones que CaixaBank hace a sus clientes de manera regular y por los dividendos que le ocasionan la tenencia de acciones de otras entidades.

Tabla 15. Análisis vertical de la cuenta de pérdidas y ganancias de CaixaBank 2017 a 2020

	2020	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	100%	100%	100%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	4,27%	5,03%	4,90%	6,21%
Activos financieros a coste amortizado	89,65%	91,62%	90,16%	90,04%
Restantes ingresos por intereses	6,07%	3,35%	4,94%	3,77%
Gastos por intereses	-17,42%	-18,71%	-18,12%	-19,55%
MARGEN DE INTERESES	82,58%	81,29%	81,88%	80,45%
Ingresos por dividendos	36,67%	44,73%	34,61%	23,25%
Ingresos por comisiones	55,59%	53,95%	51,33%	49,06%
Gastos por comisiones	-3,12%	-3,23%	-3,96%	-3,51%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable concambios en resultados, netas	4,55%	4,17%	3,03%	2,21%
Activos financieros a coste amortizado	2,85%	0,05%	-0,51%	0,00%
Restantes activos y pasivos financieros	1,70%	4,12%	3,54%	0,00%
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	3,45%	2,43%	-0,54%	0,88%
Otras ganancias o pérdidas	3,45%	2,43%	-0,54%	0,00%
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-0,15%	1,06%	0,77%	-0,19%
Diferencias de cambio, netas	-1,25%	-1,11%	0,86%	1,54%
Otros ingresos de explotación	3,02%	2,75%	1,17%	4,82%
Otros gastos de explotación	-14,65%	-14,31%	-12,10%	-12,22%
MARGEN BRUTO	166,56%	170,18%	156,95%	146,31%
Gastos de administración	-83,28%	-108,45%	-79,97%	-76,98%
Gastos de personal	-59,21%	-84,13%	-57,18%	-56,46%
Otros gastos de administración	-24,07%	-24,33%	-22,78%	-20,53%
Amortización	-13,82%	-13,05%	-10,42%	-11,24%
Provisiones o reversión de provisiones	-3,70%	-3,11%	-5,85%	-10,96%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	-36,92%	-7,63%	0,44%	-18,90%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	0,05%	0,00%	-0,05%	0,00%
Activos financieros a coste amortizado	-36,97%	-7,63%	0,49%	0,00%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas	-12,10%	-3,90%	-19,08%	-10,08%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-1,17%	-1,47%	-1,00%	-2,21%
Activos tangibles	-0,82%	-0,94%	-0,47%	-0,61%
Activos intangibles	-0,35%	-0,53%	-0,56%	-1,61%
Otros	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	0,22%	17,63%	-3,59%	0,47%
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)	-0,95%	-0,87%	-0,40%	-0,05%
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	14,85%	49,33%	37,08%	36,49%
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	2,35%	0,63%	-9,96%	-3,26%
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	17,20%	49,95%	27,12%	33,23%
RESULTADO DEL EJERCICIO	17,20%	49,95%	27,12%	33,23%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

Si comparamos el porcentaje que representa la partida ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas y el margen bruto sobre los ingresos por intereses observamos una gran diferencia, ya que la primera partida mencionada solo representa el 14,85% mientras que margen bruto era 166,56%. Esto es debido a que ambas partidas están separadas por los gastos, deterioros y amortizaciones que genera la entidad para poder desarrollar su actividad. Podemos destacar el gasto de personal y administración ya que son los más elevados debido a que son necesarios para el continuo desarrollo. Otro de los epígrafes que podemos destacar es el de activos financieros a coste amortizado dado su valor negativo ocasionado por el aumento de dotaciones netas que ha tenido que llevar a cabo la entidad para poder enfrentar los posibles impagos de los clientes.

Para continuar con el análisis de la cuenta vamos a proceder al análisis de los porcentajes de manera horizontal comparándolos con el año 2017. Podemos consultarlos en la Tabla 16.

Tabla 16 Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias de CaixaBank 2017 a 2020

	2020	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	93,11%	96,63%	99,79%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	64,04%	78,28%	78,65%	100%
Activos financieros a coste amortizado	92,71%	98,32%	99,92%	100%
Restantes ingresos por intereses	150,00%	85,80%	130,86%	100%
Gastos por intereses	82,98%	92,50%	92,50%	100%
MARGEN DE INTERESES	95,57%	97,63%	101,56%	100%
Ingresos por dividendos	146,85%	185,89%	148,55%	100%
Ingresos por comisiones	105,50%	106,26%	104,41%	100%
Gastos por comisiones	82,78%	88,74%	112,58%	100%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	191,58%	182,11%	136,84%	100%
Activos financieros a coste amortizado	0,00%	0,00%	0,00%	100%
Restantes activos y pasivos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	100%
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	363,16%	265,79%	-60,53%	100%
Otras ganancias o pérdidas	0,00%	0,00%	0,00%	100%
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	75,00%	-550,00%	-412,50%	100%
Diferencias de cambio, netas	-75,76%	-69,70%	56,06%	100%
Otros ingresos de explotación	58,45%	55,07%	24,15%	100%
Otros gastos de explotación	111,62%	113,14%	98,86%	100%
MARGEN BRUTO	106,00%	112,39%	107,05%	100%
Gastos de administración	100,73%	136,12%	103,66%	100%
Gastos de personal	97,65%	143,98%	101,07%	100%
Otros gastos de administración	109,18%	114,51%	110,77%	100%
Amortización	114,49%	112,22%	92,55%	100%
Provisiones o reversión de provisiones	31,42%	27,39%	53,29%	100%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	181,90%	39,04%	-2,34%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	0,00%	0,00%	0,00%	100%
Activos financieros a coste amortizado	0,00%	0,00%	0,00%	100%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas	111,78%	37,41%	188,91%	100%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	49,47%	64,21%	45,26%	100%
Activos tangibles	126,92%	150,00%	76,92%	100%
Activos intangibles	20,29%	31,88%	34,78%	100%
Otros	0,00%	0,00%	0,00%	100%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	45,00%	3660,00%	-770,00%	100%
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)	1900,00%	1800,00%	850,00%	100%
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	37,88%	130,61%	101,40%	100%
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	-67,14%	-18,57%	305,00%	100%
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	48,18%	145,24%	81,44%	100%
RESULTADO DEL EJERCICIO	48,18%	145,24%	81,44%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

Podemos observar como el resultado del ejercicio en 2020 representa el 48,18% de lo generado en 2017, lo que implica que CaixaBank generó en 2020 la mitad de los beneficios que en 2017. Ocasionado principalmente por la cuenta activos financieros a coste, a pesar de que en la tabla de porcentajes tenga valor 0 en 2020 obtuvo valor negativo, como hemos explicado anteriormente.

El valor 0 en dicha cuenta viene dado porque en el año 2017 era 0 ya que se modificó la clasificación de dicha cuenta.

Los valores anómalos que podemos observar en la cuenta 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) se deben a que durante todos los ejercicios ha sido negativo pero en cada uno de ellos el importe negativo ascendía debido a las pérdidas ocasionadas por activos no corrientes en venta como podemos ver en las notas 13 y 37 de la memoria de las cuentas anuales de CaixaBank.

Por último, podemos comentar que CaixaBank generó menos ingresos por intereses en los años 2020, 2019 y 2018 frente al año 2017.

5. Análisis fusión

5.1. Definición de fusión

Según el artículo 162 del Código de Comercio, la fusión de sociedades es una reforma estatutaria. Con esta reforma estatutaria una sociedad consigue el control de otra sociedad, la sociedad que adquiere el control se denomina sociedad adquirente y la sociedad controlada, se denomina sociedad adquirida.

Desde el punto de vista estratégico estas fusiones pueden ser utilizadas para alcanzar nuevos mercados, conseguir mayor diversificación, etc. Según Neira Fontela (Neira Fontela, 2015) para determinar el objetivo estratégico podemos clasificar las fusiones o adquisiciones en cinco tipos básicos:

- Horizontal. Esta integración ocurre cuando las sociedades participantes pertenecen al mismo sector o industria, por lo que podrían considerarse competidoras entre sí.
- Vertical. Las sociedades participantes no pertenecen al mismo sector, sino que forman parte del proceso productivo. Previamente tenían relación de proveedor-distribuidor. Esta integración podría favorecer a la reducción de la incertidumbre del entorno.
- Diversificación concéntrica. Las sociedades participadas están relacionadas en la producción o distribución, pero sus servicios o productos no compiten directamente entre sí. También conocido como extensión de producto.

- Extensión de mercado. Se da cuando las sociedades integradas fabrican los mismos productos o dan los mismos servicios, pero en áreas geográficas diferentes
- Diversificación conglomerada. Las sociedades se dedican a negocios no relacionados entre sí.

Diferenciamos entre cuatro tipos de fusión según el procedimiento de concentración societaria (Lucas Enyd, 2016): fusión por nueva creación, en la que desaparecen las sociedades implicadas y se constituye una nueva, fusión por absorción o adquisición en la que la sociedad adquirente adquiere el control total de la sociedad absorbida y por último, fusión por aportación parcial del activo, una empresa aporta parte de sus activos a una ya existente o de nueva creación. En el primer caso, ambas empresas perderían la personalidad jurídica. En el segundo caso, la identidad jurídica es la personalidad de la sociedad absorbente. Para el tercer caso no se disolvería ninguna sociedad, seguirían teniendo personalidad jurídica. Además, tenemos otro tipo de fusión menos utilizada, la fusión inversa absorbida es la adquirente y la absorbente es la adquirida, en la que la identidad jurídica sería la de la entidad absorbida.

Para el caso de estudio nos centraremos en fusión por absorción, en la que Bankia es la sociedad absorbida y CaixaBank es la sociedad absorbente. En cuanto al punto de vista estratégico, hablamos de fusión horizontal ya que se trata de dos sociedades dedicadas al mismo sector.

5.2. Ventajas y desventajas para llevar a cabo una fusión

En los últimos años las fusiones son una de las operaciones financieras más utilizadas normalmente se llevan a cabo para ganar tamaño y mejorar la competitividad en el mercado. Antes de una fusión será muy importante realizar un análisis en profundidad de la empresa que se quiera adquirir contando con las ventajas y desventajas de estas (Leopoldo Pons, 2019).

Las principales ventajas que podemos encontrar en este tipo de operaciones son:

- Racionalización de costes
- Eliminación de duplicidades. En el caso de las entidades bancarias estas duplicidades pueden ser el número de oficinas y de empleados operando en las mismas.
- Razones fiscales. En el caso de que una de las entidades presente resultados negativos minorará el resultado positivo de la entidad adquirente y podrá disminuir el impuesto sobre el beneficio a pagar al Estado.

- Mejorar la eficiencia
- Aumentar o proteger la cuota de mercado
- Mayor captación de capital: cuanto más grande es la entidad, más facilidad tendrá para captar capital y, así, ganar solidez y reforzar sus recursos propios.

Las principales desventajas que podríamos encontrarnos suelen ser causadas por deficiencias en la investigación de la empresa a adquirir, estos serían:

- Culturas empresariales muy diferentes
- Equipos directivos y plantillas de trabajadores no integrados

En el caso de las entidades que estamos estudiando en este proyecto vamos a tratar de analizar si finalmente fue positivo para las entidades o por lo contrario ha supuesto una desventaja competitiva tanto para CaixaBank y Bankia como para las sociedades.

5.3. Análisis tras la fusión

Tras haber realizado el análisis de Bankia y CaixaBank de los últimos cuatro ejercicios, vamos a analizar la entidad CaixaBank una vez producida la fusión con fecha 31 de marzo de 2021. Tras este análisis podremos conocer si ha sido positiva y ha acarreado algún tipo de beneficio, o por el contrario, ha perjudicado a CaixaBank.

Destacamos que al tratarse de una fusión por absorción CaixaBank ha integrado las cuentas de Bankia en sus propias cuentas. De esta manera tanto valores positivos como negativos están reflejados en sus estados financieros.

Para ello realizaremos el análisis del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias como hemos realizado previamente sobre las dos entidades de estudio, pero esta vez solo el análisis de porcentajes horizontal dado que nos interesa comparar ambos años. Nos centraremos en las cuentas de CaixaBank de los ejercicios 2020 y 2021 para poder comparar cómo estaba antes y después de la fusión, centrándonos en los estados contables mencionados.

Para poder realizar el análisis comparando ambos años realizaremos el análisis de porcentajes horizontal mediante números índices, tomando como año base el año 2020.

Comenzaremos con el análisis del balance de situación obtenido en las cuentas anuales de CaixaBank del año 2021. Para seguir con la estructura trabajada vamos a dividir el análisis del balance en dos: análisis de la estructura económica y análisis de la estructura financiera.

En la Tabla 17 podemos observar los porcentajes horizontales calculados sobre las partidas de activo de la entidad, en este caso vamos a profundizar más en ellas por lo que hemos contado con más cuentas al generar dicha tabla.

Lo primero que nos llama la atención es el aumento del activo total que sufre la entidad respecto al año 2020, lo cual es lógico ya que ha sumado (o restado en caso de que fuera necesario) todas las cuentas pertenecientes al activo de Bankia. Podemos adelantar que la mayoría de las cuentas aumentan por dicho suceso, analizaremos las de mayor aumento porcentual y las que tengan valores inferiores al ejercicio anterior.

Tabla 17. Análisis horizontal del activo de CaixaBank tras la fusión

ACTIVO	2021	2020
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	207,03%	100,00%
Activos financieros mantenidos para negociar	133,62%	100,00%
Derivados	139,43%	100,00%
Instrumentos de patrimonio	95,38%	100,00%
Valores representativos de deuda	52,08%	100,00%
Préstamos y anticipos	0,00%	100,00%
Bancos centrales	0,00%	100,00%
Entidades de crédito	0,00%	100,00%
Clientela	0,00%	100,00%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	87,05%	100,00%
Instrumentos de patrimonio	100,00%	100,00%
Valores representativos de deuda	0,00%	100,00%
Préstamos y anticipos	78,82%	100,00%
Bancos centrales	0,00%	100,00%
Entidades de crédito	0,00%	100,00%
Clientela	78,82%	100,00%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	84,54%	100,00%
Instrumentos de patrimonio	127,25%	100,00%
Valores representativos de deuda	82,20%	100,00%
Préstamos y anticipos	0,00%	100,00%
Bancos centrales	0,00%	100,00%
Entidades de crédito	0,00%	100,00%
Clientela	0,00%	100,00%
Activos financieros a coste amortizado	163,66%	100,00%
Valores representativos de deuda	316,67%	100,00%
Préstamos y anticipos	150,00%	100,00%
Bancos centrales	0,00%	100,00%
Entidades de crédito	153,19%	100,00%
Clientela	149,89%	100,00%
Derivados - contabilidad de coberturas	191,35%	100,00%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	76,12%	100,00%
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	93,43%	100,00%
Dependientes	104,66%	100,00%
Negocios conjuntos	0,00%	100,00%
Asociadas	6,27%	100,00%
Activos tangibles	129,97%	100,00%
Inmovilizado material	130,24%	100,00%
De uso propio	130,24%	100,00%
Inversiones inmobiliarias	100,00%	100,00%
Activos intangibles	108,44%	100,00%
Fondo de comercio	36,53%	100,00%
Otros activos intangibles	164,81%	100,00%
Activos por impuestos	214,46%	100,00%
Activos por impuestos corrientes	249,20%	100,00%
Activos por impuestos diferidos	210,75%	100,00%
Otros activos	187,08%	100,00%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	246,69%	100,00%
Existencias	77,78%	100,00%
Resto de los otros activos	129,85%	100,00%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	496,58%	100,00%
TOTAL ACTIVO	163,15%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

Como hemos comentado en el análisis del balance de ambas entidades la cuenta de efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista aumenta dado que cada vez las entidades depositan más efectivo en los bancos centrales con lo que al aumentar esto no prestan tanto dinero a los clientes por lo que disminuyen la cantidad de dinero en circulación, la Oferta Monetaria (OM). Por lo tanto, conociendo dicho análisis y sabiendo que en el ejercicio 2021 se sumaría el saldo de ambas entidades es lógico el aumento que presenta.

Una de las cuentas que disminuye su importe respecto a 2020 es activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, a pesar de haber añadido el importe de la partida de las cuentas de Bankia. Esto se debe al descenso de inversión en deuda pública española y extranjera, podemos encontrar los datos en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales de 2021 de CaixaBank. Podemos observar la tendencia en la Gráfico 8.

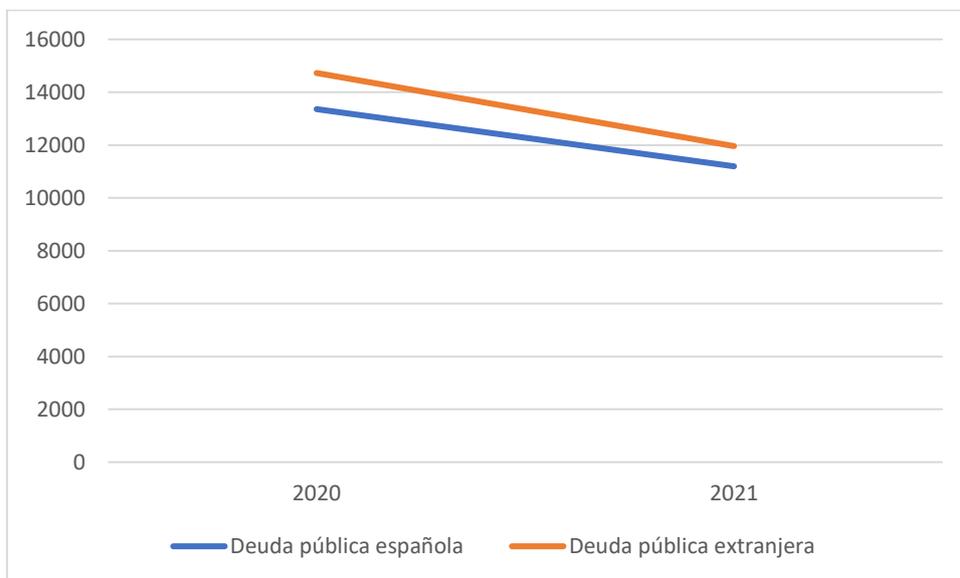


Gráfico 8. Deuda pública española y extranjera. En miles de euros

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank.

Otro de los valores que desciende entre ambos ejercicios es la inversión en asociadas, causada mayoritariamente por la liquidación de la participación del 9,92% que tenía en Erste Bank Group AG (Erste), datos obtenidos de las cuentas anuales de CaixaBank del ejercicio 2021.

En cuanto a la estructura financiera distribuida con porcentajes horizontales en la Tabla 18, podemos destacar el aumento de fondos propios y de los dos epígrafes que lo integran: capital y prima de emisión. Dicho aumento viene dado por la adquisición de Bankia.

Tabla 18. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio neto de CaixaBank tras la fusión

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.021	2.020
Pasivos financieros mantenidos para negociar	160,82%	100%
Pasivos financieros a coste amortizado	164,81%	100%
Depósitos	166,95%	100%
Bancos centrales	165,50%	100%
Entidades de crédito	328,11%	100%
Clientela	164,59%	100%
Valores representativos de deuda emitidos	154,71%	100%
Otros pasivos financieros	117,37%	100%
Derivados - contabilidad de coberturas	533,33%	100%
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	42,09%	100%
Provisiones	216,53%	100%
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	161,12%	100%
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	243,88%	100%
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	212,57%	100%
Compromisos y garantías concedidos	318,55%	100%
Restantes provisiones	150,77%	100%
Pasivos por impuestos	171,87%	100%
Otros pasivos	118,65%	100%
TOTAL PASIVO	164,60%	100%
Fondos propios	138,67%	100%
Capital	134,78%	100%
Prima de emisión	126,88%	100%
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	156,00%	100%
Ganancias acumuladas	104,21%	100%
Otras reservas	107,68%	100%
(-) Acciones propias	180,00%	100%
Resultado del ejercicio	612,65%	100%
Otro resultado global acumulado	100,44%	100%
Elementos que no se reclasificarán en resultados	85,13%	100%
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	123,26%	100%
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	84,21%	100%
TOTAL PATRIMONIO NETO	141,09%	100%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	163,15%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

Como ya hemos comentado, CaixaBank adquiere todas las cuentas de Bankia, también las cuentas de pasivo. por lo que CaixaBank también habría asumido la deuda que pertenecía a Bankia y por ello aumentan las partidas de pasivo.

Dado que el hecho más relevante es la adquisición de Bankia nos vamos a centrar en el análisis del patrimonio neto para conocer los beneficios que ha podido tener para CaixaBank.

Si comparamos las principales partidas que conforman el capital social durante los dos ejercicios económicos, capital, prima de emisión, ganancias acumuladas y resultado del ejercicio, comprobamos que aumentan debido a la adquisición. Podemos observar el aumento en el Gráfico 9.

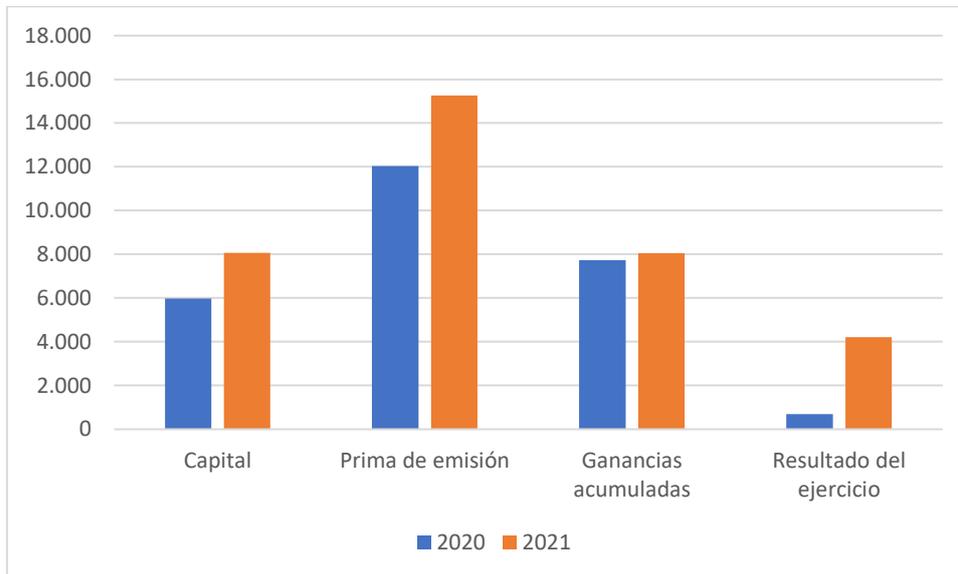


Gráfico 9. Composición principales partidas de capital social de CaixaBank tras la fusión

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

Tras el análisis del balance de situación, vamos a proceder a analizar la cuenta de resultados utilizando el mismo método para conocer si desarrollando su actividad principal ha conseguido aumentar o disminuir sus beneficios. Los datos en valores relativos podemos verlos en la Tabla 19.

Tabla 19. Análisis horizontal de la cuenta de pérdidas y ganancias de CaixaBank tras la fusión

Pérdidas y ganancias	2021	2020
Ingresos por intereses	130,74%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	99,42%	100%
Activos financieros a coste amortizado	123,92%	100%
Restantes ingresos por intereses	253,50%	100%
Gastos por intereses	114,63%	100%
MARGEN DE INTERESES	134,14%	100%
Ingresos por dividendos	48,81%	100%
Ingresos por comisiones	145,55%	100%
Gastos por comisiones	165,60%	100%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	15,93%	100%
Activos financieros a coste amortizado	2,63%	100%
Restantes activos y pasivos financieros	38,24%	100%
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	53,62%	100%
Otras ganancias o pérdidas	53,62%	100%
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	-40,00%	100%
Otras ganancias o pérdidas	-40,00%	100%
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-33,33%	100%
Diferencias de cambio, netas	-22,00%	100%
Otros ingresos de explotación	91,74%	100%
Otros gastos de explotación	163,99%	100%
MARGEN BRUTO	111,73%	100%
Gastos de administración	197,60%	100%
Gastos de personal	215,53%	100%
Otros gastos de administración	153,48%	100%
Amortización	122,06%	100%
Provisiones o reversión de provisiones	217,57%	100%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	42,72%	100%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	0,00%	100%
Activos financieros a coste amortizado	42,66%	100%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas	39,05%	100%
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	300,00%	100%
Activos tangibles	218,18%	100%
Activos intangibles	335,71%	100%
Otros	0,00%	100%
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	4577,78%	100%
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	0,00%	100%
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)	-660,53%	100%
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	651,01%	100%
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	370,21%	100%
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	612,65%	100%
RESULTADO DEL EJERCICIO	612,65%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de CaixaBank

Si observamos el resultado del ejercicio 2021 podemos ver que representa el 612,65% sobre el resultado conseguido en 2020, por lo que aumenta drásticamente tras la fusión.

Además, vemos que la cuenta de ingresos por intereses es superior en 2021 esto es debido al aumento de activos financieros a coste amortizado. Este aumento viene dado ya que la cartera de clientes de Bankia ha pasado a ser de CaixaBank, por lo que los ingresos por intereses que estuvieran generando han pasado a ser mayores ingresos para CaixaBank.

Una vez analizadas las partidas presentes podríamos concluir que, en vista del tiempo que ha transcurrido desde la fusión, ha sido una buena estrategia de negocio para CaixaBank ya que principalmente ha conseguido aumentar sus beneficios anuales. En las conclusiones del trabajo procederemos a desarrollar dicha afirmación.

6. Conclusiones

En el presente trabajo se ha llevado a cabo el análisis de la reestructuración bancaria acontecida en España en los últimos años para conocer la situación actual del sector bancario haciendo hincapié en los procesos de fusión. A modo pragmático se ha llevado a cabo el análisis de la fusión entre Bankia y CaixaBank, dos de las entidades con mayor importancia dentro del sector financiero español. Podemos afirmar que las fusiones bancarias podrían ser una nueva estrategia en el panorama financiero para afrontar las adversidades y lograr ser más competitivos.

Antes de producirse la fusión entre CaixaBank y Bankia, hemos podido ver como durante los años, ambas entidades han adquirido otras entidades mediante el mismo proceso. Se trata de una estrategia repetida en el tiempo.

La fusión entre Bankia y CaixaBank se realiza en un momento adecuado, adaptándose a las necesidades del sector dado el estallido de la crisis por coronavirus desatada en 2019 y la necesidad de financiación en el sector.

A esto podríamos añadirle que la situación de Bankia no ha sido favorable en los últimos años, desde su rescate por parte de las autoridades gubernamentales en 2012. Con la adquisición por parte de CaixaBank, Bankia volvió a ser de capital privado.

Cabe destacar la complejidad de análisis de las cuentas anuales de las entidades bancarias en comparación a las cuentas anuales que siguen la contabilidad financiera tradicional dadas las

diferencias en la composición de las masas patrimoniales y, por lo tanto, en el significado que nos aportan las cifras.

Dada la situación actual de inestabilidad política y económica derivadas de la COVID-19 y la guerra en Ucrania es posible que sigamos viendo entidades bancarias fusionándose para poder subsistir la futura crisis financiera derivada de la inestabilidad.

Bibliografía

- BBVA. (2022). *Instrumentos financieros*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/instrumentos-financieros-todos/>
- BOE. (29 de 12 de 2021). Obtenido de <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2021-21666>
- CaixaBank. (2021). Obtenido de [https://multimedia.caixabank.es/lacaixa/ondemand/criteria/bankia/es/sobre-bankia.html#:~:text=El%20origen%20de%20Bankia%20se,Institucional%20de%20Prot ecci%C3%B3n%20\(SIP\)](https://multimedia.caixabank.es/lacaixa/ondemand/criteria/bankia/es/sobre-bankia.html#:~:text=El%20origen%20de%20Bankia%20se,Institucional%20de%20Prot ecci%C3%B3n%20(SIP))
- CaixaBank. (2022). Obtenido de https://www.caixabank.com/deployedfiles/comunicacion/Estaticos/pdf/Historia_ES_2018_01.pdf
- Calvo, A., Parejo, J. A., Rogríguez, L., & Cuervo, Á. (2014). *Manual del sistema financiero español*. Barcelona: Ariel.
- Cano, L. (16 de 09 de 2020). *ABC economía*. Obtenido de https://www.abc.es/economia/abci-concentracion-bancaria-acelera-espana-cincuenta-cajas-y-bancos-menos-desde-crisis-2008-202009160109_noticia.html: https://www.abc.es/economia/abci-concentracion-bancaria-acelera-espana-cincuenta-cajas-y-bancos-menos-desde-crisis-2008-202009160109_noticia.html
- Climent, S. (17 de 09 de 2012). *ScienceDirect*. Obtenido de La reestructuración del sistema bancario español tras la crisis y la solvencia de las entidades financieras. Consecuencias para las cajas de ahorros: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1138489113000046>
- elEconomista*. (2022). Obtenido de Análisis horizontal de fondos propios de Bankia 2017 a 2020
- España, B. d. (s.f.). *Banco de España*. Obtenido de https://www.bde.es/bde/es/secciones/sobrelbanco/historiabanco/Del_Banco_de_San/
- Expansión*. (2022a). Obtenido de <https://www.expansion.com/economia-para-todos/economia/que-es-el-frob.html>
- Expansión*. (2022b). *Expansión*. Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/pib/espana#:~:text=Espa%C3%B1a%20tiene%20un%20PIB%20Per,que%20fue%20de%206.180%20euros>
- FROB*. (2020). Obtenido de <https://www.frob.es/es/Sobre-el-FROB/Paginas/Naturaleza-y-regimen-juridico.aspx>
- Gonzalo, Á. (10 de 03 de 2021). *Cinco Días*. Obtenido de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/03/09/companias/1615315022_004530.html
- Hernández de Cos, P. (10 de 05 de 2022). *Banco de España*. Obtenido de <https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/Gobernador/Arc/Fic/IIPP-2022-05-10-hdc.pdf>

- KPMG en España*. (2020). Obtenido de <https://home.kpmg/es/es/home/sala-de-prensa/notas-de-prensa/2021/06/np-banca-prioriza-ods-de-mayor-impacto-financiero.html>
- Leopoldo Pons*. (30 de 05 de 2019). Obtenido de <https://www.leopoldopons.com/fusiones-adquisiciones-empresas-tipos-ventajas-desventajas/>
- Lucas Enyd, I. (01 de 09 de 2016). *Escuela de negocios y dirección*. Obtenido de <https://www.escueladenegociosydireccion.com/revista/business/asesoria/fusiones-adquisiciones/#:~:text=Fusi%C3%B3n%20por%20aportaci%C3%B3n%20parcial%20del,primera%20empresa%20no%20debe%20disolverse>
- Martín, J. L., & Trujillo, A. (2004). *Manual de Mercados Financieros*. Thomson.
- Martinez, Á. L. (25 de 11 de 2020). *INEAF*. Obtenido de <https://www.ineaf.es/tribuna/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros-parte-i/>
- Neira Fontela, E. (2015). *Un modelo para evaluar el impacto sobre los recursos humanos de las fusiones/adquisiciones*. Madrid: Aedem.
- ONU. (2022). Obtenido de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/>
- Pozzi, S. (06 de 08 de 2017). *Hipotecas subprime: La crisis con la que empezó todo*. Obtenido de https://elpais.com/economia/2017/08/05/actualidad/1501927439_342599.html
- Veloso, M. (26 de 10 de 2014). *ABC*. Obtenido de Mapa actual del sistema bancario español: los cuatro grandes, más fuertes que nunca: https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_CIE/240art03.pdf

Objetivos de Desarrollo Sostenible

En el siguiente punto vamos a tratar de reflexionar sobre la relación del TFG con los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) en general y con el/los ODS más relacionados.

Los ODS son el corazón de la Agenda 2030, aprobados por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), tienen el fin de guiar hacia la sostenibilidad. Se crearon con el objetivo de lograr un desarrollo sostenible, centrado en la dimensión social, medioambiental y económica, logrando proteger al planeta, erradicar la pobreza y conseguir prosperidad para la población (ONU, 2022).

Las entidades bancarias tienen un gran papel para el desarrollo de los ODS ya que son capaces de facilitar y canalizar recursos hacia iniciativas más sostenibles.

La Federación Bancaria Europea (FBE) junto a KPMG (KPMG en España, 2020) han publicado un informe en el que analizan dichas prácticas bancarias. Entre los que podemos destacar relaciones con: el trabajo decente y crecimiento económico (ODS 8), la acción por el clima (ODS 13) y fomentar la innovación (ODS 9), vamos a proceder a describirlos brevemente y a relacionarlos con el trabajo en cuestión.

- Objetivo 8: Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos.

Tanto en el caso de Bankia como de CaixaBank hemos comentado que una partida importante y que aumenta durante los ejercicios es la referida a las pensiones de los empleados por lo que tienen en cuenta el futuro de sus empleados.

- Objetivo 13: Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos. CaixaBank cuenta con una estrategia medioambiental, integrada dentro del Plan de Banca Socialmente Responsable, contribuyendo, financiando e invirtiendo en proyectos sostenibles. Además, está Adherida al Compromiso Colectivo para la Acción Climática (CCA).

Por su lado Bankia,

- Objetivo 9: Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización sostenible y fomentar la innovación

Tanto CaixaBank como Bankia fomentan la transformación digital de la banca. Gracias a ella pueden disminuir el uso de material no reutilizable, como pueden ser hojas de papel ya escritas.

En resumen, a lo largo del proyecto hemos podido ver como la actividad de las empresas no es la única necesaria para conseguir cumplir los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible antes de 2030, sino también se necesita la actuación de las personas individualmente.

Anexos

Anexo 1. Balance de situación Bankia

ACTIVO (en miles de euros)	2020	2019	2018	2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11409212	12826591	4354390	3755070
Activos financieros mantenidos para negociar	6.778.561	6.702.504	6.320.607	6.719.052
Derivados	6.697.324	6.530.330	6.035.137	6.712.727
Instrumentos de patrimonio	683	1.381	3.901	4.324
Valores representativos de deuda	80.554	170.793	281.569	2.001
Préstamos y anticipos	-	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Clientela	-	-	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	5.316	67.682	224.986	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	11.002	34.435	9.348	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	192	237	187	-
Préstamos y anticipos	10.810	34.198	9.161	-
Bancos centrales	-	-	-	-

Entidades de crédito	-	23.263	-	-
Clientela	10.810	10.935	9.161	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Préstamos y anticipos	-	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Clientela	-	-	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	8.621.927	11.979.857	15.622.815	22.725.897
Instrumentos de patrimonio	58.794	75.816	66.484	57.190
Valores representativos de deuda	8.563.133	11.904.041	15.556.331	22.668.707
Préstamos y anticipos	-	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-	-	-
Clientela	-	-	-	-

<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	1.866.342	7.568.250	6.794.067	9.892.613
Activos financieros a coste amortizado	163.498.259	156.179.198	156.747.204	159.027.488
Valores representativos de deuda	37.495.041	33.165.031	33.860.266	32.797.525
Préstamos y anticipos	126.003.218	123.014.167	122.886.938	126.229.963
Bancos centrales	-	-	-	-
Entidades de crédito	4.913.133	5.464.732	4.432.818	3.029.283
Clientela	121.090.085	117.549.435	118.454.120	123.200.680
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	19.099.741	25.284.204	22.257.594	23.443.829
Derivados - contabilidad de coberturas	2.446.875	2.491.810	2.619.883	3.058.341
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés			-	-
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	1.775.852	1.772.674	2.713.637	2.840.144
Dependientes	1.312.324	1.322.649	2.549.079	2.678.645
Negocios conjuntos	18.921	9.034	3.818	31.589
Asociadas	444.607	440.991	160.740	129.910
Activos tangibles	2.497.329	2.597.428	2.171.142	2.402.415
Inmovilizado material	2.038.165	2.122.925	1.657.402	1.745.382
De uso propio	2.038.165	2.122.925	1.657.402	1.745.382
Cedido en arrendamiento operativo	-	-	-	-

Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-
Inversiones inmobiliarias	459.164	474.503	513.740	657.033
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	459.164	474.503	513.740	657.033
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>	<i>484.320</i>	<i>504.863</i>	-	-
Activos intangibles	417.612	312.047	205.523	142.669
Fondo de comercio	-	-	-	-
Otros activos intangibles	417.612	312.047	205.523	142.669
Activos por impuestos	10.077.950	10.214.679	10.449.957	10.345.204
Activos por impuestos corrientes	253.584	431.863	460.768	426.958
Activos por impuestos diferidos	9.824.366	9.782.816	9.989.189	9.918.246
Otros activos	960.577	1.721.479	1.672.042	909.821
Contratos de seguros vinculados a pensiones	643.579	1.061.912	1.034.030	432.981
Existencias	-	-	-	-
Resto de los otros activos	316.998	659.567	638012	476.840
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.627.965	2.047.280	3459184	3.117.805
TOTAL ACTIVO	210123121	208879982	206345732	215043906
(en miles de euros)				
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (en miles de euros)				

Pasivos financieros mantenidos para negociar	6880046	6783073	6078800	7449989
Derivados	6.690.843	6.511.840	5956719	7.106.560
Posiciones cortas	189.203	271.233	122081	343.429
Depósitos	-	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-	-
Entidades de crédito	-	-		
Cientela	-	-		
Valores representativos de deuda emitidos	-	-		
Otros pasivos financieros	-	-		
Pasivos financieros a coste amortizado	187.879.746	186.159.113	184.060.914	190.916.511
Depósitos	168.030.963	167.385.330	165.712.473	170.537.855
Bancos centrales	22.899.831	13.808.756	13.856.000	15.355.970
Entidades de crédito	14.831.151	26.447.898	21.771.822	22.212.284
Cientela	130.299.981	127.128.676	130.084.651	132.969.601
Valores representativos de deuda emitidos	17.379.755	17.302.153	16.749.890	19.288.228
Otros pasivos financieros	2.469.028	1.471.630	1.598.551	1.090.428
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	<i>2.975.097</i>	<i>2.983.031</i>	<i>2.989.889</i>	<i>2.510.922</i>
Derivados - contabilidad de coberturas	151.220	85.541	182.331	377.469
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-	-	-	-

Provisiones	1.228.157	1.685.484	1.846.702	1.953.867
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	644.494	1.038.224	1.080.822	442.407
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-	-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	183.500	210.614	183.294	352.324
Compromisos y garantías concedidos	275.143	301.731	373.119	380.422
Restantes provisiones	125.020	134.915	209.467	778.714
Pasivos por impuestos	404.030	452.531	536.194	686.139
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	1.368
Pasivos por impuestos diferidos	404.030	452.531	536.194	684.771
Capital social reembolsable a la vista	-	-	-	-
Otros pasivos	956.401	885.606	1.106.381	867.586
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-	-	-
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	197.499.600	196.051.348	193.811.322	202.251.561
Fondos propios	12.513.141	12.701.647	12.421.199	12.477.275
Capital	3.069.522	3.069.522	3.084.963	3.084.963
Capital desembolsado	3.069.522	3.069.522	3.084.963	3.084.963
Capital no desembolsado exigido	-	-	-	-

<i>Pro memoria: capital no exigido</i>	-	-	-	-
Prima de emisión	619.154	619.154	619.154	619.154
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-	-	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	-	-	-	-
Ganancias acumuladas	-	-	-	-
Reservas de revalorización	-	-	-	-
Otras reservas	8.623.375	8.500.365	7.980.060	8.384.243
(-) Acciones propias	-49.475	-50.343	-96.646	-79.837
Resultado del ejercicio	250.565	562.949	833.668	468.752
(-) Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Otro resultado global acumulado	110.380	126.987	113.211	315.070
Elementos que no se reclasificarán en resultados	28.127	52.907	51.684	64.554
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	25.060	34.056	29.939	48.764
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-18.701	-9.453	-	-
otro resultado global -			21.745	15.790

Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]				
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]				
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en				
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	82.253	74.080	61.527	250.516
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]	-	-	-	-
Conversión de divisas	-458	-113	-292	-714
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [parte eficaz]	-3.063	-8.006	-2.299	-10.163
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	85.774	82.199	62.554	264.648
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	-	-	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	1.564	-3.255
TOTAL PATRIMONIO NETO	12.623.521	12.828.634	12.534.410	12.792.345

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	210.123.121	208.879.982	206.345.732	215.043.906
---------------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Anexo 2. Cuenta de pérdidas y ganancias de Bankia

(en miles de euros)	2020	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	2.299.287	2.457.957	2.471.354	2.315.829
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	81.197	143.279	233.106	388.051
Activos financieros a coste amortizado	2.012.715	2.187.680	2.249.915	1.961.320
Restantes ingresos por intereses	205.375	126.998	-11.667	-33.542
(Gastos por intereses)	-406.570	-468.641	-442.758	-391.893
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	-	-	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	1.892.717	1.989.316	2.028.596	1.923.936
Ingresos por dividendos	80.518	234.890	411.016	61.632
Ingresos por comisiones	1.165.520	1.058.368	1.042.062	866.067
(Gastos por comisiones)	-66.795	-82.539	-78.090	-75.291
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	154.568	288.776	399.874	309.811
Activos financieros a coste amortizado	127.968	71.247	1.539	57.558
Restantes activos y pasivos financieros	26.600	217.529	398.335	252.253

Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	22.034	26.466	48.036	95.613
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-	-	-
Otras ganancias o (-) pérdidas	22.034	26.466	48.036	95.613
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	-513	905	-429	-
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-	-	-
Otras ganancias o (-) pérdidas	-513	905	-429	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas			-	
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-(22.788)	-(11.531)	-28.534	-29.627
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	13.228	15.455	14.735	9.740
Otros ingresos de explotación	62.682	55.302	57.101	52.578
(Otros gastos de explotación)	-306.459	-303.033	-297.562	-240.904

<i>De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)</i>	-	-	-	-
B)MARGEN BRUTO	2.994.712	3.272.375	3.596.805	2.973.555
(Gastos de administración)	1.565.166	1.596.289	1.659.474	1.833.114
(Gastos de personal)	1.051.277	1.100.444	1.124.440	1.373.949
(Otros gastos de administración)	-513.889	-495.845	-535.034	-459.165
(Amortización)	-194.330	-199.677	-172.485	-172.555
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	15.602	-21.658	16.755	-93.931
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	1.043.792	-457.260	-429.581	-267.664
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	-198	552	-971	2.188
Activos financieros a coste amortizado)	1.043.594	-457.812	-428.610	-269.852
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	207.026	997.491	1.352.020	606.291
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas)	-5638	-95276	-160.522	68.129
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	-15.709	-14.022	-22.970	-38

Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	1.917	-329	1.271	9.325
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	108.960	-117.552	-133.583	-134.306
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	296.556	770.312	1.036.216	549.401
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	-45.991	-207.363	-202.548	-80.649
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	250.565	562.949	833.668	468.752
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-	-	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	250.565	562.949	833.668	468.752

Anexo 3. Balance de situación CaixaBank

ACTIVO (en miles de euros)	2020	2019	2018	2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	46.779	13.898	16.439	18.796

Activos financieros mantenidos para negociar	13.449	14.240	17.041	16.124
Derivados	12.459	13.165	16.033	14.804
Instrumentos de patrimonio	195	370	267	268
Valores representativos de deuda	795	705	741	1.052
Préstamos y anticipos				
Bancos centrales				
Entidades de crédito				
Clientela				
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	139	221	473	523
Instrumentos de patrimonio	54	55	61	47
Valores representativos de deuda			85	87
Préstamos y anticipos	85	166	327	389
Bancos centrales				
Entidades de crédito				
Clientela	85	166	327	389
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>				

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados				
Valores representativos de deuda				
Préstamos y anticipos				
Bancos centrales				
Entidades de crédito				
Clientela				
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	17.347	16.316	19.903	16.192
Instrumentos de patrimonio	899	1.729	2.857	2.473
Valores representativos de deuda	16.448	14.587	17.046	13.718
Préstamos y anticipos				
Bancos centrales				
Entidades de crédito				
Clientela				
Activos financieros a coste amortizado	243.659	222.935	222.922	213.261
Valores representativos de deuda	19.970	13.992	13.894	1.374
Préstamos y anticipos	223.689	208.943	209.028	211.886

Bancos centrales				
Entidades de crédito	5.386	4.355	7.488	6.927
Clientela	218.303	204.588	201.540	204.959
Derivados - contabilidad de coberturas	532	2.133	2.088	2.646
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	1.206	57	206	-9
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	10.348	10.923	10.468	13.450
Dependientes	9.167	9.535	8.989	9.163
Negocios conjuntos			91	129
Asociadas	1.181	1.388	1.388	4.157
Activos tangibles	4.582	4.596	3.002	2.920
Inmovilizado material	4.541	4.560	2.942	2.807
De uso propio	4.541	4.560	2.942	2.807
Cedido en arrendamiento operativo				
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)				
Inversiones inmobiliarias	41	36	60	112

De las cuales: cedido en arrendamiento operativo				
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>				
Activos intangibles	735	887	1.113	1.326
Fondo de comercio	323	529	735	958
Otros activos intangibles	412	358	378	367
Activos por impuestos	8.382	8.963	9.069	8.622
Activos por impuestos corrientes	809	1.307	1.176	730
Activos por impuestos diferidos	7.573	7.656	7.893	7.892
Otros activos	2.462	3.656	1.954	3.141
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.210	1.206	527	2.117
Existencias	9	14	13	6
Resto de los otros activos	1.243	2.436	1.414	1.018
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	322	338	360	855
TOTAL ACTIVO	349.942	299.164	305.038	308.398
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (en miles de euros)				

Pasivos financieros mantenidos para negociar	7.557	9.281	16.327	15.213
Derivados	7.285	8.810	15.928	14.469
Posiciones cortas	272	471	399	744
Depósitos				
Bancos centrales				
Entidades de crédito				
Clientela				
Valores representativos de deuda emitidos				
Otros pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado	314.156	260.875	260.473	261.753
Depósitos	276.072	222.439	228.878	230.508
Bancos centrales	45.695	13.044	28.053	29.685
Entidades de crédito	3.735	4.296	5.629	8.964
Clientela	226.642	205.099	195.196	191.858
Valores representativos de deuda emitidos	32.721	30.332	26.891	27.385
Otros pasivos financieros	5.303	8.104	4.704	3.859
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>				
Derivados - contabilidad de coberturas	174	442	737	723

Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	1.587	1.464	1.239	1.409
Provisiones	2.844	3.370	4.297	4.704
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	499	519	1.986	2.105
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	1.397	1.709	1.072	1.222
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	501	628	641	727
Compromisos y garantías concedidos	124	129	243	261
Restantes provisiones	323	385	356	386
Pasivos por impuestos	679	618	1.008	984
Pasivos por impuestos corrientes	61	1	380	227
Pasivos por impuestos diferidos	618	617	628	756
Capital social reembolsable a la vista				
Otros pasivos	1.271	1.058	1.627	1.628
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos				

que se han clasificado como mantenidos para la venta				
TOTAL PASIVO	328.268	277.109	284.182	286.417
Fondos propios	23.044	22.898	21.641	21.956
Capital	5.981	5.981	5.981	5.981
Capital desembolsado				
Capital no desembolsado exigido				
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>				
Prima de emisión	12.033	12.033	12.033	12.033
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	25	24	19	10
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos				
Otros instrumentos de patrimonio emitidos				
Otros elementos de patrimonio neto				
Ganancias acumuladas	7.726	6.049	5.983	5.055
Reservas de revalorización				
Otras reservas	-3.399	-3.254	-3.110	-2.121
(-) Acciones propias	-10	-9	-9	-11
Resultado del ejercicio	688	2.074	1.163	1.428

(-) Dividendos a cuenta		0	-419	-418
Otro resultado global acumulado	-1.370	-843	-785	24
Elementos que no se reclasificarán en resultados	-1.816	-1.167	-1.048	0
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-43	-45	-11	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-1.773	-1.122	-1.037	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]				
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]				
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	446	324	263	24

Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]				-1
Conversión de divisas				
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [parte eficaz]	73	-34	25	16
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	373	358	238	
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]				
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta				9
TOTAL PATRIMONIO NETO	21.674	22.055	20.856	21.981
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	349.942	299.164	305.038	308.398

Anexo 4. Cuenta de pérdidas y ganancias CaixaBank

(en miles de euros)	2020	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	4.001	4.152	4.288	4.297

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	171	209	210	267
Activos financieros a coste amortizado	3.587	3.804	3.866	3.869
Restantes ingresos por intereses	243	139	212	162
Gastos por intereses	-697	-777	-777	-840
MARGEN DE INTERESES	3.304	3.375	3.511	3.457
Ingresos por dividendos	1.467	1.857	1.484	999
Ingresos por comisiones	2.224	2.240	2.201	2.108
Gastos por comisiones	-125	-134	-170	-151
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable concambios en resultados, netas	182	173	130	95
Activos financieros a coste amortizado	114	2	-22	
Restantes activos y pasivos financieros	68	171	152	
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	138	101	-23	38
Otras ganancias o pérdidas	138	101	-23	
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados	-5	-64	-4	

obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas				
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global			0	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado			0	
Otras ganancias o pérdidas	-5	-64	-4	
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-6	44	33	-8
Diferencias de cambio, netas	-50	-46	37	66
Otros ingresos de explotación	121	114	50	207
Otros gastos de explotación	-586	-594	-519	-525
MARGEN BRUTO	6.664	7.066	6.730	6.287
Gastos de administración	-3.332	-4.503	-3.429	-3.308
Gastos de personal	-2.369	-3.493	-2.452	-2.426
Otros gastos de administración	-963	-1.010	-977	-882
Amortización	-553	-542	-447	-483
Provisiones o reversión de provisiones	-148	-129	-251	-471
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con				

cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	-1.477	-317	19	-812
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	2	0	-2	
Activos financieros a coste amortizado	-1.479	-317	21	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas	-484	-162	-818	-433
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-47	-61	-43	-95
Activos tangibles	-33	-39	-20	-26
Activos intangibles	-14	-22	-24	-69
Otros		0	1	
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	9	732	-154	20
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)	-38	-36	-17	-2
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	594	2.048	1.590	1.568

Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	94	26	-427	-140
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	688	2.074	1.163	1.428
RESULTADO DEL EJERCICIO	688	2.074	1.163	1.428

Anexo 5. Balance de situación CaixaBank años 2020 y 2021

ACTIVO (en miles de euros)	2021	2020
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	96.845	46.779
Activos financieros mantenidos para negociar	17.971	13.449
Derivados	17.371	12.459
Instrumentos de patrimonio	186	195
Valores representativos de deuda	414	795
Préstamos y anticipos		
Bancos centrales		
Entidades de crédito		
Clientela		
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		

Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	121	139
Instrumentos de patrimonio	54	54
Valores representativos de deuda		
Préstamos y anticipos	67	85
Bancos centrales		
Entidades de crédito		
Clientela	67	85
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	14.665	17.347
Instrumentos de patrimonio	1.144	899
Valores representativos de deuda	13.521	16.448
Préstamos y anticipos		
Bancos centrales		
Entidades de crédito		
Clientela		
Activos financieros a coste amortizado	398.774	243.659
Valores representativos de deuda	63.239	19.970
Préstamos y anticipos	335.535	223.689
Bancos centrales	59	

Entidades de crédito	8.251	5.386
Cientela	327.225	218.303
Derivados - contabilidad de coberturas	1.018	532
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	918	1.206
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	9.668	10.348
Dependientes	9.594	9.167
Negocios conjuntos		
Asociadas	74	1.181
Activos tangibles	5.955	4.582
Inmovilizado material	5.914	4.541
De uso propio	5.914	4.541
Cedido en arrendamiento operativo		
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		
Inversiones inmobiliarias	41	41
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo		
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>		
Activos intangibles	797	735
Fondo de comercio	118	323
Otros activos intangibles	679	412
Activos por impuestos	17.976	8.382

Activos por impuestos corrientes	2.016	809
Activos por impuestos diferidos	15.960	7.573
Otros activos	4.606	2.462
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.985	1.210
Existencias	7	9
Resto de los otros activos	1.614	1.243
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.599	322
TOTAL ACTIVO	570.913	349.942
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (en miles de euros)		
Pasivos financieros mantenidos para negociar	12.153	7.557
Derivados	11.873	7.285
Posiciones cortas	280	272
Depósitos		
Bancos centrales		
Entidades de crédito		
Clientela		
Valores representativos de deuda emitidos		
Otros pasivos financieros		
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		
Depósitos		
Bancos centrales		

Entidades de crédito		
Clientela		
Valores representativos de deuda emitidos		
Otros pasivos financieros		
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		
Pasivos financieros a coste amortizado	517.751	314.156
Depósitos	460.903	276.072
Bancos centrales	75.623	45.695
Entidades de crédito	12.255	3.735
Clientela	373.025	226.642
Valores representativos de deuda emitidos	50.624	32.721
Otros pasivos financieros	6.224	5.303
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		
Derivados - contabilidad de coberturas	928	174
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	668	1.587
Provisiones	6.158	2.844
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	804	499
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	3.407	1.397
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	1.065	501
Compromisos y garantías concedidos	395	124
Restantes provisiones	487	323

Pasivos por impuestos	1.167	679
Pasivos por impuestos corrientes	16	61
Pasivos por impuestos diferidos	1.151	618
Capital social reembolsable a la vista		
Otros pasivos	1.508	1.271
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
TOTAL PASIVO	540.333	328.268
Fondos propios	31.956	23.044
Capital	8.061	5.981
Capital desembolsado		
Capital no desembolsado exigido		
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>		
Prima de emisión	15.268	12.033
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	39	25
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		
Otros elementos de patrimonio neto		
Ganancias acumuladas	8.051	7.726
Reservas de revalorización		

Otras reservas	-3.660	-3.399
(-) Acciones propias	-18	-10
Resultado del ejercicio	4.215	688
(-) Dividendos a cuenta		
Otro resultado global acumulado	-1.376	-1.370
Elementos que no se reclasificarán en resultados	-1.546	-1.816
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-53	-43
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-1.493	-1.773
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]	-12	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]	12	
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	170	446
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [parte eficaz]		
Conversión de divisas		
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [parte eficaz]	-94	73
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	264	373

Instrumentos de cobertura [elementos no designados]		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		
TOTAL PATRIMONIO NETO	30.580	21.674
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	570.913	349.942

Anexo 6. Cuenta de pérdidas y ganancias CaixaBank años 2020 y 2021

(en miles de euros)	2021	2020
Ingresos por intereses	5.231	4.001
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	170	171
Activos financieros a coste amortizado	4.445	3.587
Restantes ingresos por intereses	616	243
Gastos por intereses	-799	-697
MARGEN DE INTERESES	4.432	3.304
Ingresos por dividendos	716	1.467
Ingresos por comisiones	3.237	2.224
Gastos por comisiones	-207	-125
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	29	182
Activos financieros a coste amortizado	3	114

Restantes activos y pasivos financieros	26	68
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	74	138
Otras ganancias o pérdidas	74	138
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable		
con cambios en resultados, netas	2	-5
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		
Otras ganancias o pérdidas	2	-5
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	2	-6
Diferencias de cambio, netas	11	-50
Otros ingresos de explotación	111	121
Otros gastos de explotación	-961	-586
MARGEN BRUTO	7.446	6.664
Gastos de administración	-6.584	-3.332
Gastos de personal	-5.106	-2.369
Otros gastos de administración	-1.478	-963
Amortización	-675	-553
Provisiones o reversión de provisiones	-322	-148

Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con		
cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	-631	-1.477
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		2
Activos financieros a coste amortizado	-631	-1.479
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas	-189	-484
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-141	-47
Activos tangibles	-72	-33
Activos intangibles	-47	-14
Otros	-22	
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	412	9
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	4.300	
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)	251	-38
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.867	594
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	348	94

GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4.215	688
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.215	688