

ISSUER RATING  
Long termOUTLOOK  
StableInitiation date 24/07/2019  
Rating Date 24/10/2024

## Contacts

### Lead analyst

Karen Marquez  
karen.marquez@ethifinance.com

### Secondary analyst

Luis Alberto del Viñedo Sáenz  
luis.delvinedo@ethifinance.com

### Committee chair

Antonio Madera Del Pozo  
antonio.madera@ethifinance.com

## Rating Action & Rationale

EthiFinance Ratings sube la calificación de CaixaBank de “A-” a “A”, manteniendo la tendencia Estable.

La subida de la calificación del Grupo se fundamenta en una mejora de la rentabilidad, impulsada por las subidas de los tipos de interés, que ha permitido un aumento de los ingresos por intereses superior a los gastos asociados, lo que ha resultado en una ampliación del margen de intermediación, a pesar de una contracción de los préstamos. El Grupo también ha logrado controlar eficazmente sus costes operativos, lo que, junto con una mayor generación de intereses, ha contribuido a mejorar su eficiencia operativa. Así mismo, la calificación se apoya en una morosidad adecuada y estable, una sólida posición de solvencia y niveles de liquidez muy confortables -con un LCR muy por encima de sus pares europeos-. Además, CaixaBank tiene una posición dominante en la Banca Retail en España y cuenta con un modelo de negocio diversificado, lo que refuerza su resiliencia a lo largo del ciclo económico. La calificación crediticia consolida su mejora tras estar en el rango alto del rating de “A-” del análisis anterior.

La revisión al alza de la calificación del Grupo se alinea con la calificación soberana del Reino de España de EthiFinance Ratings, que pasó de “A-” a “A” con tendencia Estable en julio 2024.

No obstante, la calificación está limitada por un apalancamiento moderado, la concentración geográfica en España y por el contexto económico global. Aunque la inflación se ha moderado y el Banco Central Europeo ha iniciado la reducción de tipos de interés, se considera un posible aumento de la fragilidad financiera, lo que podría conducir a un incremento de la morosidad.

## Resumen Ejecutivo

CaixaBank, S.A. (en adelante, CaixaBank o el Grupo) es un grupo financiero líder en España fundado en 1904 con sede en Valencia. CaixaBank es el tercer banco español por volumen de activos con un total de €630.371 millones al cierre del 1S 2024. CaixaBank tiene la designación de Otra Entidad de Importancia Sistémica (OEIS) del Banco de España.

## Fundamentos

- **Banco líder en España que ocupa la tercera posición por volumen de activos con un total de €630.371 millones al cierre del 1S 2024.** Al 31 de mayo de 2024, el Grupo tenía una cuota del 23,4% en créditos y del 24,8% en depósitos en España. Así como una cuota del 11,6% en créditos y del 10,6% en depósitos en Portugal.
- **Modelo de banca universal organizado en cuatro áreas de negocio:** Banca Retail (Particulares, Premier y Negocios), Banca Privada, Banca Empresas y Corporate & Institutional Banking.
- **Concentración en España y presencia en Portugal a través de BPI:** En el 1S 2023, la contribución al margen bruto fue del 89,8% para el segmento bancario y de seguros en España y del 8,7% para BPI.
- **Posición dominante en la Banca Retail en el mercado español y cuenta con un modelo de negocio diversificado,** lo que refuerza su resiliencia en distintas fases del ciclo económico.
- **Aumento de la rentabilidad debido a un mayor margen de intermediación tras las alzas de tipos de interés y control sobre los gastos por intereses:** La ROA fue del 0,8% (2022: 0,49%) y la ROE del 13,8% (2022: 9,1%), en línea con el sector bancario español. La rentabilidad del Grupo ha mostrado una mejora notable, situándose en la parte media-alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings. Se espera que las expectativas de rentabilidad de CaixaBank se mantengan en niveles sólidos. El objetivo para 2024 es mantener la ROTE por encima del 12% (15,6% en 2023 y 16,9% en 1S24).
- **Mejora en la eficiencia impulsada principalmente por el fuerte incremento del margen de intereses:** La ratio de eficiencia pasó del 50,3% en 2022 al 40,9% en 2023. El objetivo para 2024 es mantener la ratio de eficiencia por debajo del 48%. La eficiencia se sitúa en la parte alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Morosidad estable:** La morosidad se mantuvo estable, registrando una ratio de riesgos dudosos del 2,74% en 2023 (2022: 2,73%). La morosidad se ubicó ligeramente por debajo de la media del 2,8% de la banca española, de acuerdo con la EBA a diciembre de 2023. La ratio obtiene una calificación en la parte alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings. La cobertura de la morosidad se mantuvo elevada, registrando una ratio del 72,9% en 2023 (2022: 73,3%).
- **Expectativas de un potencial incremento de la morosidad:** Aunque la inflación se ha moderado y el Banco Central Europeo ha iniciado la reducción de los tipos de interés, se anticipa un posible aumento de la fragilidad financiera en el entorno económico actual, lo que podría conducir a un repunte de la morosidad.
- **Solvencia robusta:** la ratio CET1 fully-loaded se situó en el 12,4% en 2023, frente al 12,8% en 2022, por encima del objetivo interno del 11,5%-12,0%. La ratio de capital total se ubicó en el 17,1% en 2023, frente al 17,3% un año antes. La solvencia obtiene una calificación en la parte alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings.
- **Posición de liquidez muy comfortable:** la LCR se situó en el 215% en 2023 (2022: 194%) -muy por encima de sus pares europeos- y la NSFR se ubicó en el 144% (2022: 142%), rebasando holgadamente el mínimo

requerido del 100%, por lo que ambas ratios regulatorias obtienen la máxima calificación según la metodología de EthiFinance Ratings.

- **Apalancamiento moderado:** la ratio de patrimonio neto/activo fue del 5,6% en 2023 (2022: 5,4%), un nivel moderado según la metodología de EthiFinance Ratings.

## Principales magnitudes

Indicadores financieros de CaixaBank En millones de €	Anual			Semestral	
	2021	2022	2023	1S 2023	1S 2024
<b>RENTABILIDAD</b>					
Resultado atribuido al Grupo	2.359	3.129	4.816	2.137	2.675
ROA ordinario anualizado	0,3%	0,5%	0,8%	0,7%	0,9%
ROE ordinario anualizado	6,7%	9,1%	13,8%	12,2%	15,4%
(BAI-deterioros)/ATM anualizado	0,6%	0,8%	1,4%	1,2%	1,4%
<b>EFICIENCIA</b>					
Ratio coste-ingreso	57,7%	50,3%	40,9%	43,4%	39,3%
<b>CALIDAD DE LOS ACTIVOS</b>					
Ratio de morosidad	3,6%	2,7%	2,7%	2,6%	2,7%
Cobertura de la morosidad	63,3%	73,6%	72,9%	76,4%	69,8%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Créditos sobre depósitos	89%	91%	89%	91%	87%
LCR	336%	194%	215%	207%	218%
NSFR	154%	142%	144%	138%	146%
<b>SOLVENCIA</b>					
CET1 fully loaded	13,1%	12,8%	12,4%	12,5%	12,2%
Ratio de solvencia fully loaded	17,9%	17,3%	17,1%	17,5%	16,3%
Apalancamiento	5,2%	5,6%	6,0%	5,4%	5,6%

Fuente: EthiFinance Ratings & CaixaBank, S.A

## Tendencia

La tendencia Estable de la calificación se debe a su posición de liderazgo en España, su evolución positiva con el fortalecimiento de su rentabilidad y eficiencia, una adecuada calidad del activo, una solvencia robusta y una liquidez muy confortable.

## Análisis de sensibilidad

Factores que pudiesen (individual o colectivamente) impactar en el rating:

- **Factores positivos**

La calificación podría subir si la calificación del Reino de España se revisará al alza, así como por una mejora de la rentabilidad con una ROA por encima del 1,0%, un incremento de la solvencia con una ratio CET1 por encima del 13,0%, y una ratio de morosidad por debajo del 3,0% por varios ejercicios consecutivos.

- **Factores negativos**

La calificación podría bajar por una rebaja del rating soberano, así como por una bajada de la rentabilidad con una ROE inferior al 6,7%, una reducción de la eficiencia con una ratio coste-ingreso superior al 63,0%, un deterioro de la solvencia con una ratio CET1 por debajo del 12,0%, una disminución de la calidad del activo con una ratio de morosidad por encima del 4,0%, y un deterioro significativo de la posición de liquidez.

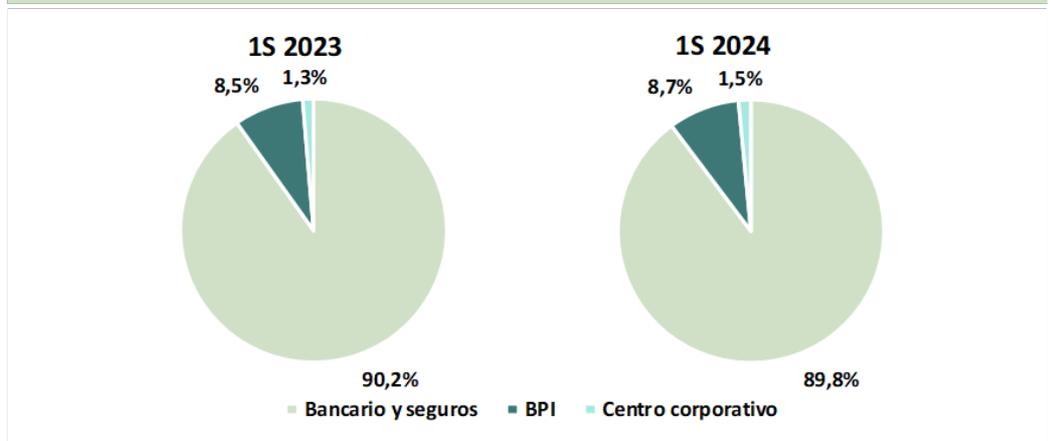
## Perfil de negocio

### Modelo de negocio

La actividad del Grupo se divide en tres segmentos: bancario y seguros, BPI y centro corporativo. Bancario y seguros recoge los resultados de las actividades bancaria, seguros, gestión de activos, inmobiliaria y ALCO, entre otras, desarrolladas por el Grupo esencialmente en España. BPI recoge los resultados de la actividad bancaria doméstica de BPI, realizada esencialmente en Portugal. Centro corporativo incluye los resultados de las participadas Telefónica, BFA, BCI, Coral Homes y Gramina Homes.

Al cierre del 1S 2024, el margen bruto estaba compuesto en un 90% (90%) por bancario y seguros, en un 9% (8%) por BPI, y en un 2% (1%) por centro corporativo.

### Ilustración 1: Contribución al margen bruto por segmentos



Fuente: EthiFinance Ratings & CaixaBank

El Grupo dispone de un modelo de banca universal organizado en cuatro áreas de negocio: Banca Retail (Particulares, Premier y Negocios), Banca Privada, Banca Empresas y Corporate & Institutional Banking.

CaixaBank es un grupo financiero líder en España. Al 31 de mayo de 2024, el Grupo tenía una cuota del 23,4% en créditos y del 24,8% en depósitos. CaixaBank cuenta con una presencia relevante en Portugal a través de BPI. Al 31 de mayo de 2024, el Grupo tenía una cuota del 11,6% en créditos y del 10,6% en depósitos en Portugal.

Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, CaixaBank destaca por su posición de liderazgo en el mercado español. Además, su modelo de negocio diversificado, con importantes contribuciones de áreas como seguros y gestión de patrimonios, fortalece su capacidad para mantener su resiliencia a lo largo de los ciclos económicos. Su actividad en Portugal a través de Banco BPI también está evolucionando de manera positiva, contribuyendo a la diversificación de ingresos y proporcionando una mayor estabilidad a sus resultados.

No obstante, la concentración geográfica de CaixaBank en España limita su calificación al techo país determinado por la calificación soberana (A / Estable).

El Plan Estratégico 2022-2024 se basa en tres líneas estratégicas: crecimiento del negocio, modelo de atención eficiente y sostenibilidad. En noviembre de 2024, CaixaBank presentará su nuevo Plan Estratégico para el período 2025-2027.

## Perfil financiero

### Resultados y rentabilidad

El margen de intereses ascendió a €10.113 millones en 2023 (2022: €6.552 millones), registrando un aumento del 54% interanual. Los ingresos por intereses se situaron en €18.223 millones (+98%) debido a un incremento en el tipo medio del crédito gracias al efecto de las alzas de tipos de interés sobre la cartera referenciada a tipo variable, así como sobre los tipos de la nueva producción, a pesar de haber registrado una menor cartera de crédito. La aportación de la cartera de renta fija también se incrementó. Los gastos por intereses totalizaron €8.110 millones (+207%) debido al incremento de los costes de depósitos de clientes y al mayor coste de la financiación institucional impactada por un aumento en el tipo. El diferencial de la clientela concluyó 2023 en el 3,29% (2022: 1,82%; 2021: 1,66%). EthiFinance Ratings considera que CaixaBank logró un adecuado control de los gastos financieros, que sumado al efecto de las subidas de tipos de interés, condujo a una evolución positiva del margen de intereses.

En el 1S 2024, el margen de intereses fue de €5.572 millones (1S 2023: €4.2624 millones), registrando un aumento del 21% interanual. El diferencial de la clientela pasó del 3,03% en el 1S 2023 al 3,6% en el 1S 2024.

En julio de 2022, el BCE inició la subida del tipo de interés para combatir la inflación, con un total de 250 puntos básicos ese año hasta el 2,5%. En 2023, continuó con subidas adicionales de 200 puntos básicos, alcanzando el 4,5%. En junio de 2024, se realizó el primer recorte de 25 puntos básicos hasta el 4,25%, seguido de un segundo recorte en septiembre, que lo bajó al 3,65%.

Las comisiones netas se situaron en €3.658 millones en 2023 (2022: €3.855 millones), mostrando una reducción del 5% interanual. Las comisiones bancarias recurrentes disminuyeron un 9,4% principalmente por menores comisiones de custodia de depósitos de empresas y por menores comisiones por mantenimiento de cuentas corrientes. Las comisiones de banca mayorista bajaron un 3,6% por menor actividad. Las comisiones de activos bajo gestión se elevaron un 0,7% por mayores comisiones de fondos de inversión, a pesar de menores comisiones de planes de pensiones.

Las comisiones bancarias, las comisiones por comercialización de seguros y las comisiones de activos bajo gestión representaron el 56,6%, 10,8% y 32,6%, respectivamente.

En el 1S 2024, las comisiones netas totalizaron €1.855 millones (1S 2023: €1.846 millones). Las comisiones de activos bajo gestión aumentaron un 8,9% por mayores comisiones de fondos de inversión debido al aumento del patrimonio medio gestionado, así como a mayores comisiones de planes de pensiones. Las comisiones bancarias recurrentes se redujeron un 5,6% por las menores comisiones de mantenimiento tarjetas y de cuentas corrientes.

El margen bruto concluyó 2023 en €14.231 millones (2022: €11.093 millones), experimentando un aumento del 15% interanual debido al fuerte incremento del margen de intereses, a pesar de menores comisiones netas. En el 1S 2024, el margen bruto fue de €7.701 millones, elevándose un 15% frente al 1S 2023.

Los gastos de explotación ascendieron a €5.821 millones en 2023 (2022: €5.575 millones), registrando un incremento del 4% interanual. Los gastos de personal aumentaron un 5%. Los gastos generales se elevaron un 6% por el impacto de nuevos proyectos de digitalización y la presión inflacionista. A lo largo del año se produjo una mejora significativa de la eficiencia operativa. CaixaBank ha logrado generar con éxito sinergias a partir de su integración con Bankia, optimizando procesos y reduciendo costes. La ratio de eficiencia pasó del 50,3% en 2022 al 40,9% en 2023, impulsada por el fuerte incremento del margen de intereses. En el 1S 2024, la ratio de eficiencia se ubicó en el 39,3%, frente al 43,4% un año antes. El nivel actual de eficiencia se sitúa en la parte alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings. El objetivo para 2024 es mantener la ratio de eficiencia por debajo del 48%.

Las dotaciones para insolvencias se situaron en €1.097 millones (2022: €982 millones; 2021: €838 millones), mostrando un aumento del 39% interanual. El coste del riesgo pasó del 0,25% en 2022 al 0,28% en 2023. En el 1S 2024, las dotaciones para insolvencias fueron de €487 millones (1S 2023: €456 millones), con un coste del riesgo del 0,29% (1S 2023: 0,27%). El incremento en el coste del riesgo refleja el desafiante entorno económico actual, a pesar de la moderación de la inflación y el inicio de un ciclo de reducción de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

El beneficio neto atribuido al Grupo totalizó €4.816 millones en 2023 (2022: €3.129 millones), incrementándose un 54% favorecido principalmente por las alzas en los tipos de interés, beneficiando a los ingresos por intereses, que han aumentado por encima de los gastos por intereses. Esto ha provocado un aumento del margen de intermediación del Grupo, a pesar de la contracción del crédito a la clientela. Además, CaixaBank ha controlado adecuadamente sus costes operativos. De esta forma, CaixaBank ha mitigado la reducción de las comisiones, el aumento de las provisiones y el gravamen temporal con un tipo del 4,8% sobre el margen de intereses y comisiones netas del negocio en España. El Grupo ha publicado resultados sólidos a pesar del impuesto extraordinario, siguiendo la misma evolución en el 1S 2024, con un beneficio de €2.675 millones, que se elevó un 25% frente al 1S 2023.

Los indicadores de rentabilidad mejoraron, registrando una ROA del 0,8% (2022: 0,49%), igual que la ROA media de la banca española. La ROE fue del 13,8% (2022: 9,1%), por encima del 12,7% en España, según la EBA. En el 1S 2024, la

ROA fue del 0,85% (1S 2023: 0,69%) y la ROE del 15,4% (1S 2023: 12,2%). La rentabilidad del Grupo ha mostrado una mejora notable, situándose en la parte media-alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings.

Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, consideramos que el ciclo de bajadas de tipos de interés podría presionar el diferencial de la clientela de CaixaBank, no obstante, esta dinámica busca limitar la contracción del crédito e incluso registrar un crecimiento moderado, por lo que, el Banco esperaría registrar un crecimiento en su volumen de crédito. Asimismo, se espera una evolución positiva de las comisiones, respaldada por su diversificación de ingresos. A su vez, las políticas de eficiencia orientadas a contener los gastos operativos apoyarían la estabilidad de los márgenes. En consecuencia, EthiFinance Ratings anticipa que los indicadores de rentabilidad de CaixaBank se mantendrían en niveles sólidos. En este sentido, el objetivo de CaixaBank para 2024 es mantener la ROTE por encima del 12%. La ROTE fue del 16,9% en el 1S 2024. En 2023, la ROTE fue del 15,6%, frente al 9,8% en 2022 y 7,6% en 2021, mostrando una evolución positiva.

### Calidad de activos y morosidad

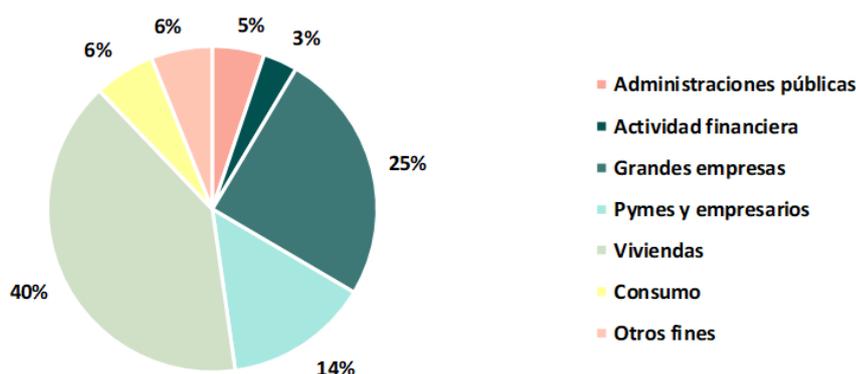
Al cierre del 1S 2024, el activo ascendió a €630.371 millones, frente a €625.597 millones un año antes. El activo estaba compuesto principalmente por préstamos y anticipos a la clientela con un 56,8% (1S 2023: 55,8%), efectivo y equivalentes con un 8,4% (6,7%) y valores representativos de deuda con un 24,2% (25,0%).

El crédito bruto a la clientela totalizó €354.098 millones en 2023 (2022: €361.323 millones), registrando una contracción del 2,0%. El crédito para la adquisición de vivienda se contrajo un 4,7%, marcado por la amortización de la cartera, así como por la menor demanda hipotecaria en un contexto de subida de tipos de interés. La financiación a empresas se incrementó un 2,1%. El crédito al consumo aumentó un 1,9%, gracias a niveles de producción que compensaron los vencimientos de la cartera.

Según el informe de estabilidad financiera, primavera 2024, del BDE, el crédito en España al sector privado residente intensificó su descenso en 2023, reduciéndose un 3,4%, 2,8 puntos porcentuales más que en 2022. La dinámica contractiva fue generalizada por sectores y entidades. En los sectores empresariales, el descenso del saldo de crédito fue notablemente mayor que el de 2022. El saldo de crédito a los hogares se redujo por la evolución de las hipotecas. El crédito nuevo también se redujo, a una tasa inferior al saldo.

El crédito a la clientela estaba concentrado principalmente en hogares, con un 40% (2022: 41%) en viviendas y un 6% (6%) en consumo. Las grandes empresas representaron el 25% (24%), las pymes y empresarios individuales el 14% (15%) y la actividad empresarial financiera el 3% (2%). Las administraciones públicas alcanzaron el 5% (6%).

### Ilustración 2: Concentración por actividad de préstamos a la clientela en 2023



Fuente: EthiFinance Ratings & CaixaBank

La morosidad se mantuvo estable, registrando una ratio de riesgos dudosos del 2,74% en 2023 (2022: 2,73%). La morosidad se ubicó ligeramente por debajo de la media del 2,8% de la banca española, de acuerdo con la EBA. La ratio obtiene una calificación en la parte alta de la escala según la metodología de EthiFinance Ratings.

Según el informe de estabilidad financiera, primavera 2024, del BDE la ratio de morosidad en 2023 se ha mantenido prácticamente estable en España, con un descenso limitado del volumen de dudosos, que compensó el impulso al alza por la contracción de los saldos totales. Los activos dudosos en el crédito a vivienda aumentaron, mientras que el volumen dudoso del crédito al sector empresarial ha continuado descendiendo.

Los riesgos en fase 2 se elevaron un 0,8%, por lo que la ratio de riesgos en vigilancia especial se incrementó desde el 7,9% en 2022 hasta el 8,2% en 2023. Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, este aumento refleja el entorno económico global que sigue siendo desafiante e incierto, a pesar de la moderación de la inflación y el inicio de recortes en los tipos de interés por parte de los bancos centrales. La cobertura de la morosidad se mantuvo elevada,

registrando una ratio del 72,9% en 2023 (2022: 73,3%).

Los valores de deuda totalizaron €153.752 millones en 2023 (2022: €152.295 millones). La mayoría de los valores de deuda clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global correspondían al negocio asegurador, por lo que se mantienen para el pago de las prestaciones esperadas a los asegurados y no se espera su materialización. Los valores de deuda a coste amortizado pertenecían principalmente a la actividad bancaria. Los valores de deuda se componían principalmente de deuda pública española, que representó más del 75% del total.

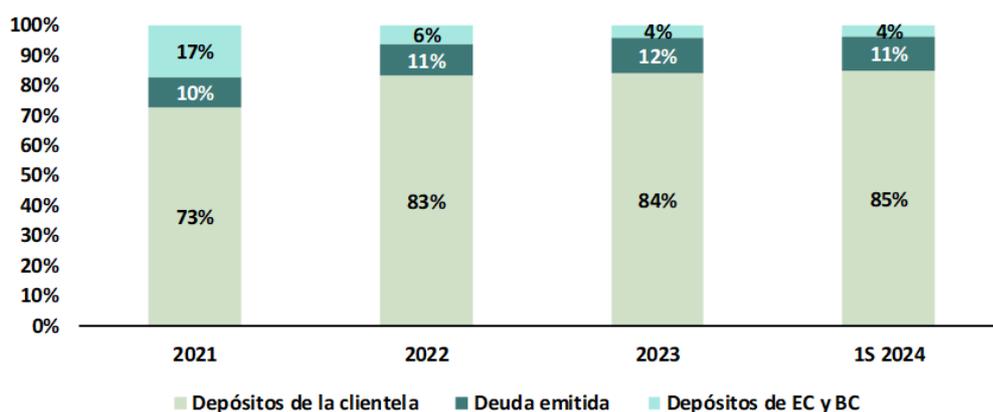
### Financiación

La estructura de financiación estaba compuesta principalmente por depósitos de la clientela, que ascendieron a €385.507 millones en 2023 (2022: €386.017 millones). El ahorro a la vista se situó en €330.799 millones de euros, disminuyendo un 8,1% por las condiciones del mercado que motivan el traspaso hacia ahorro a plazo, seguros y fondos de inversión. El ahorro a plazo totalizó €54.708 millones, aumentando un 109%.

Los depósitos de la clientela concentraban el 84% de la financiación en 2023 (2022: 83%). Les siguen los valores de deuda emitidos con un 12% (11%), y los depósitos de entidades de crédito y de bancos centrales con un 4% (6%).

Respecto al saldo dispuesto de la póliza del BCE a 31 de diciembre de 2023, se ha realizado la devolución anticipada del saldo de la TLTRO III (targeted longer-term refinancing operation), no quedando ninguna financiación pendiente.

### Ilustración 3: Evolución de la estructura de financiación



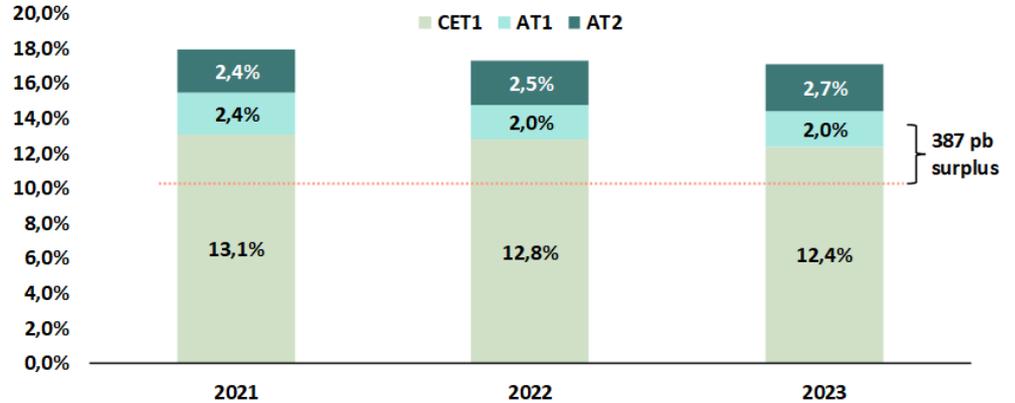
Fuente: EthiFinance Ratings & CaixaBank

### Solvencia

En lo que se refiere a la solvencia, la ratio CET1 fully-loaded se situó en el 12,4% en 2023, frente al 12,8% en 2022, por encima del objetivo interno, que se ubica entre el 11,5% y el 12,0%. La evolución orgánica del año ha sido de +203 puntos básicos, -146 puntos básicos por la propuesta de dividendo con cargo al ejercicio (payout del 60%) y el pago del cupón del Additional Tier 1 y -24 puntos básicos por la evolución del mercado.

La ratio de capital total se ubicó en el 17,1% en 2023, frente al 17,3% un año antes. Los requisitos mínimos de CET1 y capital total para 2023 fueron del 8,5% y del 12,75%, respectivamente, por lo que el Grupo mantenía un exceso de capital sobre estos requisitos. Desde la perspectiva de EthiFinance Ratings, la solvencia del Grupo es muy sólida, obteniendo una calificación en la parte alta de la escala según la metodología.

**Ilustración 4: Evolución de la estructura del capital**

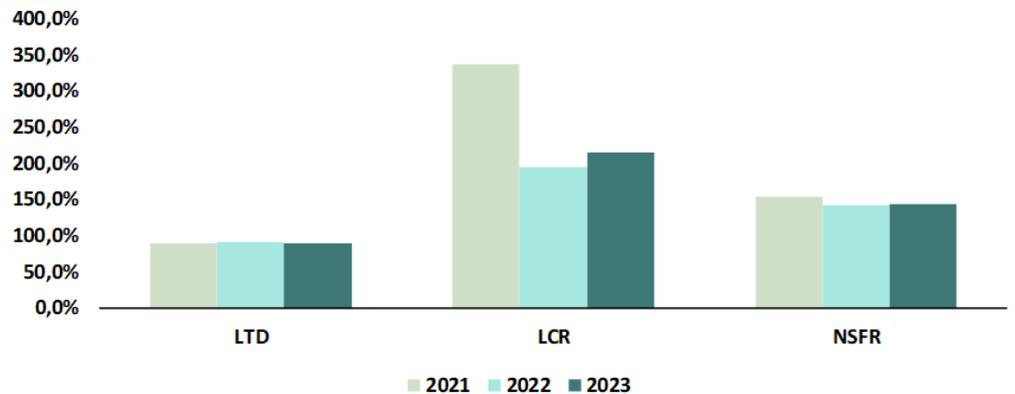


Fuente: EthiFinance Ratings & CaixaBank

**Liquidez**

El Grupo mantiene una posición de liquidez muy confortable. La ratio de cobertura de liquidez (LCR) se situó en el 215% en 2023, frente al 194% en 2022, muy por encima de sus pares europeos. La ratio de financiación estable neta (NSFR) se ubicó en el 144% en 2023, frente al 142% un año antes. Las ratios regulatorias rebasaron holgadamente el mínimo requerido del 100%, obteniendo la máxima calificación según la metodología de EthiFinance Ratings. Por su parte, la ratio de créditos sobre depósitos concluyó 2023 en el 89% (2022: 91%), demostrando también una sólida capacidad del Grupo para financiar su cartera crediticia a partir de sus depósitos.

**Ilustración 5: Evolución de las ratios de liquidez**



Fuente: EthiFinance Ratings & CaixaBank

## Environmental, Social & Governance

CaixaBank se posiciona como uno de los bancos líderes en la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en sus operaciones. Su enfoque en sostenibilidad se refleja en su estrategia a largo plazo, que busca alinear su actividad con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la transición hacia una economía más verde y responsable.

CaixaBank ha demostrado un compromiso claro con la sostenibilidad **medioambiental** a través de la financiación verde y la reducción de su huella de carbono. En 2023, el banco incrementó sus operaciones relacionadas con bonos verdes y préstamos sostenibles, financiando proyectos que apoyan la transición energética y la economía circular. Además, CaixaBank ha establecido metas ambiciosas para ser neutro en carbono en sus operaciones directas para 2050, y ha comenzado a medir y reducir las emisiones indirectas a través de su cadena de valor.

El enfoque social de CaixaBank se centra en la inclusión financiera y el apoyo a las comunidades vulnerables. A través de su Fundación "la Caixa", el Grupo canaliza importantes recursos hacia proyectos sociales, educativos y de salud, beneficiando a miles de personas. CaixaBank también ha ampliado su oferta de productos financieros para colectivos en riesgo de exclusión y ha priorizado la diversidad e igualdad de oportunidades dentro de la organización, lo que se refleja en sus políticas de conciliación y diversidad de género.

En términos de gobernanza, CaixaBank mantiene altos estándares de transparencia y control, con un consejo de administración diverso e independiente. Su estructura de gobernanza se caracteriza por una fuerte supervisión de riesgos, que incluye un enfoque robusto en la gestión de riesgos ESG. CaixaBank también ha avanzado en la implementación de políticas anticorrupción y cumplimiento normativo, reforzando su compromiso con una cultura ética y responsable. EthiFinance Ratings valora positivamente la estructura de gobierno de CaixaBank, lo que refuerza su posición en el mercado y su capacidad para gestionar riesgos reputacionales.

## Scorecard

<b>CaixaBank, S.A.</b>	<b>A</b>
	<b>Weight</b>
<b>MACRO&amp;SECTORIAL ENVIRONMENT</b>	<b>15%</b>
<b>Sovereign risk</b>	<b>10%</b>
<i>Sovereign rating</i>	
<b>Sector and regulation</b>	<b>5%</b>
<i>Corruption perception index</i>	
<i>Legal System</i>	
<i>Concentration</i>	
<b>COMPANY PROFILE</b>	<b>45%</b>
<b>Business model</b>	<b>12%</b>
<i>Business model</i>	
<b>Positioning</b>	<b>15%</b>
<i>Market share</i>	
<i>Asset size</i>	
<i>Peer Analysis</i>	
<b>Management and strategy</b>	<b>18%</b>
<i>Governance</i>	
<i>Management quality</i>	
<i>Execution</i>	
<i>Market risk</i>	
<i>Growth</i>	
<i>Brand and reputation</i>	
<b>FINANCIAL PROFILE</b>	<b>40%</b>
<b>Earnings&amp;Profitability</b>	<b>10%</b>
<i>ROA</i>	
<i>ROE</i>	
<i>Cost to income</i>	
<i>Pre-Imp. Operating Profit / Avg. Total Assets</i>	
<i>Interest margin/Avg. Total Assets</i>	
<b>Solvency</b>	<b>15%</b>
<i>Equity/total assets</i>	
<i>CET1</i>	
<i>Non performing loans/gross loans</i>	
<i>NPL/Equity + reserves</i>	
<i>Total loan loss reserves/total problem loans</i>	
<i>Off balance sheet items/total assets</i>	
<b>Funding&amp;Liquidity</b>	<b>15%</b>
<i>Loan to deposits</i>	
<i>Liquidity Coverage Ratio</i>	
<i>Net Stable Funding Ratio</i>	

## Estados financieros

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>			
En miles de €	2021	2022	2023
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	104.216.000	20.522.000	37.861.000
Activos financieros mantenidos para negociar	10.925.000	7.382.000	6.993.000
Valores representativos de deuda	419.000	186.000	346.000
Instrumentos de patrimonio	187.000	233.000	303.000
Derivados	10.319.000	6.963.000	6.344.000
Activos financieros designados a VR con cambios en PyG	237.000	19.373.000	20.625.000
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		37.000	
Préstamos y anticipos a la clientela	67.000	50.000	
Valores representativos de deuda	5.000	7.991.000	7.240.000
Instrumentos de patrimonio	165.000	11.295.000	13.385.000
Activos financieros a VR con cambios en otro resultado global	16.403.000	64.532.000	66.590.000
Valores representativos de deuda	14.757.000	63.181.000	65.250.000
Instrumentos de patrimonio	1.646.000	1.351.000	1.340.000
Activos financieros a coste amortizado	420.599.000	446.168.000	437.181.000
Préstamos y anticipos a bancos centrales	63.000		
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	7.806.000	12.397.000	11.882.000
Préstamos y anticipos a la clientela	344.524.000	352.834.000	344.383.000
Valores representativos de deuda	68.206.000	80.937.000	80.916.000
Derivados - contabilidad de coberturas	1.038.000	1.462.000	1.206.000
Cambios del VR de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura	951.000	-753.000	-236.000
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.534.000	2.054.000	1.918.000
Activos afectos al negocio asegurador	83.464.000		
Activos por contratos de reaseguro		63.000	54.000
Activos tangibles	8.263.000	7.516.000	7.300.000
Activos intangibles	4.933.000	5.024.000	4.987.000
Activos por impuestos	21.298.000	20.464.000	18.747.000
Otros activos	2.137.000	2.617.000	1.820.000
Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	3.038.000	2.426.000	2.121.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>680.036.000</b>	<b>598.850.000</b>	<b>607.167.000</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
Pasivos financieros mantenidos para negociar	5.118.000	4.030.000	2.253.000
Derivados	4.838.000	3.971.000	2.189.000
Posiciones cortas de valores	280.000	59.000	64.000
Pasivos financieros designados a VR con cambios en PyG	0	3.409.000	3.283.000
Depósitos de la clientela		3.409.000	3.281.000
Otros pasivos financieros			2.000
Pasivos financieros a coste amortizado	547.025.000	483.047.000	480.450.000
Depósitos de bancos centrales	80.447.000	16.036.000	548.000
Depósitos de entidades de crédito	13.603.000	12.774.000	18.863.000
Depósitos de la clientela	392.479.000	393.634.000	397.499.000
Valores representativos de deuda emitidos	53.684.000	52.608.000	56.755.000
Otros pasivos financieros	6.812.000	7.995.000	6.785.000
Derivados - contabilidad de coberturas	960.000	7.769.000	7.677.000
Cambios del VR de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura	670.000	-5.736.000	-2.907.000
Pasivos afectos al negocio asegurador	79.834.000		
Pasivos por contratos de seguro		62.595.000	70.240.000
Provisiones	6.535.000	5.231.000	4.472.000
Pasivos por impuestos	2.337.000	1.932.000	2.094.000
Otros pasivos	2.115.000	2.850.000	3.096.000
Pasivos incluidos en grupos enajenables mantenidos para la venta	17.000	16.000	170.000
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>644.611.000</b>	<b>565.143.000</b>	<b>570.828.000</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>37.013.000</b>	<b>35.908.000</b>	<b>38.206.000</b>
Capital	8.061.000	7.502.000	7.502.000
Prima de Emisión	15.268.000	13.470.000	13.470.000
Otros elementos de patrimonio neto	39.000	46.000	46.000
Ganancias acumuladas	9.781.000	13.653.000	14.925.000
Otras reservas	-1.343.000	-1.866.000	-2.034.000
(-) Acciones propias	-19.000	-25.000	-519.000
Resultado del ejercicio atribuido a los propietarios de la dominante	5.226.000	3.128.000	4.816.000
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	<b>-1.619.000</b>	<b>-2.233.000</b>	<b>-1.899.000</b>
<b>INTERESES MINORITARIO S</b>	<b>31.000</b>	<b>32.000</b>	<b>32.000</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>35.425.000</b>	<b>33.707.000</b>	<b>36.339.000</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>680.036.000</b>	<b>598.850.000</b>	<b>607.167.000</b>

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA					
En miles de €	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos por intereses	7.055.000	6.764.000	7.892.000	9.197.000	18.223.000
Gastos por intereses	-2.104.000	-1.864.000	-1.917.000	-2.645.000	-8.110.000
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>4.951.000</b>	<b>4.900.000</b>	<b>5.975.000</b>	<b>6.552.000</b>	<b>10.113.000</b>
Ingresos por dividendos	163.000	147.000	192.000	163.000	163.000
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	425.000	307.000	425.000	222.000	281.000
Ingresos por comisiones	2.940.000	2.911.000	4.129.000	4.226.000	4.037.000
Gastos por comisiones	-342.000	-335.000	-424.000	-371.000	-379.000
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>2.598.000</b>	<b>2.576.000</b>	<b>3.705.000</b>	<b>3.855.000</b>	<b>3.658.000</b>
Diferencias de cambio, netas	-52.000	-49.000	39.000	-152.000	129.000
Resultado de operaciones financieras, neto	350.000	287.000	182.000	480.000	106.000
Otros ingresos de explotación	655.000	649.000	551.000	604.000	591.000
Otros gastos de explotación	-1.041.000	-1.005.000	-1.445.000	-1.567.000	-1.928.000
Otros ingresos	556.000	598.000	650.000	936.000	1.118.000
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>8.605.000</b>	<b>8.410.000</b>	<b>10.274.000</b>	<b>11.093.000</b>	<b>14.231.000</b>
Gastos de personal	-3.956.000	-2.841.000	-5.588.000	-3.331.000	-3.516.000
Gastos generales de administración	-1.248.000	-1.198.000	-1.766.000	-1.514.000	-1.531.000
Amortización	-546.000	-540.000	-695.000	-730.000	-774.000
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.855.000</b>	<b>3.831.000</b>	<b>2.225.000</b>	<b>5.518.000</b>	<b>8.410.000</b>
Provisiones o reversión de provisiones	-186.000	-221.000	-418.000	-227.000	-115.000
Deterioro o reversión del deterioro del valor de inversiones crediticias	-425.000	-1.943.000	-897.000	-882.000	-1.228.000
Otro deterioro o reversión del deterioro del valor	-106.000	-428.000	-177.000	-120.000	-125.000
Ingresos financieros de actividades no financieras	55.000	27.000	295.000	41.000	10.000
Gastos financieros de actividades no financieras					
Otras ganancias			4.300.000		
Otras pérdidas	-116.000	334.000	-13.000	-10.000	-28.000
<b>RESULTADO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>2.077.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>5.315.000</b>	<b>4.320.000</b>	<b>6.924.000</b>
Impuesto beneficios	-369.000	-219.000	-88.000	-1.189.000	-2.108.000
<b>RESULTADO EJERCICIO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.708.000</b>	<b>1.381.000</b>	<b>5.227.000</b>	<b>3.131.000</b>	<b>4.816.000</b>
RESULTADO OPERACIONES INTERRUMPIDAS			2.000	2.000	2.000
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.708.000</b>	<b>1.381.000</b>	<b>5.229.000</b>	<b>3.133.000</b>	<b>4.818.000</b>
Resultado atribuido a la minoría	3.000		3.000	4.000	2.000
Resultado atribuido al grupo	1.705.000	1.381.000	5.226.000	3.129.000	4.816.000

## Sources of information

The credit rating issued in this report is unsolicited. The credit rating is based exclusively on public information, being the main sources the following:

1. Annual Audit Report.
2. Quarterly Financial Report.
3. Corporate Website.
4. Corporate Governance Report.
5. Prudential Relevance Report.
6. Information published in the Official Bulletins.

The information was thoroughly reviewed to ensure that it is valid and consistent, and is considered satisfactory. Nevertheless, EthiFinance Ratings assumes no responsibility for the accuracy of the information and the conclusions drawn from it.

Level of the rated entity participation in the rating process

Unsolicited Credit Rating	
With Rated Entity or Related Third Party Participation	NO
With Access to Internal Documents	NO
With Access to Management	NO

## Additional information

- The rating was carried out in accordance with Regulation (EC) N°1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009, on credit rating agencies. Principal methodology used in this research are :
  - Banks Rating Methodology : [https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA\\_159\\_V1.Bank\\_Methodology.pdf](https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA_159_V1.Bank_Methodology.pdf)
- The rating scale used in this report is available at <https://www.ethifinance.com/en/ratings/ratingScale>.
- EthiFinance Ratings publishes data on the historical default rates of the rating categories, which are located in the central statistics repository CEREP, of the European Securities and Markets Authority (ESMA).
- In accordance with Article 6 (2), in conjunction with Annex I, section B (4) of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, it is reported that during the last 12 months EthiFinance Ratings has not provided ancillary services to the rated entity or its related third parties.
- The issued credit rating has been notified to the rated entity, and has not been modified since.

### Conditions of Use for this document and its content:

For all types of Ratings that ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (the "AGENCY") issues, the User may not, either by themselves or via third parties, transfer, sublease, sublicense, sell, extract, reuse, or dispose of in any other way the content of this Document to a third party, either for free or for consideration.

For the purpose of these Conditions of Use, any client who might have subscribed for a product and/or a service that allows him to be provided with the content of this Document as well as any privileged person who might access the content of this Document via [www.ethifinance.com](http://www.ethifinance.com) shall be considered as a User.

Nor may they alter, transform or distort the information provided in any way. In addition, the User will also not be permitted to copy and/or duplicate the information, nor create files which contain the information of the Document, either in its entirety or partially. The Document and its source code, regardless of the type, will be considered as the elaboration, creation, or work of the AGENCY and subject to the protection of intellectual property right regulation. For those uses of this Document which are permitted, the User is obliged to not allow the removal of the copyright of the AGENCY, the date of the Document's issuance, the business name as established by the AGENCY, as well as the logo, brands and any other distinctive symbol which is representative of the AGENCY and its rights over the Document. The User agrees to the conditions of Use of this Document and is subject to these provisions since the first time they are provided with this Document no matter how they are provided with the document. The Document and its content may not be used for any illicit purpose or any purpose other than those authorised by the AGENCY. The User will inform the AGENCY about any unauthorised use of the Document and/or its content that may become apparent. The User will be answerable to the AGENCY for itself and its employees and/or any other third party which has been given or has had access to the Document and/or its content in the case of damages which arise from the breach of obligations which the User declared to have read, accepted and understood upon receiving the Document, without prejudice to any other legal actions that the AGENCY may exercise in defence of its lawful rights and interests. The Document is provided on the acceptance that

the AGENCY is not responsible for the interpretation that the User may make of the information contained. Credit analyses included in the Document, as well as the ratings and statements, are to be deemed as opinions valid on the date of issuance of the reports and not as statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell any securities or to make any investment decision. The credit ratings and credit rating prospects issued by the AGENCY are considered to be its own opinion, so it is recommended that the User take it as a limited basis for any purpose that it intends to use the information for. The analyses do not address the suitability of any value. The AGENCY does not act as a fiduciary or an investment advisor, so the content of the Document should not be used as a substitute for knowledge, criteria, judgement or experience of the User, its Management, employees, advisors and/or clients in order to make investment decisions. The AGENCY will devote every effort to ensure that the information delivered is both accurate and reliable. Nonetheless, as the information is elaborated based on data supplied by sources which may be beyond the control of the AGENCY, and whose verification and comparison is not always possible, the AGENCY, its subsidiaries, and its directors, shareholders, employees, analysts and agents will not bear any responsibility whatsoever (including, without any limitations, loss of revenue or income and opportunity costs, loss of business or reputational damage or any other costs) for any inaccuracies, mistakes, noncorresponding information, incompleteness or omission of data and information used in the elaboration of the Document or in relation to any use of its content even should it have been warned of potential damages. The AGENCY does not make audits nor assume the obligation of verifying independent sources of information upon which the ratings are elaborated. Information on natural persons that may appear in this document is solely and exclusively relevant to their business or business activities without reference to the sphere of their private life and should thus be considered. We would like to inform that the personal data that may appear in this document is treated in accordance with Regulation (EU) 679/2016, on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and the free movement of such data and other applicable legislation. Those interested parties who wish to exercise the rights that assist them can find more information in the link: <https://www.ethifinance.com/> in the Privacy Policy page or contact our Data Protection Officer in the mail [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com). Therefore the User agrees that information provided by the AGENCY may be another element to consider when making business decisions, but decisions will not be made based solely on it; that being the case the AGENCY will not be held responsible for the lack of suitability. In addition, the use of the information before courts and/or tribunals, public administrations, or any other public body or private third party for any reason shall be solely the User's responsibility and the AGENCY shall not be held responsible for any liabilities on the grounds of inappropriateness of the information's contents. Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. All Rights Reserved. C/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 1º Izquierda, 18100, Granada, España C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid