COLEGIO UNIVERSITARIO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

MÁSTER UNIVERSITARIO EN INSTITUCIONES Y MERCADOS FINANCIEROS

Análisis del Resultado global para mejorar el análisis de la rentabilidad de un banco

Realizado por:

D. ÁLVARO DEL BARRIO VAQUERO

Dirigido por:

FRANCISCO JAVIER SOSA ÁLVAREZ

CUNEF (Colegio Universitario de Estudios Financieros)

MADRID, a 9 de septiembre de 2019

ÍNDICE

1. Introducción 1
2. Revisión de la literatura existente del resultado global 2
2.1 Análisis del resultado global respecto al resultado neto 2
2.2 Formas de presentación del resultado globaL 8
3. Análisis de las difrencias entre el resultado global y el resultado del ejercicio en la muestra seleccionada 14
3.1 Análisis de la entidad financiera BBVA 15
3.2 Análisis de la entidad financiera Banco Santander 29
3.3 Análisis de la entidad financiera CaixaBank 40
4. Conclusiones del trabajo 47
5. Bibliografía 48

1. INTRODUCCIÓN

El beneficio neto ha sido la magnitud más utilizada habitualmente por inversores y directivos para medir la rentabilidad de una empresa.

Existe otra magnitud, el resultado global, que aunque históricamente no haya tenido tanta relevancia como al beneficio neto, puede ser un buen indicador complementario de la rentabilidad de una empresa.

El objetivo de este trabajo consiste en demostrar esta afirmación, y comparar las características del resultado global con las del resultado tradicional.

Nuestro trabajo se estructura como sigue:

En el apartado dos, comenzaremos con un análisis comparativo del resultado global frente al beneficio neto, argumentando que el resultado global aporta mayor contenido e información respecto al resultado tradicional.

Haremos mención también a las críticas de las empresas hacia este resultado, ya que presenta una mayor volatilidad y facilidad para detectar prácticas de gestión de ganancias (*earnings management*)

A continuación, explicaremos las diferentes formas que existen de presentación del resultado global: en un estado único, en un estado separado o incluyéndolo en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

También haremos una revisión en este capítulo de la evolución de la normativa contable internacional. Centrándonos especialmente en las normas internacionales de contabilidad NIC 1 y SFAS 130 emitidas por los organismos IASB y FASB respectivamente.

Para concluir este capítulo, haremos un repaso del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto, en el que se incluye el resultado global. Diferenciaremos los gastos y los ingresos que se imputan directamente al patrimonio neto de los que se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el apartado tres, llevaremos a cabo un análisis de las diferencias que existen entre el resultado global y el beneficio neto para una muestra de bancos, explicando las principales causas que provocan estas diferencias utilizando el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.

El sector bancario ha experimentado grandes cambios recientemente, con fusiones y reestructuraciones de varias entidades y cajas de ahorro. Por este motivo, hemos tenido especial cuidado para la selección de la muestra a analizar.

El primer criterio utilizado para definir la población es elegir únicamente aquellas entidades cotizadas en el IBEX 35, ya que están obligadas a elaborar sus Estados Financieros utilizando la misma normativa contable NIIF/IFRS.

De entre estas entidades hemos elegido las tres de mayor tamaño, teniendo en cuenta las siguientes magnitudes: volumen de activos, número de oficinas, número de

empleados y cuota de mercado siendo la muestra resultante: BBVA, Banco Santander y CaixaBank. Terminamos con las conclusiones y las referencias bibliográficas empleadas.

2. REVISIÓN DE LA LITERATURA EXISTENTE DEL RESULTADO GLOBAL

Como acabamos de indicar, en este apartado revisaremos la literatura existente sobre el resultado global.

Nos centraremos en aquellos trabajos que aborden los siguientes temas: análisis del resultado global respecto al resultado neto y forma de presentación del resultado global (un estado único, un estado separado o incluido dentro del Estado de cambios en el patrimonio neto) para su mejor comprensión.

2.1 ANÁLISIS DEL RESULTADO GLOBAL RESPECTO AL RESULTADO NETO

El primer punto de análisis de las diferencias existentes entre el resultado global y el resultado neto es la volatilidad.

El resultado global incorpora a partir del resultado neto de la cuenta de pérdidas y ganancias, todos aquellos gastos o ingresos que deban reconocerse directamente en el patrimonio neto.

Estos gastos e ingresos imputados al patrimonio neto están recogidos en el Plan General Contable en los grupos 8 y 9.

Adjuntamos a continuación el detalle de cuentas que componen cada grupo:

GRUPO 8

Gastos imputados al patrimonio neto

80.	GASTOS FINANCIEROS POR VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS		
	800.	Pérdidas en activos financieros disponibles para la venta	
	802.	Transferencia de beneficios en activos financieros disponibles para la venta	
81.	GASTOS EN OPERACIONES DE COBERTURA		
	810.	Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo	
	811.	Pérdidas por coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero	
	812.	Transferencia de beneficios por coberturas de flujos de efectivo	
	813.	Transferencia de beneficios por coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero	
82.	GASTOS POR DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
	820.	Diferencias de conversión negativas	
	821.	Transferencia de diferencias de conversión positivas	
83.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
	830.	Impuesto sobre beneficios	
		8300.	Impuesto corriente
		8301.	Impuesto diferido
	833.	Ajustes negativos en la imposición sobre beneficios	
	834.	Ingresos fiscales por diferencias permanentes	
	835.	Ingresos fiscales por deducciones y bonificaciones	
	836.	Transferencia de diferencias permanentes	
	837.	Transferencia de deducciones y bonificaciones	
	838.	Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	

84.	TRANSFERENCIAS DE SUBVENCIONES, DONACIONESY LEGADOS	
	840.	Transferencia de subvenciones oficiales de capital
	841.	Transferencia de donaciones y legados de capital
	842.	Transferencia de otras subvenciones, donaciones y legados
85.	GASTOS POR PÉRDIDAS ACTUARIALES Y AJUSTES EN LOS ACTIVOS POR RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO DE PRESTACIÓN DEFINIDA	
	850.	Pérdidas actuariales
	851.	Ajustes negativos en activos por retribuciones a largo plazo de prestación definida
86.	GASTOS POR ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	
	860.	Pérdidas en activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta
	862.	Transferencia de beneficios en activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta
89.	GASTOS DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO O ASOCIADAS CON AJUSTES VALORATIVOS POSITIVOS PREVIOS	
	891.	Deterioro de participaciones en el patrimonio, empresas del grupo
	892.	Deterioro de participaciones en el patrimonio, empresas asociadas

GRUPO 9

Ingresos imputados al patrimonio neto

90.	INGRESOS FINANCIEROS POR VALORACIÓN DE ACTIVOSY PASIVOS	
	900.	Beneficios en activos financieros disponibles para la venta
	902.	Transferencia de pérdidas de activos financieros disponibles para la venta
91.	INGRESOS EN OPERACIONES DE COBERTURA	
	910.	Beneficios por coberturas de flujos de efectivo
	911.	Beneficios por coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero
	912.	Transferencia de pérdidas por coberturas de flujos de efectivo
	913.	Transferencia de pérdidas por coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero
92.	INGRESOS POR DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	
	920.	Diferencias de conversión positivas
	921.	Transferencia de diferencias de conversión negativas
94.	INGRESOS POR SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	
	940.	Ingresos de subvenciones oficiales de capital
	941.	Ingresos de donaciones y legados de capital
	942.	Ingresos de otras subvenciones, donaciones y legados
95.	INGRESOS POR GANANCIAS ACTUARIALES Y AJUSTES EN LOS ACTIVOS POR RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO DE PRESTACIÓN DEFINIDA	
	950.	Ganancias actuariales
	951.	Ajustes positivos en activos por retribuciones a largo plazo de prestación definida
96.	INGRESOS POR ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	
	960.	Beneficios en activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta
	962.	Transferencia de pérdidas en activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta
99.	INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO O ASOCIADAS CON AJUSTES VALORATIVOS NEGATIVOS PREVIOS	
	991.	Recuperación de ajustes valorativos negativos previos, empresas del grupo
	992.	Recuperación de ajustes valorativos negativos previos, empresas asociadas
	993.	Transferencia por deterioro de ajustes valorativos negativos previos, empresas del grupo
	994.	Transferencia por deterioro de ajustes valorativos negativos previos, empresas asociadas

Al integrar todos estos elementos en el patrimonio neto, el resultado global está más abierto a aquellos cambios que se producen no solo en la actividad de la empresa sino también en los mercados.

Esto genera una mayor volatilidad del resultado global frente al resultado neto, lo que puede provocar una mayor percepción del riesgo en las operaciones de la empresa por parte de terceros. (Giner 2011)

Este es uno de los principales motivos por el que las empresas critican este resultado y son más partidarias del beneficio neto como indicador del rendimiento de la empresa.

Entre los riesgos más destacables que incluye el resultado global se encuentran: el riesgo de tipo de cambio asociado a las diferencias de conversión de los activos y pasivos de filiales en el extranjero, o el riesgo del cambio en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta.

El primero surge debido a las normas de integración de los negocios en el extranjero. De acuerdo a ellas el balance se debe integrar al tipo de cambio al cierre del ejercicio mientras que la cuenta de pérdidas y ganancias se integra al tipo de cambio promedio del ejercicio. Esto genera una diferencia entre la cifra del resultado integrado del balance y el de la cuenta de pérdidas y ganancias que se traduce como una diferencia de conversión que afecta al resultado global.

El segundo riesgo está asociado a los cambios del valor de los instrumentos financieros calificados como “disponibles para la venta”. Estos cambios de valor no se reflejan como ingreso o pérdida en el beneficio neto hasta el momento de su venta. Sin embargo, el resultado global sí que registra una ganancia o pérdida aunque los instrumentos permanezcan en cartera al cierre del ejercicio.

Esta visión complementa en parte al resultado tradicional, en la que se imponía el coste histórico y el principio de prudencia sobre el principio de realización, lo que cambia la forma de entender el rendimiento empresarial.

Es importante que aquellos que toman decisiones basadas en el resultado empresarial (entre otros indicadores), consideren otras magnitudes diferentes al beneficio neto como el resultado global para tener en cuenta estos riesgos.

La volatilidad también afecta a la capacidad predictiva, ya que muchos estudios consideran que el resultado global puede llevar a un incremento de la percepción del riesgo de la empresa por ser una magnitud más volátil (véanse, entre otros, Giner y Pardo, 2011 y Sousa-Fernández y Carro, 2009) que el resultado.

Otro de los aspectos en los que el resultado global proporciona un mejor contenido respecto al resultado neto es en la mayor facilidad para detectar técnicas de manipulación de ganancias (Hunton et al. 2006).

La manipulación del resultado tiene que ver con el uso de técnicas contables para producir unos Estados Financieros que presentan una imagen sobrevalorada de las actividades de la compañía y de sus ingresos.

Muchas de las normas y principios contables requieren del juicio de los directivos para su aplicación.

Mediante esta técnica se intenta obtener una ventaja en la aplicación de estas normas contables para inflar la cifra del resultado neto y reflejar unas mayores ganancias e ingresos.

Con el fin de evitar que se produzcan estas prácticas, en los últimos años se ha observado una tendencia a una mayor intervención por parte de los organismos reguladores de la normativa contable, con el objetivo de mejorar y asegurar la calidad y relevancia de la información contable.

A pesar de ello, los directivos poseen todavía cierto margen de flexibilidad para aplicar los principios y normas contables, lo que puede repercutir negativamente en la fiabilidad de la información financiera.

Un ejemplo en el que se requiere el juicio de los directivos para la aplicación de estas normas son las estimaciones contables.

La estimación contable se define como la determinación del importe de una partida en ausencia de normas o criterios precisos para calcularla (Aranda 2002).

Están reguladas mediante la Resolución de 15 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en la que se publicaron las Normas Técnicas de Auditoría, resultado de la adaptación de las Normas Internacionales de Auditoría para su aplicación en España (NIA-ES).

En esta norma se menciona que existen algunas partidas cuyos importes no pueden determinarse de forma exacta, al no existir normas o criterios para ello, por lo que estos importes deben de ser estimados por los administradores y la dirección de las entidades auditadas, lo que conlleva un riesgo de intentar aumentar la cifra de ingresos.

Las estimaciones contables requieren la utilización de juicios de valor, al realizarse estas estimaciones en condiciones de incertidumbre sobre el resultado de hechos que han ocurrido o que es probable que sucedan.

Tampoco existe la posibilidad de que un tercero sea capaz de aportar una confirmación directa sobre los resultados de los cálculos de la entidad. Por este motivo un mayor número de estimaciones contables implica un mayor riesgo de auditoría.

Algunos ejemplos de estimaciones contables son: la vida útil o el valor residual para la amortización del inmovilizado material, la recuperabilidad de los impuestos anticipados, la valoración de las provisiones para cubrir pérdidas por litigios, provisiones por garantías, etc.

Existe un mayor riesgo en las empresas que tienen mayor dificultad para lograr beneficios. Este hecho puede provocar una mayor presión a la dirección para mejorar la apariencia de los resultados logrados.

Otro elemento que introduce cierta discrecionalidad en la información económica es la aplicación del principio del devengo que exige contabilizar el gasto o el ingreso en el mismo ejercicio en el que se devenga la operación.

Con el fin de intentar detectar estas prácticas se han creado modelos para calcular el nivel de discrecionalidad contable. Entre los más destacados está el modelo de Jones (1991), el modelo de Jones modificado (1995) y el modelo de Jones ajustado al ROA (2005). En la actualidad, el estado de la tecnología (acceso a grandes cantidades de datos, tecnología de blockchain, sistemas expertos e inteligencia artificial) permite aplicar modelos cada vez más sofisticados dentro de lo que se conoce como auditoría continua. En concreto, en grandes Firmas de Auditoría como KPMG, es un área de especial preocupación en la que se están publicando interesantes documentos de trabajo como por ejemplo los siguientes:

- Comunicación entre auditor y auditado en los nuevos entornos: https://www.tendencias.kpmg.es/2019/07/auditoria-tecnologia-comunicacion/?utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=3107
- Auditoría de los nuevos entornos tecnológicos: https://www.tendencias.kpmg.es/2019/08/auditoria-alinear-sistemas-erp/?utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=05-09

En estos modelos se parte de la hipótesis de que la dirección de la empresa puede llevar a cabo alguna manipulación contable para no reflejar en sus estados financieros la imagen real de la empresa.

En su cálculo se utilizan ajustes por devengo, definidos como aquella parte del beneficio que no genera flujo de caja.

Hirst y Hopkins (1998) llevaron a cabo una investigación en la que analizaron los efectos psicológicos que provoca la presentación y el procesamiento de información financiera en los destinatarios.

En este estudio se llegó a la conclusión de que mostrando el Resultado Global de forma clara en el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (ERG en adelante) resulta más fácil detectar prácticas de gestión de ganancias que cuando se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Hunton, Libby y Maza (2006) demostraron en otro estudio que utilizar el ERG para mostrar el resultado global reduce la utilización de este tipo de prácticas, y son más fácilmente detectables.

Existen diferencias entre un error en la estimación de ingresos y la información adulterada de tal forma que la primera no tiene más consecuencias que entender el problema de la información económica mientras que la segunda es un delito previsto en el Código Penal con pena de cárcel

Otra de las razones por las que el resultado global ofrece un mejor contenido respecto al resultado neto es el concepto más amplio de “resultado”, incluyendo un mayor número de gastos e ingresos y eliminando la subjetividad que generan prácticas como el reciclaje.

Según la terminología de Ohlson (1995) el resultado global, o resultado de excedente limpio incluye no solo los ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que figuran en el resultado neto, sino también otros elementos imputados directamente a patrimonio neto.

Solo en el caso de que un cambio de valor se reconozca, éste da lugar a un resultado. A pesar de que no existe un único criterio para decidir cuando un cambio de valor se reconoce, el resultado global elimina la subjetividad de ciertas prácticas contables que se producen con el resultado neto.

Una de ellas es la decisión de qué cambios de valor se llevan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y qué otros se llevan directamente a patrimonio neto.

En esta decisión no existe todavía consenso ya que difiere mucho entre las diferentes normativas contables de cada país. Un ejemplo de ello es la contabilización de las subvenciones como indica Castañeda (2009). De acuerdo con la norma local española, por ejemplo, las subvenciones se presentan dentro del patrimonio neto y se van incorporando a resultados para contrarrestar el gasto por la depreciación o el resultado en el caso de baja del activo financiado. En cambio, en el caso de las Normas Internacionales de Contabilidad, el activo financiado se presenta neto de la subvención. Esto implica una menor valoración del activo y del patrimonio empresarial. No hay muchos más países en los que se aplique el criterio seguido en España.

Si todos los cambios de valor se incluyeran en una única cuenta de resultados, se eliminaría esta decisión, lo que mejoraría la transparencia de la información financiera a favor de los inversores.

Otras de las ventajas de utilizar un único estado es la eliminación de la práctica del reciclaje (Lee et al. 2006 y Bamber et al. 2010).

Esta práctica consiste en registrar algunos movimientos inicialmente en el patrimonio neto para reconocerlos con posterioridad en la cuenta de resultados cuando interesen para lo que únicamente habrá que realizar la operación que subyace.

Un ejemplo es la contabilización de los activos financieros disponibles para la venta, que se contabilizan inicialmente a valor razonable y al cierre del ejercicio los cambios que se hayan producido se registran directamente en el patrimonio neto hasta el momento de su venta, en el que se transferirá el beneficio o pérdida a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Eliminando esta práctica se evita la tendencia oportunista de realizar mayores ingresos para evitar obtener pérdidas en el ejercicio.

Otras de las desventajas de la práctica del reciclaje es que fomenta la discrecionalidad de los directivos y proporciona una mayor sensación de arbitrariedad (Giner y Pardo, 2011).

Además, en la decisión de realización, se tiene en cuenta la función que tienen los activos dentro de la empresa y no su naturaleza, lo que puede dificultar la interpretación de esta información por parte de los usuarios.

Por todas estas razones el resultado global refleja una mayor transparencia respecto al resultado neto lo que tiene un efecto positivo en la comparabilidad y relevancia valorativa de la información contable.

Estas son otras ventajas del contenido del resultado global frente al resultado neto:

- Posee una mayor relevancia valorativa para la toma de decisiones que afectan a variables como la rentabilidad o el precio de las acciones.
- Refleja mejor la realidad del entorno económico en el que operan las empresas y sus características.
- Se acerca más al concepto de resultado de Hicks (1946) y es la forma más adecuada de medir el resultado desde el punto de vista de los accionistas según Penman (2003).
- Constituye la base del modelo de Ohlson (1995), en el que se basa gran parte de la investigación contable existente de los mercados de capitales.

2.2 FORMAS DE PRESENTACIÓN DEL RESULTADO GLOBAL

Para explicar las diferentes formas de presentación del resultado global debemos acudir a la normativa contable internacional.

El organismo británico *Accounting Standards Board* (ASB) es uno de los primeros en incluir el resultado global en su normativa contable. Con la FRS 3 (ASB 1992) establece un estado contable primario adicional de ingresos y gastos reconocidos.

Posteriormente el organismo norteamericano *Financial Accounting Standards Board* (FASB), emite en 1997 la SFAS No. 130, *Reporting Comprehensive Income*, basándose en los FASB *Concepts Statements* No.5 y 6, en la que modifica la forma de presentación de los estados financieros.

En 2004, el FASB inicia un proyecto conjunto con el organismo de regulación contable a nivel internacional, *International Accounting Standards Board* (IASB), con el objetivo de armonizar la presentación de los estados financieros.

En 2007, se modifica la NIC 1 Presentación de estados financieros para introducir algunos cambios como la creación de un estado de resultados global.

Esta última normativa es de las más relevantes para este trabajo, ya que las normas contables del IASB resultan de aplicación a nivel internacional a las cuentas anuales consolidadas de los grupos cotizados, entre los que se incluyen las entidades bancarias que hemos seleccionado.

A continuación, analizamos las normas contables internacionales expuestas anteriormente:

FASB: Concepts Statement No.3, No. 5 y No. 6

Cuando el organismo internacional FASB empezó a detectar un aumento de los elementos que se imputan directamente a patrimonio neto sin registrarse previamente en la cuenta de Pérdidas y Ganancias (componentes del *dirty surplus*) se emitió un borrador con el objetivo de comenzar a elaborar el resultado global.

La definición de resultado global incluida en FASB *Concepts Statement* No.3 y No.6 es una de las más aceptadas y similar a la que encontramos en gran parte de la literatura existente:

"*El resultado global es el cambio en el patrimonio neto de una empresa durante un periodo de tiempo proveniente de transacciones y otros hechos o circunstancias excluyendo aquellas con los propietarios de la empresa. (Inversiones y distribuciones a los propietarios)*"

En FASB *Concepts Statement* No.3 se distingue el concepto de "ganancias" del resultado global, identificando las ganancias como uno de los componentes de este último.

Esta definición implica tanto el reconocimiento de quién recibe esa ganancia como su medición en términos monetarios. Por ello el resultado global no consiste únicamente en un cambio en la manera de reportar el resultado.

En FASB Concepts Statement No. 5 se modifica la definición del resultado global, dando especial importancia al reconocimiento de los cambios en el patrimonio neto para el cálculo de este resultado.

Posteriormente FASB Concepts Statement No. 6 reemplaza a FASB Concepts Statement No. 3, *Elements of Financial Statements of Business Enterprises,* definiendo los elementos que están directamente relacionados con la medición del resultado empresarial.

FASB: SFAS 130 *Reporting Comprehensive Income*

El principal objetivo de esta medida es facilitar a los usuarios una mejor comprensión del rendimiento alcanzado por la empresa.

Ofrece tres alternativas de presentación:

- Un Estado de Resultados Global: incorporar a la Cuenta de pérdidas y ganancias, que muestra el resultado neto, otros elementos del resultado global para formar un único estado financiero
- Una Cuenta de Pérdidas y Ganancias expandida: a continuación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias tradicional, añadir otro estado financiero adicional para mostrar el resultado global

- Un Estado de cambios en el patrimonio neto (ECPN) en el que se incluyan otros elementos integrantes del resultado global

Hubo posturas contrarias por parte de los usuarios de la información contable (inversores, clientes, proveedores, etc.) a esta norma ya que según ellos no conseguía aumentar la visibilidad de todos los elementos del resultado global, al dar todavía la posibilidad de incluirlos en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN).

Aunque en la normativa se aconseja a las entidades revelar el resultado global y los elementos que lo integran por medio de un Estado de Resultados Global o una Cuenta de Pérdidas y Ganancias expandida, se mantuvo la tercera alternativa del ECPN.

Esta tercera opción se mantuvo debido a que la revelación del resultado global suponía aun concepto novedoso por lo que se evitó imponer solo una opción, ya que las empresas norteamericanas estaban acostumbradas a formular el ECPN.

A raíz de la emisión del SFAS 130 surgieron bastantes trabajos que tratan el Resultado Global y las diferentes opciones de presentar este resultado (Foster & Hall, 1996; Chambers et al, 2005; Biddle & Choi, 2002).

La mayoría de estos estudios, tras analizar una muestra de empresas estadounidenses, concluyeron que éstas preferían revelar el resultado global en el ECPN frente a las otras dos alternativas.

Algunos de los resultados de estos estudios fueron los siguientes:

Bahmornsiri y Wiggings (2001) para el periodo 1997-1999 obtuvieron como resultado que el 76% de las empresas había elegido el ECPN, mientras que las 24% restantes optaron por las otras dos alternativas.

En otro estudio para el año 2002 de Pandit, Rubenfield y Philips, utilizando una muestra de 100 empresas cotizadas en el NASDAQ, concluyeron que 87 empresas habían optado por el ECPN, 8 por el ERG y solamente 5 utilizaron la CPyG expandida.

International Accounting Standards Board (IASB): NIC 1

Es una norma fundamental del IASB ya que regula la presentación de los estados financieros, la cual permite comparar las cuentas anuales entre períodos y entidades.

En 2007 el IASB revisa la NIC 1 *Presentación de estados financieros,* introduciendo cambios respecto a la norma emitida en 2003 y modificada en 2005. Estos cambios entraron en vigor el 1 de enero de 2009.

La modificación de esta norma es consecuencia del proyecto conjunto entre el IASB y el FASB, iniciado en 2004 para mejorar la utilidad de la información financiera presentada por las empresas.

Durante la primera fase de este proyecto, el IASB debe determinar los estados financieros que se van a presentar y su periodicidad.

Al revisar la NIC 1 se consideró útil para los usuarios separar los cambios en el patrimonio neto derivados de operaciones con los propietarios de los que no lo son, creándose un nuevo estado que incluya todos los ingresos y gastos.

El IASB adopta el término del resultado global de la SFAS 130 *Reporting Comprehensive Income* para converger con el FASB. En el párrafo 10 figura la introducción de un "estado de resultados globales del periodo" en sustitución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias tradicional.

La NIC 1 define como resultado global todas las variaciones en el patrimonio neto, incluyendo resultados y reservas, que se producen por la actividad de la empresa y no por transacciones con los propietarios.

El objetivo es mostrar todo el rendimiento de la empresa en un único estado, incluyendo aquellos ingresos y gastos que no forman parte del resultado tradicional, pero aportan información sobre la actividad de la empresa.

Se dan dos opciones para presentar el Estado de Resultados Global:

- Un único estado contable: el Estado de Resultados Global del período
- Dos estados contables: la Cuenta de Pérdidas y Ganancias separada (o Estado separado de ingresos) y otro estado que, partiendo de la última magnitud de este último, se le añaden otros elementos hasta llegar al resultado global del período (Estado del Resultado Global)

En el Estado del Resultado Global se incorporan varios de los elementos que analizamos en este trabajo en el apartado "Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos".

Desde 2010, con el proyecto *Statement of Comprehensive Income,* se trabaja también en la presentación de un Estado de Resultados Global armonizado a nivel internacional.

En este año se plasma un borrador con todos los acuerdos alcanzados entre el IASB y el FASB para elaborar una norma común (IASB y FASB, 2010).

Entre los acuerdos alcanzados se pueden destacar los siguientes:

- Eliminar la alternativa de presentar el resultado global en dos estados, dejando solo la opción de un único Estado de Resultados Global
- Presentar los componentes del beneficio neto y los elementos del resultado global por separado en dos secciones
- Los elementos del resultado global que no se reclasifiquen en los ejercicios siguientes a la cuenta de Pérdidas y Ganancias sino a patrimonio neto, deben de mostrarse juntos y de forma separada de los que sí se vayan a reclasificar en los ejercicios siguientes

- El efecto impositivo debe de repartirse entre las dos subclasificaciones: ingresos y gastos imputados al patrimonio neto y transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias

Aunque tras este borrador ambos organismos han adaptado su normativa todavía quedan temas pendientes por adaptar.

Algunos de ellos son: la utilización de un único estado para mostrar el resultado global, describir qué componentes se deben incluir en el resultado global, qué partidas deben reciclarse en la cuenta de resultados, etc.

El Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto (ETCPN) y el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR)

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto es uno de los estados contables que conforman las Cuentas Anuales.

Nos aporta información sobre la situación financiera de la empresa, detallando los cambios producidos a nivel patrimonial.

También nos informa del resultado total, en el que se incluyen no solo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, sino todos los ingresos y gastos reconocidos que figuran en el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos (EIGR).

El ECPN consta de dos partes:

- Estado de Ingresos y Gastos reconocidos
- Estado total de cambios en el patrimonio neto

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Recoge todos los ingresos o gastos que se imputan o imputarán al resultado del ejercicio:

- El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias
- Los ingresos y gastos que se imputan directamente a patrimonio neto
- Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias

Estado total de cambios en el patrimonio neto (ETCPN)

Informa de los cambios en el Patrimonio Neto derivados de:

- El saldo total del EIGR
- Variaciones producidas por operaciones con los socios.
- Restantes variaciones que se produzcan en el Patrimonio Neto
- Ajustes debidos a cambios en criterios contables y correcciones de errores

Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio neto

- Valoración de instrumentos financieros

Los activos financieros disponibles para la venta (AFDV) se valoran inicialmente a valor razonable (incluyendo derechos de suscripción preferente y similares).

Al final del ejercicio los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta el momento en el que se den de baja, deterioren o reclasifiquen en otra categoría de instrumento financiero transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Cobertura de flujos de efectivo

Son operaciones en las que se utilizan uno o varios instrumentos para cubrir la exposición a un determinado riesgo. El cual puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas que se cubren.

Los elementos más comunes son los derivados como futuros, opciones, swaps (operaciones de permuta financiera y no swaps), etc.

Las normas de registro y valoración dependen del riesgo que cubran:

  - Sobre el valor razonable
  - Sobre flujos de efectivo
  - Sobre la inversión neta de un negocio extranjero

- Subvenciones, donaciones y legados recibidos

Son subvenciones de carácter no reintegrable.

Inicialmente se contabilizan a valor razonable, como ingreso imputado directamente a patrimonio neto.

La transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en correlación con los gastos derivados de la subvención. Por ejemplo, en el caso del inmovilizado el ingreso se transfiere en función de la amortización del periodo.

- Pérdidas y ganancias actuariales y ajustes en los activos por retribuciones a largo plazo de prestación definida

Se generan por las actualizaciones de valor que llevan asociados determinados sistemas retributivos a largo plazo al personal.

En los sistemas de prestación definida la empresa asume los riesgos actuariales y financieros futuros, realizando estimaciones con sus posibles desviaciones.

3. ANÁLISIS DE LAS DIFRENCIAS ENTRE EL RESULTADO GLOBAL Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO EN LA MUESTRA SELECCIONADA

En este apartado vamos a llevar a cabo un análisis empírico para comprobar si existen diferencias importantes entre el resultado global y el de pérdidas y ganancias, y en tal caso intentar explicar a qué se deben estas diferencias.

Para la muestra hemos seleccionado tres entidades financieras del sector bancario: BBVA, Banco Santander y Caixa Bank.

Para la selección de la muestra hemos tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- Son entidades pertenecientes al mismo sector: esto facilita la comparabilidad de los Estados Financieros al presentar partidas de naturaleza similar en su Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Son entidades que cotizan en el IBEX 35: por ser empresas cotizadas están obligadas a elaborar sus Estados Financieros consolidados bajo NIIFF/IFRS

De todas las entidades del sector bancario español hemos seleccionado las tres más de mayor tamaño, medido por las siguientes magnitudes: volumen de activos, número de oficinas, empleados y clientes.

Gráfico 1. Datos de entidades para selección de la muestra a analizar

Fecha	Entidad	Activos (millones de euros)	Oficinas	Empleados	Clientes
31/12/2017	Bankia	213.932	2.423	17.757	8.200.000
31/12/2018	**BBVA**	**676.689**	**7.963**	**125.627**	**74.500.000**
31/12/2018	**Santander**	**1.459.271**	**13.217**	**202.713**	**144.000.000**
31/12/2018	Sabadell	222.322	2.457	26.181	11.900.000
31/12/2018	**CaixaBank**	**386.622**	**5.110**	**37.440**	**15.700.000**
31/12/2018	Bankinter	76.502	444	7.961	

Fuente: Elaboración propia

En las siguientes tablas se muestran la cifra de resultado del ejercicio (en millones de euros) y resultado total de las cuentas consolidas para los ejercicios 2016, 2017 y 2018 de cada entidad.

Gráfico 2. Resultado total y del ejercicio: BBVA, Banco Santander y Caixabank

BBVA

Ejercicio	Resultado del ejercicio	Resultado total	Diferencia
2016	6.151	1.681	4.470
2017	4.762	323	4.439
2018	4.693	3.628	1.065

Banco Santander

Ejercicio	Resultado del ejercicio	Resultado total	Diferencia
2016	7.486	7.183	303
2017	8.207	887	7.320
2018	9.315	7.416	1.899

Caixa Bank

Ejercicio	Resultado del ejercicio	Resultado total	Diferencia
2016	1.054	-299	1.353
2017	1.718	1.663	55
2018	2.040	1.188	852

Fuente: Elaboración propia

Sin entrar en un análisis en profundidad de cada entidad podemos destacar los siguientes aspectos:

- Para todas las empresas y en todos los ejercicios, la cifra del resultado del ejercicio es mayor que el resultado total
- No se observa una estabilidad en la diferencia entre ambos resultados para ninguna entidad. Por lo que será necesario analizar cada ejercicio de forma individual.

3.1 ANÁLISIS DE LA ENTIDAD FINANCIERA BBVA

Introducción de la entidad

El grupo BBVA se caracteriza por ser un grupo que cuenta con una gran diversificación a nivel internacional y presencia en diferentes negocios.

Su actividad está centrada en la banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Pero también tiene presencia en otros sectores como: seguros, inmobiliario, servicios de arrendamiento operativo... aunque su actividad principal se fundamenta en la banca y los servicios financieros como demuestra su estructura de activos que se muestra a continuación:

Gráfico 3. Aportación al activo total del Grupo según actividad principal

Aportaciones al activo total consolidado del Grupo. Sociedades según su actividad principal (Millones de euros)

	2018	2017	2016
Banca y otros servicios financieros	647.164	659.414	699.592
Seguros y sociedades gestoras de fondos de pensiones	26.732	26.134	26.831
Otros servicios no financieros	2.793	4.511	5.433
Total	**676.689**	**690.059**	**731.856**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

En cuanto a su presencia internacional desarrolla su actividad en los siguientes países:

- España: con su sociedad matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- México: mediante Bancomer. Su actividad en este país es el sector bancario y los seguros
- América del Sur: mediante sociedades participadas en estos países. Cuenta con presencia en Chile, Argentina, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela y Brasil
- Estados Unidos: existe un grupo de sociedades entre las que destaca BBVA Compass Banchshares, una sucursal en Nueva York y una oficina de representación en Silicon Valley (California)
- Turquía: ejerce su actividad a través de BBVA Garanti
- Resto de Europa: con presencia en los principales países de la UE a través de entidades bancarias y financieras
- Asia-Pacífico: posee sucursales bancarias en ciudades como Taipéi, Tokio, Hong Kong, Singapur y Shangái

En la siguiente tabla se muestra el total de activos del Grupo por área geográfica:

Gráfico 4. Total de activos del Grupo por segmentos de negocio

Total activos del Grupo por segmentos de negocio (Millones de euros)

	2018	2017 (1)	2016 (1)
Actividad bancaria en España	335.294	319.417	335.847
Non Core Real Estate	4.163	9.714	13.713
Estados Unidos	82.057	75.775	88.902
México	96.455	94.061	93.318
Turquía	66.250	78.694	84.866
América del Sur	52.385	74.636	77.918
Resto de Eurasia	18.000	17.265	19.106
Subtotal activos por áreas de negocio	**654.605**	**669.562**	**713.670**
Centro Corporativo	22.084	20.497	18.186
Total activos Grupo BBVA	**676.689**	**690.059**	**731.856**

(1) Los saldos correspondientes a diciembre 2017 y 2016 han sido reexpresados (ver Nota 1.3).

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

Tras analizar todos estos datos concluimos que la actividad internacional es verdaderamente importante para esta entidad, ya que supone el 50% del total de activos del Grupo. Habrá que tener en cuenta para nuestro análisis la actividad del Grupo en el resto de los países, ya que esto puede generar un gran impacto en la cifra del Resultado Global.

Análisis de las diferencias entre el resultado del ejercicio y el resultado global

Gráfico 5. Estado de ingresos y gastos reconocidos. Ejercicios 2016, 2017 y 2018

Grupo BBVA

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS (Millones de euros)

	2018	2017 (*)	2016 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**6.151**	**4.762**	**4.693**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**(2.523)**	**(4.439)**	**(3.012)**
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	**(141)**	**(91)**	**(240)**
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(79)	(96)	(303)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	(172)		
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	166		
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	(56)	5	63
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	**(2.382)**	**(4.348)**	**(2.772)**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	**(244)**	**80**	**166**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(244)	112	166
Transferido a resultados	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	(32)	-
Conversión de divisas	**(1.537)**	**(5.080)**	**(2.157)**
Ganancias o pérdidas por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(1.542)	(5.089)	(2.110)
Transferido a resultados	5	(22)	(47)
Otras reclasificaciones	-	31	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	**27**	**(67)**	**80**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(32)	(122)	134
Transferido a resultados	58	55	(54)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		**719**	**(694)**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		384	438
Transferido a resultados		347	(1.248)
Otras reclasificaciones		(12)	116
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	**(901)**		
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(766)		
Transferido a resultados	(135)		
Otras reclasificaciones	-		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	**20**	**(20)**	**-**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-	-
Transferido a resultados	20	-	-
Otras reclasificaciones	-	(20)	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	**9**	**(14)**	**(89)**
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	**244**	**35**	**(78)**
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	**3.628**	**323**	**1.681**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(420)	127	305
Atribuible a los propietarios de la dominante	4.048	196	1.376

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

1. Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas

	2018	2017 (*)	2016 (*)
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	**(141)**	**(91)**	**(240)**
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(79)	(96)	(303)

Las entidades del Grupo BBVA han asumido entre otros, los siguientes compromisos con sus empleados: retribuciones a corto plazo, planes de aportación definida, planes médicos y otras retribuciones a largo plazo.

La mayor parte de los empleados en activo del banco se beneficia de alguno de estos compromisos, especialmente los planes de aportación definida.

En cuanto a países estos planes se concentran sobre todo en España y México.

Estos planes se prestan en mayor medida a empleados ya jubilados, encontrándose ya cerrados a nuevas incorporaciones.

En México, para un determinado colectivo de empleados y familiares, existen también compromisos por planes médicos que se ofrecen tanto en el periodo en activo como tras la jubilación.

En la siguiente tabla se muestra un desglose del total de pasivos asociados a los compromisos por prestación definida:

Gráfico 6. Pasivo (activo) neto en el balance consolidado

Pasivo (activo) neto en el balance consolidado (Millones de euros)

	2018	2017	2016
Obligaciones por pensiones	4.678	4.969	5.277
Obligaciones por prejubilaciones	1.793	2.210	2.559
Obligaciones por planes médicos	1.114	1.204	1.015
Otras retribuciones a largo plazo	62	67	69
Total obligaciones	**7.647**	**8.451**	**8.920**
Activos afectos a planes por pensiones	1.694	1.892	1.909
Activos afectos a planes médicos	1.146	1.114	1.113
Total activos afectos (1)	**2.840**	**3.006**	**3.022**
Total pasivo / activo neto	**4.807**	**5.445**	**5.898**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

- El saldo total de las obligaciones disminuye cada ejercicio.
- Las obligaciones más representativas son las obligaciones por pensiones y prejubilaciones

A continuación, mostramos los costes que se registran debido a la actualización de la valoración de la obligación neta por las prestaciones definidas, distinguiendo entre compromisos por pensiones y planes médicos (saldos antes de su efecto fiscal)

Gráfico 7. Efectos en el patrimonio neto consolidado

Efectos en el patrimonio neto consolidado (Millones de euros)

	2018	2017	2016
Planes por pensiones de prestación definida	81	(40)	237
Planes médicos de prestación definida	(47)	179	119
Total efecto en el patrimonio neto consolidado: cargos (abonos) [19]	**34**	**140**	**356**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

En el ejercicio 2016 se produjo un gran impacto en el patrimonio neto registrando cargos de 356 millones de euros. En los ejercicios siguientes el efecto va disminuyendo, siendo su cuantía desde entonces cada vez menor.

2. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Gráfico 8. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (Millones de euros)

	Notas	2018	2017	2016
Valores representativos de deuda	7.3.2	53.737	66.273	74.739
Pérdidas por deterioro		(28)	(21)	(159)
Subtotal		**53.709**	**66.251**	**74.580**
Instrumentos de patrimonio	7.3.2	2.595	4.488	4.814
Pérdidas por deterioro		-	(1.264)	(174)
Subtotal		**2.595**	**3.224**	**4.641**
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		33	-	-
Total		**56.337**	**69.476**	**79.221**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

Entre los activos financieros valorados a valor razonable, nos centramos en aquellos cuyos cambios tienen un impacto directo en el resultado global llegando a las siguientes conclusiones, obtenidas a partir de la tabla anterior:

- En esta entidad, los valores representativos de deuda suponen casi el total de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global
- La parte restante está formada por los instrumentos de patrimonio
- Se observa una tendencia descendente en el saldo de ambas partidas, en el caso de los instrumentos de patrimonio provocada por el deterioro de estos activos financieros

Realizamos un análisis de la evolución del valor razonable de los activos financieros con cambios en otro resultado global comenzando por los valores representativos de deuda.

Gráfico 9. Valores representativos de deuda

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global: Valores representativos de deuda. Diciembre 2018 (Millones de euros)

	Coste amortizado (*)	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Valores españoles				
Deuda del estado español y otras administraciones públicas españolas	17.205	661	(9)	17.857
Otros valores representativos de deuda	1.597	100	(1)	1.696
Emitidos por bancos centrales	-	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	793	63	-	855
Emitidos por otras entidades	804	37	(1)	841
Subtotal	**18.802**	**761**	**(10)**	**19.553**
Valores extranjeros				
México	**6.299**	**6**	**(142)**	**6.163**
Deuda del estado mexicano y otras administraciones publicas mexicanas	5.286	4	(121)	5.169
Otros valores representativos de deuda	1.013	2	(21)	994
Emitidos por bancos centrales	-	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	35	-	(1)	34
Emitidos por otras entidades	978	2	(20)	961
Estados Unidos	**14.507**	**47**	**(217)**	**14.338**
Deuda del estado	11.227	37	(135)	11.130
Deuda del tesoro USA y otras agencias gubernamentales	7.285	29	(56)	7.258
Subdivisiones estatales y políticas	3.942	8	(79)	3.872
Otros valores representativos de deuda	3.280	10	(82)	3.208
Emitidos por bancos centrales	-	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	49	1	-	50
Emitidos por otras entidades	3.231	9	(82)	3.158
Turquía	**4.164**	**20**	**(269)**	**3.916**
Deuda del estado turco y otras administraciones publicas turcas	4.007	20	(256)	3.771
Otros valores representativos de deuda	157	-	(13)	145
Emitidos por bancos centrales	-	-	-	-
Emitidos por entidades de crédito	157	-	(13)	145
Emitidos por otras entidades	-	-	-	-
Otros países	**9.551**	**319**	**(130)**	**9.740**
Deuda de otros estados y otras administraciones públicas	4.510	173	(82)	4.601
Otros valores representativos de deuda	5.041	146	(48)	5.139
Emitidos por bancos centrales	987	2	(4)	986
Emitidos por entidades de crédito	1.856	111	(20)	1.947
Emitidos por otras entidades	2.197	33	(25)	2.206
Subtotal	**34.521**	**392**	**(758)**	**34.157**
Total	**53.323**	**1.153**	**(768)**	**53.709**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

En esta tabla se incluyen únicamente aquellas plusvalías/minusvalías no realizadas, es decir de que aquellos valores que no se han vendido durante el ejercicio y permanecen en cartera a 31/12/2018.

Para la presentación en los estados financieros la sociedad distingue entre: Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas; y otros Valores Representativos de Deuda, que incluyen valores emitidos por Bancos centrales, Entidades de Crédito y otras entidades.

Analizamos los cambios en el valor razonable que se han producido en el ejercicio 2018:

- **Valores españoles**: principalmente deuda del Estado español y otras Administraciones Públicas. En menor medida valores emitidos por entidades de crédito y otras entidades.

  Se generan plusvalías por un importe total de 761 millones de euros, siendo las minusvalías únicamente de 10 millones de euros.

- **México:** la deuda del Estado de México también es el principal componente de la cartera del Grupo en este país, siendo cinco veces mayor que la deuda emitida por otras entidades de este país.

  La evolución del valor razonable es muy desfavorable, registrando minusvalías de 142 millones de euros y unas plusvalías de únicamente 6 millones de euros

- **Estados Unidos**: la cartera está compuesta por deuda del Estado, diferenciando entre deuda gubernamental (deuda del Tesoro y otras agencias gubernamentales) y subdivisiones estatales y políticas.

  Las plusvalías generadas provienen principalmente de la deuda del Estado (37 millones de euros del total de 47 millones)

  Las minusvalías generadas han sido mucho mayores (217 millones de de euros), lo que provoca una disminución del valor razonable de 170 millones de de euros

- **Turquía:** el valor razonable evoluciona desfavorablemente generándose 269 millones de euros de minusvalías frente a los 20 millones de euros de plusvalías

- **Otros países**: aquí se recoge tanto deuda del estado como valores emitidos por otras entidades. La evolución en general ha sido favorable registrando plusvalías de 319 millones de euros frente a 130 millones de euros de minusvalías.

Podemos concluir que la evolución del valor razonable de los valores representativos de deuda del Grupo BBVA ha sido favorable en 2018 con un aumento de 385 millones de euros.

Este aumento se debe en gran parte a las plusvalías generadas por los valores españoles. En los valores extranjeros se produce una disminución de valor razonable (de menor importe) ya que las minusvalías superan a las plusvalías.

Para los ejercicios 2016 y 2017 comprobamos que la evolución del valor razonable de los valores españoles y extranjeros es similar siendo las plusvalías totales mayores que las minusvalías.

Gráfico 10. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global: Valores representativos de deuda. Diciembre 2017 (Millones de euros)

	Coste amortizado	Plusvalías	Minusvalías	Valor razonable
Valores españoles	24.716	906	(17)	25.605
Valores extranjeros	40.557	661	(572)	40.647
Total	65.273	1.567	(589)	66.251

Gráfico 11. Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global: Valores representativos de deuda. Diciembre 2016 (Millones de euros)

	Coste amortizado	Plusvalías	Minusvalías	Valor razonable
Valores españoles	24.731	828	(19)	23.119
Valores extranjeros	49.523	773	(987)	49.040
Total	73.985	1.601	(1.006)	74.580

Analizamos a continuación los cambios a valor razonable en "Instrumentos de patrimonio"

Gráfico 12. Instrumentos de patrimonio

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: Instrumentos de patrimonio. Diciembre 2018 (Millones de euros)

	Coste amortizado	Plusvalías no realizadas	Minusvalías no realizadas	Valor razonable
Instrumentos de patrimonio cotizados				
Acciones de sociedades españolas cotizadas	2.172	-	(210)	1.962
Entidades de crédito	-	-	-	-
Otras entidades	2.172	-	(210)	1.962
Acciones de sociedades en el extranjero cotizadas	90	43	(12)	121
Estados Unidos	20	17	-	37
México	1	25	-	26
Turquía	3	-	(1)	2
Otros países	66	1	(11)	56
Subtotal	**2.262**	**43**	**(222)**	**2.083**
Instrumentos de patrimonio no cotizados				
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	6	1	-	7
Entidades de crédito	-	-	-	-
Otras entidades	6	1	-	7
Acciones de sociedades en el extranjero no cotizadas	453	54	(1)	506
Estados Unidos	388	23	-	411
México	-	-	-	-
Turquía	6	4	-	10
Otros países	59	27	(1)	85
Subtotal	**459**	**55**	**(1)**	**513**
Total	**2.721**	**98**	**(223)**	**2.595**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

- **Instrumentos de patrimonio cotizados**: son los principales activos financieros que componen la cartera de instrumentos de patrimonio.

  Contienen en mayor parte acciones de sociedades españolas cotizadas (que no son entidades de crédito).

  En el ejercicio 2018 su valor razonable ha evolucionado de forma desfavorable con unas minusvalías de 222 millones de euros superando las plusvalías de 43 millones de euros.

  Esta disminución de valor razonable puede estar relacionada con la caída del IBEX35 en 2018.

  La sociedad posee también acciones de sociedades cotizadas en el extranjero, pero por un importe menos significativo.

- **Instrumentos de patrimonio no cotizados**: compuesto en mayor medida por acciones de sociedades en EEUU no cotizadas.

  La evolución del valor de estas acciones ha sido favorable en 2018 con unas plusvalías no realizadas de 55 millones de de euros frente al millón de euros de minusvalías.

  En conclusión, se ha registrado una disminución en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio del Grupo, lo que tendrá como consecuencia un efecto negativo en el resultado global.

Sin embargo, este efecto será menor que el impacto positivo de los valores representativos de deuda, ya que su % del total en la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global es bastante menor.

En cuanto a la transferencia a resultados, la evolución ha sido la siguiente:

Gráfico 13. Transferencia a resultados

	2018	2017 (*)	2016 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		**719**	**(694)**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		384	438
Transferido a resultados		347	(1.248)
Otras reclasificaciones		(12)	116
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	**(901)**		
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(766)		
Transferido a resultados	(135)		
Otras reclasificaciones	-		

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

Comprobamos que la evolución de la transferencia a resultados por la pérdida/beneficio en la venta de estos instrumentos varía bastante de un ejercicio a otro:

En 2016 se registran pérdidas por 1.248 millones de euros.

En 2017 se transfieren 347 millones de euros con saldo positivo

En 2018 se vuelve a registrar pérdidas por 135 millones de euros.

La pérdida/beneficio se registra por la diferencia entre el valor razonable a cierre (31/12) del ejercicio anterior y el valor del activo financiero en el momento de su venta.

Esto explica que su evolución sea más irregular que las plusvalías/minusvalías no realizadas a 31 de diciembre del total de la cartera.

3. Conversión de divisas

Como hemos mencionado en la introducción de la entidad, el Grupo BBVA es un banco que cuenta con gran presencia a nivel internacional.

Los países extranjeros que cuentan con mayor volumen de activos son: México (96.455 millones de euros), Estados Unidos (82.057 millones de euros) y Turquía (66.250 millones de euros)

A continuación, se presenta el balance consolidado a 31/12/2018 de saldos mantenidos en moneda extranjera del Grupo BBVA:

Gráfico 14. Moneda extranjera

Diciembre 2018 (Millones de euros)

	Dólares estadounidenses	Pesos mexicanos	Lira Turca	Otras monedas	Total moneda extranjera
Activo					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	15.184	6.869	476	5.547	28.076
Activos financieros mantenidos para negociar	3.133	15.500	366	3.614	22.614
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	650	2.303	3	58	3.014
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	16.566	4.704	3.031	2.931	27.232
Activos financieros a coste amortizado	101.366	47.550	28.094	34.075	211.085
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5	54	-	267	326
Activos Tangibles	670	1.964	1.007	850	4.490
Otros activos	3.444	2.911	1.361	2.879	10.595
Total	**141.019**	**81.856**	**34.336**	**50.221**	**307.433**
Pasivo					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	2.372	13.626	360	1.507	17.864
Pasivos financieros a coste amortizado	136.307	48.169	20.878	37.342	242.696
Otros pasivos	3.874	6.081	750	7.200	17.904
Total	**142.552**	**67.876**	**21.987**	**46.049**	**278.464**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

- **Activo**: está compuesto principalmente por cuatro partidas: Activos financieros a coste amortizado (211.085 millones de euros), Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (28.076 millones de euros), Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (27.232 millones de euros) y Activos financieros mantenidos para negociar (22.614 millones de euros)

Para todas las divisas se observa una estructura de activo similar, siendo la partida de Activos financieros a coste amortizado la de mayor saldo.

- **Pasivo**: la partida Pasivos financieros a coste amortizado es la más relevante para todas las divisas.

En los tres ejercicios se registran pérdidas por conversión de divisas.

	2018	2017 (*)	2016 (*)
Conversión de divisas	**(1.537)**	**(5.080)**	**(2.157)**
Ganancias o pérdidas por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(1.542)	(5.089)	(2.110)
Transferido a resultados	5	(22)	(47)
Otras reclasificaciones	-	31	-

Estas pérdidas se deben principalmente a la incorporación en el consolidado de la inversión neta en estos países, por las diferencias de cambio que surgen tras la conversión a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio para balance y al tipo medio para la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de cada una de estas divisas.

Es importante destacar que el importe es bastante elevado, especialmente en 2017, por lo que este es uno de los factores de mayor impacto en el resultado global del Grupo.

4. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero y coberturas de flujos de efectivo

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS (Millones de euros)

ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	2018 (2.382)	2017 (*) (4.348)	2016 (*) (2.772)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	**(244)**	**80**	**166**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(244)	112	166
Transferido a resultados	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	(32)	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	**27**	**(67)**	**80**
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(32)	(122)	134
Transferido a resultados	58	55	(54)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-

Las coberturas contables son operaciones que se utilizan para cubrir, mediante uno o varios instrumentos de cobertura, la exposición a un determinado riesgo, que puede tener efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, por las variaciones en el valor razonable, o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los principales riesgos por cubrir, con efecto en el EIGR, del Grupo BBVA son:

- **Coberturas de inversiones netas en el extranjero:**

Se utilizan para cubrir los riesgos asociados a las inversiones en moneda extranjera realizadas por el banco en sociedades de grupo ubicadas en el extranjero.

Los instrumentos más utilizados para cubrir este riesgo son las opciones de tipo de cambio y la compraventa a plazo de divisas

La evolución del saldo desde 2016 ha sido desfavorable, generando pérdidas por 244 millones euros en 2018.

En todos los ejercicios, el importe de estas ganancias o pérdidas ha sido transferido a la cuenta de resultados (con la excepción de alguna reclasificación)

- **Coberturas de flujos de efectivo**

Este epígrafe registra el cambio de valor del instrumento de cobertura, reconociendo en el patrimonio neto el beneficio o pérdida por la variación.

Entre las partidas cubiertas más importantes se encuentra: los préstamos a tipos de interés variable y la cobertura de activos indexados a la inflación, incluidos en la cartera a valor razonable con cambios en otro resultado global.

En cuanto a los instrumentos financieros utilizados para cubrir estos riesgos podemos destacar las permutas de tipo de cambio, de tipo de interés, de inflación y los FRA's *(Forward Rate Agreement*)

En la siguiente tabla se muestra un desglose, por producto y tipo de mercado, del valor razonable y los nocionales de los derivados financieros de cobertura:

Gráfico 16. Derivados: desglose por tipos de riesgo y cobertura

Derivados - Contabilidad de coberturas-Desglose por tipos de riesgo y tipos de cobertura (Millones de euros)

	2018		2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tipo de interés	**221**	**562**	**244**	**533**	**194**	**358**
Opciones OTC	-	-	-	-	-	-
Otros OTC	219	562	242	533	186	358
Opciones en mercados organizados	-	-	-	-	-	-
Otros en mercados organizados	2	-	2	-	8	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Divisas y oro	**955**	**873**	**119**	**714**	**248**	**118**
Opciones OTC	-	-	-	-	89	70
Otros OTC	955	873	119	714	160	48
Opciones en mercados organizados	-	-	-	-	-	-
Otros en mercados organizados	-	-	-	-	-	-
Crédito	-	-	-	-	-	-
Materias primas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO	**1.176**	**1.435**	**363**	**1.247**	**442**	**476**
COBERTURA DE LAS INVERSIONES NETAS EN NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO	**92**	**231**	**301**	**15**	**362**	**79**

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

La variación de flujos de efectivo se puede producir tanto por variaciones en el tipo de interés como en el tipo de cambio de las partidas cubiertas.

En el grupo BBVA todos los instrumentos que generan estos riesgos se negocian en otros mercados OTC (*Over the Counter*).

A continuación, se muestran los flujos de caja previstos del elemento de cobertura para los próximos ejercicios:

Gráfico 17. Flujos de efectivo del elemento de cobertura

Flujos de efectivo del elemento de cobertura (Millones de euros)

	3 meses o menos	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Flujos de efectivo a cobrar	116	277	1.828	2.181	4.401
Flujos de efectivo a pagar	139	517	2.215	2.221	5.092

Fuente: CCAA Consolidadas BBVA 2018

Está previsto que la mayor parte de flujos de efectivo (tanto a cobrar como a pagar) se empiecen a generar dentro de un año y casi la mitad dentro de 5 años o más, incidiendo en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta el ejercicio 2058.

Esto refleja la especial importancia para el Grupo BBVA de cubrir estos flujos de efectivo futuros mediante instrumentos financieros y el efecto que conlleva en el resultado global el cambio de valor de los instrumentos de cobertura utilizados.

5. Conclusiones

Existen grandes diferencias entre el resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias y el resultado global total para los tres ejercicios analizados.

En todos los casos el resultado global es menor que el resultado del ejercicio, especialmente en el 2017

Esta diferencia se debe, en mayor parte, a las pérdidas por la incorporación de negocios en el extranjero en los estados financieros consolidados

Al cierre del ejercicio 2018 el grupo posee casi la mitad del volumen de sus activos en el extranjero (315.147 millones de euros) destacando Estados Unidos (82.057 millones), México (96.455 millones) y Turquía (66.250 millones)

El segundo componente con mayor efecto en el resultado global son los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global. Al cierre del ejercicio 2018 estos activos representan el 8,33% (56.337 millones de euros) del total de activos del grupo BBVA (676.689 millones de euros)

En el grupo BBVA esta cartera está compuesta en su mayor parte por valores representativos de deuda (95%)

Los valores españoles han experimentado un incremento de su valor razonable para el periodo estudiado generando plusvalías (761 millones en 2018, 906 millones en 2017 y 828 millones en 2016) mientras que los valores extranjeros han experimentado mayores minusvalías (758 millones en 2018, 572 millones en 2017 y 987 millones en 2016)

Existen otras partidas como las ganancias o pérdidas actuariales en los planes de pensiones de prestación definida, la cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero o la cobertura de flujos de efectivo que también contribuyen, aunque en menor medida a estas diferencias

3.2 ANÁLISIS DE LA ENTIDAD FINANCIERA BANCO SANTANDER

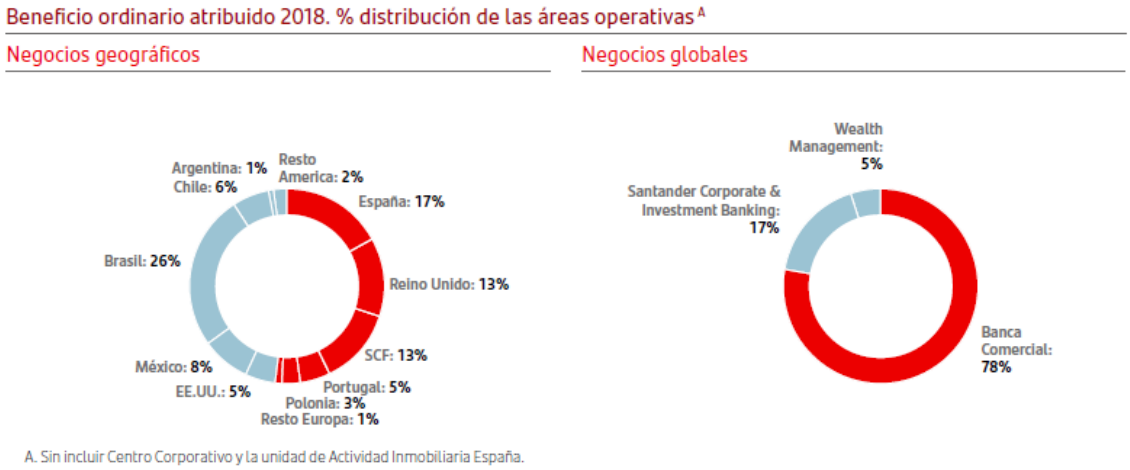
Introducción: negocios globales y negocios geográficos

El grupo Santander es una entidad financiera que tiene actividad en diversos negocios.

Para hacer una distinción entre ellos se han creado los siguientes segmentos de negocio:

- **Banca comercial**: incluye todos aquellos negocios que comprenden la banca de clientes. Se excluye por tanto la banca corporativa, gestionada por SCIB, y los negocios de gestión de activos y banca privada, gestionados por Weatlh Management. Incluyen también las posiciones de cobertura tomadas en cada país.
- **Santander Corporate & Investment Banking (SCIB)**: incluye los negocios de banca corporativa y banca de inversión
- **Wealth Management**: se incluyen en esta área los negocios de gestión de activos (Santander Asset Management) y la nueva área de Banca Privada y Banca Privada Internacional en Suiza y Miami
- **Actividad Inmobiliaria en España**: incluyen préstamos inmobiliarios y anticipos

Gráfico 18. Beneficio ordinario atribuido al 2018 por áreas operativas



Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

Análisis de las diferencias entre el resultado del ejercicio y el resultado global

Gráfico 19. Estado de ingresos y gastos reconocidos. Ejercicios 2016, 2017 y 2018

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, 2017 Y 2016

Millones de euros

*	Nota	2018	2017**	2016**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**9.315**	**8.207**	**7.486**
OTRO RESULTADO GLOBAL		**(1.899)**	**(7.320)**	**(303)**
Elementos que no se reclasificarán en resultados	**29**	**332**	**(88)**	**(806)**
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		618	(157)	(1.172)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		-	-	-
Participaciones en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		1	1	(1)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	36	(174)		
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, netas		-		
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 el riesgo de crédito		109		
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán		(222)	68	367
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	**29**	**(2.231)**	**(7.232)**	**503**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	36	(2)	614	(1.329)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		*(2)*	*614*	*(1.330)*
Transferido a resultados		-	-	*1*
Otras reclasificaciones		-	-	-
Conversión de divisas	36	(1.874)	(8.014)	676
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto		*(1.874)*	*(8.014)*	*682*
Transferido a resultado		-	-	*(6)*
Otras reclasificaciones		-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)	36	174	(441)	495
Transferido a resultados		*(317)*	*(942)*	*(5.736)*
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos		-	-	-
Otras reclasificaciones		-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta			683	1.326
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	29		*1.137*	*2.192*
Transferido a resultados			*(454)*	*(866)*
Otras reclasificaciones			-	-
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	36	-		
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		-		
Transferido a resultados		-		
Otras reclasificaciones		-		
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global		(591)		
Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	29	*(29)*		
Transferido a resultados		*(562)*		
Otras reclasificaciones		-		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		-	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		-	-	-
Transferido a resultados		-	-	-
Otras reclasificaciones		-	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(77)	(70)	80
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o pérdidas		139	(4)	(745)
Resultado global total del ejercicio		**7.416**	**887**	**7.183**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		1.396	1.005	1.656
Atribuible a los propietarios de la dominante		6.020	(118)	5.527

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

1. Ganancias o pérdidas actuariales de planes de pensiones de prestaciones definidas

Millones de euros

*	Nota	2018	2017**	2016**
Elementos que no se reclasificarán en resultados	29	332	(88)	(806)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		618	(157)	(1.172)

Las entidades españolas del grupo Santander mantienen compromisos de retribuciones post-empleo con los empleados del banco tanto de aportación como prestación definidas.

Algunas entidades consolidadas han ofrecido también la posibilidad de jubilación anticipada a sus empleados.

Las provisiones dotadas por todos estos compromisos suponen gran parte del saldo total de provisiones del ejercicio.

El importe por reconocer en la provisión será la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los activos afectos a estos compromisos y que se utilizarán para liquidar estas obligaciones.

Gráfico 20. Desglose por concepto del saldo en la cuenta de provisiones

Millones de euros

	2018	2017	2016
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post- empleo	5.558	6.345	6.576
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	1.239	1.686	1.712
Cuestiones procesales y litigios por impuestos	3.174	3.181	2.994
Compromisos y garantías concedidas (Nota 2)	779	617	459
Restantes provisiones	2.475	2.660	2.718
Provisiones	**13.225**	**14.489**	**14.459**

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

En 2018, 1.715 empleados en las entidades españolas se acogieron a esta oferta de prejubilaciones y bajas incentivadas. Para cumplir con estos compromisos se dotó una provisión de 209 millones de euros en 2018, 248 millones de euros en 2017 y 361 millones de euros en 2016.

Los criterios para el cálculo actuarial de los compromisos de prestación definida han sido los siguientes:

- **Método de cálculo:** unidad de crédito proyectada. Cada año de servicio es considerado como generador de una unidad adicional de derecho a estas prestaciones, siendo valorado cada año de forma separada.
- **Hipótesis actuariales utilizadas**: en la siguiente tabla se muestran las principales hipótesis utilizadas
- **Edad estimada de jubilación de cada empleado**: se considera la primera a la que tiene derecho a jubilarse o en su caso la pactada

Gráfico 21. Cálculo actuarial de los compromisos de prestación definida

	Planes post-empleo			Otras obligaciones similares		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Tipo de interés técnico anual	1,55%	1,40% y 1,38% B. Popular	1,50%	1,55%	1,40%	1,50%
Tablas de mortalidad	PERM/F-2000	PERM/F-2000	PERM/F-2000	PERM/F-2000	PERM/F-2000	PERM/F-2000
I.P.C. anual acumulativo	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,00%*	B Popular 1,75% en 2018 y 1,25% resto	2,00%*	N/A	N/A	N/A
Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social	1,00%	1,00%	1,00%	N/A	N/A	N/A
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	N/A	N/A	N/A	De 0% al 1,50%	De 0% al 1,50%	De 0% al 1,50%

* Corresponde a los compromisos por prestación definida mantenidos por el Grupo.

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

Las estimaciones de prestaciones a pagar a 31/12/2018 para los próximos 10 años se reflejan en las siguientes tablas:

Entidades españolas

Millones de euros	
2019	792
2020	662
2021	569
2022	486
2023	425
2024 a 2028	1.604

Reino Unido

Millones de euros	
2019	297
2020	301
2021	321
2022	345
2023	363
2024 a 2028	2.127

Otras entidades dependientes extranjeras

Millones de euros	
2019	297
2020	301
2021	321
2022	345
2023	363
2024 a 2028	2.127

Por otra parte, los cambios en el valor razonable de los activos afectos al plan y los contratos de seguro vinculados a él han sido los siguientes:

Gráfico 22. Activos afectos a planes post-empleo y otras obligaciones similares

Activos del plan

Millones de euros

	Planes post-empleo			Otras obligaciones similares		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	1.640	157	157	17	-	-
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	1.507	-	-	18	-
Rendimiento esperado de los activos del plan	26	15	4	-	-	-
Prestaciones pagadas	(115)	(58)	(8)	(2)	(1)	-
Aportaciones/(rescates)	21	3	9	-	-	-
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(73)	24	(2)	(1)	-	-
Diferencias de cambio y otros	1	(8)	(3)	1	-	-
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**1.500**	**1.640**	**157**	**15**	**17**	**-**

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

Se puede destacar el aumento del valor razonable por la incorporación neta de sociedades al Grupo en 2017 con un importe de 1.507 millones de euros y la pérdida actuarial de 73 millones de euros en 2018.

Analizamos a continuación el saldo registrado en 2018 en este epígrafe del EIGR

Millones de euros

*	Nota	2018	2017**	2016**
Elementos que no se reclasificarán en resultados	29	332	(88)	(806)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		618	(157)	(1.172)

La reversión en el ejercicio 2018 de 618 millones de euros se deben a la evolución de las pérdidas actuariales acumuladas:

- Disminución de 65 millones de euros en los negocios en España, causadas fundamentalmente por el aumento de la tasa de descuento (del 1,40% al 1,55%)
- Disminución en 481 millones de euros en los negocios en Reino Unido provocada también por un aumento en la tasa de descuento (del 2,49% al 2,90%)
- Aumento de 95 millones de euros en pérdidas actuariales en los negocios de Brasil, causado por una disminución en la tasa de descuento (del 9,53% al 9,11% en beneficios de pensiones y del 9,65% al 9,26% en beneficios médicos) y otras variaciones en el resto de hipótesis
- Disminución de 167 millones de euros por causas como la evolución de los tipos de cambio y otros efectos, especialmente en Brasil como la depreciación del real

2. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

En este epígrafe se registra el efecto que tienen los cambios en el valor razonable de algunos instrumentos financieros (como los activos financieros disponibles para la venta) en el patrimonio neto, tanto por la venta como por los que permanecen en cartera al cierre del ejercicio

Al igual que en BBVA, el Santander cuenta con una gran presencia internacional. Por lo que habrá que analizar los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros por área geográfica del emisor.

Gráfico 23. Evolución del valor razonable por área geográfica del emisor

Millones de euros

	31 de diciembre de 2018*				31 de diciembre de 2017				31 de diciembre de 2016			
	Plusvalías por valoración	Minusvalías por valoración	Plusvalías/(Minusvalías) netas por valoración	Valor razonable	Plusvalías por valoración	Minusvalías por valoración	Plusvalías/(Minusvalías) netas por valoración	Valor razonable	Plusvalías por valoración	Minusvalías por valoración	Plusvalías/(Minusvalías) netas por valoración	Valor razonable
Instrumentos de deuda												
Deuda pública y de bancos centrales												
España	*326*	*(3)*	*323*	*38.550*	*660*	*(25)*	*635*	*48.217*	*610*	*(26)*	*584*	*32.729*
Resto de Europa	*373*	*(55)*	*318*	*17.494*	*306*	*(24)*	*282*	*20.244*	*50*	*(170)*	*(120)*	*16.879*
Latinoamérica y resto	*448*	*(117)*	*331*	*42.599*	*404*	*(129)*	*275*	*39.132*	*167*	*(163)*	*4*	*35.996*
Deuda privada	37	(178)	(141)	19.777	90	(128)	(38)	20.888	117	(162)	(45)	25.683
	1.184	**(353)**	**831**	**118.420**	**1.460**	**(306)**	**1.154**	**128.481**	**944**	**(521)**	**423**	**111.287**

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

Podemos destacar los siguientes aspectos:

- Los **valores de deuda privada** presentan una evolución desfavorable registrando minusvalías netas en los tres ejercicios
- Los **valores de deuda pública y bancos centrales**, de mayor importe que los valores de deuda privada, tiene la siguiente evolución por área geográfica:
  - **España**: se produce un gran aumento del valor razonable ya que apenas existen minusvalías por valoración y las plusvalías registradas son bastante elevadas
  - **Resto de Europa**: en 2016 se registran unas minusvalías netas por valoración de 120 millones de euros. En 2017 y 2018 la evolución es más favorable existiendo plusvalías
  - **Latinoamérica y resto**: en el ejercicio 2016 el importe registrado por las plusvalías es similar al de las minusvalías, pero en 2017 y 2018 las plusvalías netas son mucho mayores

En cuanto al tipo de instrumentos financieros que se incluyen en este epígrafe la mayor parte lo componen valores representativos de deuda, siendo el importe de los instrumentos de patrimonio y de préstamos y anticipos bastante menor.

Gráfico 24. Desglose por tipo de instrumento financiero

ACTIVO (millones de euros)	NIC39 31-12-2017	Cambio de nomenclatura*	Impacto por clasificación y medición	Impacto por deterioro	NIIF9 01-01-2018
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		**124.229**	**2.126**	**(2)**	**126.353**
Instrumentos de patrimonio		2.636	533	-	3.169
Valores representativos de deuda		121.593	486	(2)	122.077
Préstamos y anticipos		-	1.107	-	1.107
Activos financieros disponibles para la venta	**133.271**	**(124.229)**	**(9.042)**	**-**	
Instrumentos de patrimonio	4.790	(2.636)	(2.154) [c]	-	
Valores representativos de deuda	128.481	(121.593)	(6.888) [b]	-	

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

En el siguiente cuadro se incluyen todos los movimientos que pueden afectar al valor razonable de estos instrumentos financieros (en este caso se muestran los calificados como Nivel 3)

Gráfico 25. Cuadro de movimientos de los cambios en el valor razonable

	01-01-2018*	Movimiento							31-12-2018
Millones de euros	Valor razonable calculado usando modelos internos (Nivel 3)	Compras/ Emisiones	Ventas/ Amortizaciones	Liquidaciones	Cambios en valor razonable reconocidos en resultados	Cambios en valor razonable reconocidos en patrimonio	Reclasificaciones de niveles	Otros	Valor razonable calculado usando modelos internos (Nivel 3)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	**1.726**	**162**	**(238)**	**-**	**-**	**(269)**	**147**	**(93)**	**1.435**

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 la sociedad lleva a cabo una evaluación para comprobar si los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe están deteriorados (NIC39)

Desde el 1 de enero de 2018, con la entrada en vigor de NIIF9, se realizan estimaciones de las pérdidas esperadas de los instrumentos a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Estas pérdidas se registrarían con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2018 se registró una provisión de 1 millón de euros en las líneas de Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (NIIF9). En 2017 una dotación de 10 millones de euros por la línea de Activos financieros disponibles para le venta (NIC39). En 2016 una dotación de 14 millones de euros y una reversión de 25 millones de euros.

Hasta el 31/12/2017, para considerar que el activo financiero estaba deteriorado se tenía en cuenta la duración e importe de la caída de cotización por debajo del coste.

Como regla general se consideraba una caída significativa aquella que se produjera por un 40% del valor del activo o por una duración de 18 meses. Aunque el grupo realizaba un seguimiento individual de los títulos registrando un deterioro si lo considerase necesario.

Desde el 01/01/2018 con la entrada en vigor de NIIF9, se elimina la necesidad de realizar un análisis para estimar el deterioro de esta clase de instrumentos y reclasificar a resultados la ganancia o pérdida por la baja del activo.

3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero y conversión de divisas

Millones de euros

*	Nota	2018	2017**	2016**
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	**29**	**(2.231)**	**(7.232)**	**503**
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	36	(2)	614	(1.329)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		*(2)*	*614*	*(1.330)*
Transferido a resultados		-	-	*1*
Otras reclasificaciones		-	-	-
Conversión de divisas	36	(1.874)	(8.014)	676
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto		*(1.874)*	*(8.014)*	*682*
Transferido a resultado		-	-	*(6)*
Otras reclasificaciones		-	-	-

La pérdida generada en el ejercicio 2018 es consecuencia del efecto negativo que tiene la depreciación gran parte de las divisas en la integración de estos saldos en el consolidado, especialmente la del real brasileño y la libra esterlina.

La variación negativa del saldo del ejercicio 2017 es consecuencia del impacto que tienen en especial la depreciación del real brasileño y el dólar estadounidense en la integración de la inversión neta de estos países al consolidado.

El desglose por países del saldo neto de la suma de ambos epígrafes del EIGR:

Gráfico 26. Inversión neta en el extranjero por divisa

Millones de euros

	2018	2017	2016
Saldo neto al cierre del ejercicio	(20.042)	(19.741)	(12.995)
De las que:			
Real Brasileño	*(12.950)*	*(11.056)*	*(8.435)*
Libra Esterlina	*(3.924)*	*(3.732)*	*(2.996)*
Peso Mexicano	*(2.312)*	*(2.230)*	*(1.908)*
*Peso Argentino**	-	*(1.684)*	*(1.309)*
Peso Chileno	*(1.238)*	*(866)*	*(614)*
Dólar Estadounidense	*1.330*	*555*	*2.849*
Resto	*(948)*	*(728)*	*(582)*

* En el ejercicio 2018 por aplicación de la NIC29 para economías hiperinflacionarias se han traspasado a Otras Reservas (Véase Nota 33).

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

Otro de los elementos para tener en cuenta es la valoración del fondo de comercio.

De la variación del saldo entre ejercicios se corresponden por la valoración del fondo de comercio una pérdida de 556 millones de euros en el ejercicio 2018, una pérdida de 1.704 millones de euros en 2017 y una pérdida de 185 millones de euros en 2016.

Las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero son utilizadas especialmente por el Banco Santander y Grupo Consumer.

El objetivo de esta cobertura es minimizar el impacto que se produce en el cálculo del ratio de capital de sus inversiones permanentes, como acciones o participaciones sociales, nominadas en otra divisa diferente a la divisa principal de la matriz del Grupo.

Los instrumentos financieros más utilizados para evitar las variaciones en los tipos de cambio *forward* son los *Forex Swaps, Forex Forward* y la compraventa de divisas al contado.

Entre las divisas de las que se cubre este tipo de riesgo se encuentran el Real Brasileño, el Peso Mejicano, el Yuan Chino, la Libra Esterlina, el Dólar Estadounidense, el Franco Suizo, el Esloti y la Corona Noruega entre otras.

4. Cobertura de flujos de efectivo

Millones de euros

*	Nota	2018	2017**	2016**
Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)	36	174	(441)	495
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		*491*	*501*	*6.231*
Transferido a resultados		*(317)*	*(942)*	*(5.736)*
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos		-	-	-
Otras reclasificaciones		-	-	-

En este epígrafe se recogen las ganancias o pérdidas derivadas de los cambios de valor del instrumento de cobertura que se reconocen en el patrimonio neto.

Estos instrumentos se utilizan para cubrir las variaciones de flujos de efectivo asociados a activos, pasivos o transacciones previstas altamente probables.

Para los tres ejercicios del periodo de análisis se registran ganancias por el aumento de valor de estos instrumentos financieros, especialmente en el ejercicio 2016, en el que las ganancias ascienden a 6.231 millones de euros. En 2017 y 2018 estas ganancias se reducen a aproximadamente 500 millones de euros en cada ejercicio.

Si tenemos en cuenta la transferencia a resultados por la venta o liquidación de estos instrumentos el efecto sobre el resultado global es más pequeño.

Gráfico 27. Instrumentos para la cobertura de flujos de efectivo

Millones de euros

	2018				
		Valor de mercado		Cambios en el VR utilizado para calcular la ineficacia de la cobertura	
	Valor nominal	Activo	Pasivo		Línea de balance
Coberturas flujos de efectivo	**118.400**	**4.865**	**(976)**	**(28)**	

Fuente: CCAA Consolidadas Banco Santander 2018

El valor nominal de los instrumentos que se utilizan para cubrir la variación de estos flujos de efectivo futuros es de 118.400 millones de euros

Cabe destacar que el valor de mercado de los instrumentos de activo es bastante mayor que el de los instrumentos de pasivo.

Vamos a analizar la estrategia de cobertura que sigue el Grupo para las diferentes áreas geográficas donde está más expuesto al riesgo:

- **Santander UK**: utiliza IRS (*Interest Rate Swaps)* para cubrir el riesgo de variabilidad del LIBOR o SONIA al que están expuestos muchos activos y pasivos de su cartera a tipo variable
- **Santander Consumer**: la cobertura se centra en cubrir el riesgo de tipo de cambio asociado a préstamos y financiación
- **Banco Santander México**: el banco está expuesto al riesgo de variaciones en el tipo de cambio en este país debido a los siguientes instrumentos que posee:
    - Bonos emitidos a tipo variable en moneda local, que gestiona mediante la contratación de IRS recibiendo un tipo variable y pagando un tipo fijo
    - Otros instrumentos en moneda diferente a la local: bonos a tipo flotante, préstamos a tipo variable, emisiones a tipo fijo, bonos del Gobierno a tipo fijo, préstamos en USD, etc.

  Para mitigar este riesgo de tipo de cambio utiliza instrumentos como FX Forward o los Cross Currency Swaps
- **Banco Santander Brasil:** en este país también está expuesto en variaciones de flujos de efectivos por el efecto del tipo de cambio.

  En concreto, el banco posee préstamos y bonos emitidos por el gobierno en moneda diferente a la de la entidad

  En este caso, la sociedad utiliza para mitigar estos riesgos *Cross Currency Swaps* y futuros.

5. Conclusiones

El Banco Santander, al igual que BBVA, es un Grupo que cuenta con una gran presencia internacional y tiene actividad en muy diferentes negocios, además de la banca comercial.

Debido a esta diversificación tanto a nivel geográfico como de negocio, la diferencia entre el resultado del ejercicio y el resultado global para esta entidad viene explicada fundamentalmente por dos elementos: las ganancias o pérdidas por cambio de divisas y la cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero.

Tiene un impacto, aunque algo menor las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de algunos instrumentos financieros como los activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo también dispone de compromisos por planes de pensiones de prestación definida que generan un efecto en el cálculo del resultado global.

En el ejercicio 2016 la diferencia entre el resultado del ejercicio y el resultado global es de 303 millones de euros.

Esto se debe a que las ganancias registradas por conversión de divisas, cobertura de flujos de efectivo y activos financieros disponibles para la venta son compensadas por las pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas y la cobertura de inversiones netas en el extranjero.

En el ejercicio 2017 la diferencia entre el resultado del ejercicio y el resultado global es de 7.320 millones de euros. Esta abultada diferencia entre ambos resultados implica que existen unas elevadas pérdidas que se están incluyendo en el resultado global, pero que el beneficio neto no recoge, lo que puede reflejar en los inversores una mayor rentabilidad de la que el banco ha obtenido realmente durante el ejercicio.

Esta diferencia se genera en mayor medida por las pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto, que provienen de la integración en el consolidado de los negocios que tiene el Grupo en el extranjero.

En el 2018 el resultado global es aproximadamente 2.000 millones de euros inferior al resultado del ejercicio.

Esta diferencia viene explicada también en mayor medida por la pérdida derivada del epígrafe “Conversión de divisas” por un importe de 1.874 millones de euros, acompañada de la pérdida de 591 millones de euros causada por la disminución del valor razonable en los instrumentos de deuda con cambios en otro resultado global.

3.3 ANÁLISIS DE LA ENTIDAD FINANCIERA CAIXABANK

Introducción: segmentos de negocio

La entidad financiera CaixaBank tiene actividad en los siguientes negocios:

- **Banca y seguros**: incluye la actividad bancaria como banca minorista, banca corporativa e institucional y el área de tesorería y mercados. También la actividad del sector seguros y la gestión de activos del banco.

  Desarrolla su actividad principalmente en España a través de su red de oficinas y otros canales complementarios.

  El negocio bancario se presenta junto al de seguros ya que la actividad tanto comercial como de riesgos se lleva a cabo de forma conjunta, siendo el seguro un producto financiero complementario al resto de productos.

- **Negocio inmobiliario**: se incluyen los resultados de los activos inmobiliarios en España calificados como no fundamentales (*non-core*)

  En diciembre de 2018 se formalizó una venta a Lone Star de del 80% de la cartera inmobiliaria.

- **Participaciones**: incluye los ingresos provenientes de los resultados y dividendos de empresas, además de las ganancias o pérdidas de activos y pasivos financieros en empresas como Repsol, Telefónica o BCI.

- **BPI:** se incluyen aquí la gestión del balance y la cuenta de resultados de la entidad financiera BPI tras la combinación de negocios en 2017

Gráfico 28. Distribución de los ingresos ordinarios por negocio

DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS (*)
(Miles de euros)

	INGRESOS ORDINARIOS PROCEDENTES DE CLIENTES		INGRESOS ORDINARIOS ENTRE SEGMENTOS		TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Negocio bancario y de seguros	10.854.312	10.704.888	229.277	319.917	11.083.589	11.024.805
España	10.764.062	10.681.560	229.277	319.917	10.993.339	11.001.477
Resto de países	90.250	23.328			90.250	23.328
Negocio inmobiliario non-core	215.929	259.333			215.929	259.333
España	215.929	259.333			215.929	259.333
Resto de países					0	0
Participaciones	758.372	372.015			758.372	372.015
España	347.709	239.446			347.709	239.446
Resto de países	410.663	132.569			410.663	132.569
BPI	821.777	775.680	47.108	6.955	868.885	782.635
Portugal/España	813.315	734.287	47.108	6.955	860.423	741.242
Resto de países	8.462	41.393			8.462	41.393
Ajustes y eliminaciones ordinarios entre segmentos			(276.385)	(326.872)	(276.385)	(326.872)
TOTAL	12.650.390	12.111.916	0	0	12.650.390	12.111.916

Fuente: CCAA Caixabank 2018

Podemos comprobar que la mayor parte de los ingresos ordinarios se generan por el negocio bancario y de seguros en España.

En segundo lugar, se encuentran el negocio BPI y el de participaciones.

Por último, el negocio inmobiliario no fundamental (*non-core*) es el que menos ingresos genera, especialmente tras la venta del 80% de la cartera inmobiliaria

Análisis de las diferencias entre el resultado del ejercicio y el resultado global

Gráfico 29. Estado de ingresos y gastos reconocidos. Ejercicios 2017 y 2018

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

(Miles de euros)

	31-12-2018	31-12-2017 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.040.308	1.718.628
OTRO RESULTADO GLOBAL	(851.694)	(55.545)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(486.870)	
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(64.315)	
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(454.766)	
Impuesto sobre las ganancias relativo a elementos que no se reclasificarán	32.211	
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(364.824)	(55.545)
Conversión de divisas	(86.849)	85.969
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(229.027)	85.969
Transferido a resultados	142.178	
Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)	15.529	1.275
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(60.399)	41.333
Transferido a resultados	75.928	(40.058)
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	(353.303)	
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(231.953)	
Transferido a resultados	(121.350)	
Activos financieros disponibles para la venta		18.713
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto		(27.909)
Transferido a resultados		46.622
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(284)	(154.011)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	60.083	(7.491)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	1.188.614	1.663.083
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	34.047	60.171
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.154.567	1.602.912

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

Fuente: CCAA Caixabank 2018

1. **Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas**

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
(Miles de euros)

	31-12-2018	31-12-2017 (*)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(486.870)	
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(64.315)	
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(364.824)	(55.545)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(284)	(154.011)

En estos epígrafes se recogen las ganancia o pérdidas a integrar por la participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas.

Gráfico 30. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

(Miles de euros)

	31-12-2017		31-12-2018	
	VALOR CONTABLE	%PART	VALOR CONTABLE (***)	%PART
VALOR TEORICO CONTABLE	5.689.175		3.368.329	
Repsol, SA	2.705.048	9,64%		
Erste Group Bank AG (*)	1.352.724	9,92%	1.381.086	9,92%
Coral Homes (Nota 1)			1.081.766	20,00%
SegurCaixa Adeslas, SA de Seguros Generales y Reaseguros (**)	714.954	49,92%	624.423	49,92%
Asociadas subgrupo BPI	747.949		168.212	
Resto	168.500		112.842	

Fuente: CCAA Caixabank 2018

- **Repsol S.A.**

Con fecha 20/09/2018, de acuerdo con el plan estratégico se decide aprobar la desinversión de la participación que tiene CaixaBank en Repsol.

Para el proceso de desinversión se llevan a cabo las siguientes acciones: se liquidan anticipadamente los contratos "*equity swap*" de permuta de renta variable y los consejeros de Caixa Bank en Repsol renuncian a su cargo.

En cuanto a la participación restante en Repsol, del 4,75 % del capital social aproximadamente, se reclasifica como "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global"

Se lleva a cabo un programa de ventas de, acciones clasificadas ahora en esta nueva categoría, estableciendo un máximo de un 15% de venta diaria sobre el volumen negociado en el día y siempre que la venta garantice unos ingresos razonables.

Por todas las acciones vinculadas a la desinversión se registra una pérdida bruta de 453 millones € en la cuenta de resultados y también tiene un gran efecto sobre el resultado global.

- **Banco de Fomento de Angola (BFA)**

En 2018 se produce una reclasificación de la partición en BFA a "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" por considerar que no existe una influencia significativa en esta entidad.

Esta reclasificación ha supuesto una pérdida de 139 millones € netos en la cuenta de resultados por los ajustes de valoración previamente registrados en el patrimonio neto.

2. Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS
(Miles de euros)

	31-12-2018	31-12-2017 (*)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(454.766)	
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	(353.303)	
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(231.953)	
Transferido a resultados	(121.350)	
Activos financieros disponibles para la venta		18.713
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto		(27.909)
Transferido a resultados		46.622

El desglose detallado por clase de instrumento financiero es el siguiente:

Gráfico 32. Detalle de los activos a valor razonable con cambios en otro resultado global

DETALLE DE ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL
(Miles de euros)

	31-12-2018	31-12-2017 (*)
Instrumentos de patrimonio	**3.564.945**	**2.882.849**
Acciones de sociedades cotizadas	2.697.310	2.229.712
Acciones de sociedades no cotizadas	867.635	449.228
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión y otras cotizadas		203.909
Valores representativos de deuda	**18.323.292**	**66.671.858**
Deuda Pública española	14.194.402	54.492.743
Letras del Tesoro	0	65.037
Obligaciones y bonos del Estado	11.790.995	50.638.225
Resto de emisiones	2.403.407	3.789.481
Deuda Pública extranjera	3.013.950	8.714.605
Emitidos por entidades de crédito	144.203	2.678.671
Otros emisores españoles	36.166	49.358
Otros emisores extranjeros	934.571	736.481
TOTAL	21.888.237	69.554.707
Instrumentos de patrimonio		
Del que: plusvalías latentes brutas	75.067	235.946
Del que: minusvalías latentes brutas	(965.427)	(488.975)
Valores representativos de deuda		
Del que: plusvalías latentes brutas	367.912	540.446
Del que: minusvalías latentes brutas	(3.183)	(2.064)

(*) Corresponde, a saldos clasificados en el epígrafe «Activos financieros disponibles para la venta» (véase Nota 1).

Fuente: CCAA Caixabank 2018

- **Instrumentos de patrimonio**

Está compuesto principalmente por acciones de sociedades cotizadas. Entre 2017 y 2018 aumenta la participación de acciones de empresas tanto cotizadas como no cotizadas, desapareciendo la participación en fondos de inversión.

Las minusvalías latentes brutas registradas por los instrumentos de patrimonio en ambos ejercicios son bastante mayores que las plusvalías, especialmente en 2018 cuando la diferencia es de aproximadamente 900 millones €.

Analizamos a continuación el movimiento que se ha producido en las participaciones más significativa de la sociedad: Telefónica y Repsol.

Gráfico 33. Movimientos de instrumento de patrimonio. Ejercicio 2018

MOVIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO - 2018
(Miles de euros)

	31-12-2017	1ª APLICACIÓN NIIF 9 (NOTA 1)	01-01-2018	COMPRAS Y AMPLIACIONES DE CAPITAL	VENTAS Y REDUCCIONES DE CAPITAL	IMPORTES TRANSFERIDOS A RESERVAS	AJUSTES A VALOR DE MERCADO Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	TRASPASOS Y OTROS	31-12-2018
Telefónica, SA	2.109.346		2.109.346				(204.055)		1.905.291
Repsol (Nota 16)					(336.526)	3.851	(160.536)	1.279.709	786.498
Otros (Nota 16)	773.503	(243.265)	530.238	10.563	(70.507)	(29.356)	(97.111)	529.329	873.156
TOTAL	2.882.849	(243.265)	2.639.584	10.563	(407.033)	(25.505)	(461.702)	1.809.038	3.564.945

Fuente: CCAA Caixabank 2018

- **Telefónica, SA**

El importe de participación en la empresa no varía no registrándose compras, ventas o ampliaciones de capital.

Sin embargo, se produce una pérdida de 200 millones € aproximadamente por las variaciones del valor de mercado y las diferencias de cambio.

- **Repsol**

Como explicamos anteriormente en septiembre de 2018 se aprobó la desinversión de Caixa Bank en Repsol.

Esto obliga a liquidar anticipadamente los dos contratos “equity swap” y el 4,75% restante del capital social se reclasifica como “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global” Este importe es el que figura como traspasos en el cuadro de movimientos.

Se registra una disminución de la inversión en esta compañía de 336,5 millones € y 130 millones € de pérdidas por el ajuste a valor de mercado y las diferencias de cambio.

- **Otros:** se registran toda clase de movimientos (compras, ventas, traspasos, etc.) incluyendo la aplicación de la NIIF 9. Por los ajustes a valor de mercado y las diferencias de cambio se producen pérdidas de aproximadamente 100 millones €

- **Valores representativos de deuda:**

Componen la mayor parte de la cartera, ya que registran 18.323 millones € del total de 21.888 millones € de los "Activos a valor razonable con cambios en otro resultado global"

Estos valores están compuestos principalmente por Deuda Pública española, siendo las Obligaciones y Bonos del estado los de mayor importe.

En menor medida la sociedad posee también Deuda Pública extranjera y otra deuda de emisores extranjeros.

La evolución en los dos ejercicios es muy favorable registrando plusvalías en ambos ejercicios de gran importe y unas minusvalías insignificantes en comparación.

En el cuadro de movimientos observamos que el descenso del importe de estos valores entre ambos ejercicios se debe en gran parte a la aplicación de la NIIF9, con la reclasificación de 50.000 millones €

Si tenemos en cuenta el saldo ajustado al inicio del ejercicio, se produce un aumento del valor razonable al ser las compras superiores a las ventas y amortizaciones.

Gráfico 34. Movimientos de valores representativos de deuda. Ejercicio 2018

MOVIMIENTOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA
(Miles de euros)

	DE STAGE 1:	DE STAGE 2:	DE STAGE 3:	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio- Activos financieros disponibles para la venta	66.671.858			66.671.858
1ª aplicación NIIF 9 (Nota 1)	(49.454.000)			(49.454.000)
Saldo ajustado inicio del ejercicio	17.217.858			17.217.858
Más:				0
Alta por combinaciones de negocio				0
Compras	9.234.062			9.234.062
Intereses	51.340			51.340
Plusvalías/(minusvalías) contra ajustes de patrimonio neto (Nota 24.2)	(194.368)			(194.368)
Menos:				0
Ventas y amortizaciones (*)	(7.937.306)			(7.937.306)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 32)	(48.294)			(48.294)
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	18.323.292			18.323.292

(*) En 2018 se han realizado ventas de cartera de renta fija con un beneficio de 48 millones de euros, recogidos en el epígrafe de «Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas» y 80 millones de euros de beneficio en el epígrafe «Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas» por la cancelación de la microcobertura de valor razonable de dicha cartera.

Fuente: CCAA Caixabank 2018

Podemos concluir por tanto que las pérdidas registradas en 2018 se deben a que las plusvalías de los valores representativos de deuda no llegan a compensar las minusvalías registradas por los instrumentos de patrimonio.

Debido esto último a las pérdidas generadas por la desinversión en Repsol en 2018 y la evolución desfavorable de los valores en Telefónica.

3. Conclusiones

La presencia internacional de Caixabank es menor que la de las otras dos entidades financieras analizadas (BBVA y Santander)

A pesar de ello existen diferencias entre el resultado del ejercicio y el resultado global, especialmente en el ejercicio 2018.

Estas diferencias son provocadas en mayor medida por los cambios en el valor razonable, tanto de los instrumentos de patrimonio como de los instrumentos de deuda, contabilizados en el patrimonio neto.

La inversión en instrumentos de patrimonio de la sociedad está compuesta de acciones cotizadas y no cotizadas. Su evolución ha sido muy desfavorable en los dos ejercicios, registrando unas pérdidas muy elevadas en 2018 (900 millones de euros aproximadamente).

Entre estas inversiones destacan las de Telefónica, que registra minusvalías por 200 millones de euros, y la desinversión en Repsol, que supuso una transferencia de resultados de patrimonio neto a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas de los valores representativos de deuda se deben en parte por la aplicación de la NIIF 9, que obliga a ajustar el saldo al inicio del ejercicio en activos financieros disponibles para la venta por 50.000 millones de euros (Ver gráfico 34).

También existen pérdidas, aunque de menor importe por la participación en inversiones en negocios conjuntos y asociadas y por los cambios de divisas contabilizados en el patrimonio neto.

4. CONCLUSIONES DEL TRABAJO

El objetivo de este trabajo consiste en demostrar que el resultado global puede aportarnos más información, complementando a la que nos aporta el beneficio neto, para explicar la rentabilidad de un banco.

Para ello, hemos comenzado revisando la literatura existente sobre el resultado global, destacando las diferencias que presenta este indicador respecto al beneficio neto.

En primer lugar, comprobamos que el resultado global ofrece un concepto más "amplio" de resultado al incluir un mayor número de gastos e ingresos.

Como consecuencia, el resultado global presenta una mayor volatilidad y puede provocar una percepción de mayor riesgo en las operaciones de la empresa, sin embargo, en nuestra opinión, exige una mayor disciplina en la gestión de las empresas al obligar a tomar en consideración todos los factores que inciden en el patrimonio de los socios.

El resultado global proporciona también más información para detectar técnicas de manipulación de ganancias, mediante las cuales las empresas presentan una imagen distorsionada de las actividades de la compañía en sus estados financieros.

Otra de las ventajas del resultado global es que elimina la subjetividad que generan prácticas como el reciclaje, que consiste en registrar algunos movimientos inicialmente en el patrimonio neto para reconocerlos con posterioridad en la cuenta de resultados en el momento en el que más convengan.

Al analizar la normativa contable internacional que resulta de aplicación a los grupos cotizados y tiene cada vez más importancia por ser la orientación normativa más extendida, comprobamos que tanto el organismo norteamericano FASB como el IASB han emitido normas contables internacionales para dar una mayor relevancia al resultado global en los estados financieros que presentan las empresas. Entre estas normas cabe destacar los *Concepts Statement* No.3, No. 5 y No. 6, la SFAS No. 130, *Reporting Comprehensive Income* y la NIC 1 *Presentación de estados financieros*.

Estas conclusiones teóricas se han comprobado en el análisis de tres entidades de crédito españolas. Somos conscientes que la muestra es escasa, aunque nos ha permitido extraer algunas orientaciones que queremos desarrollar en estudios posteriores.

Hemos comprobado que para para estas entidades, la diferencia entre el resultado del ejercicio y el resultado global se debe principalmente a dos factores: las diferencias de cambio que surgen al integrar los negocios en el extranjero en los estados financieros consolidados y los cambios de valor que experimentan los activos a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las ganancias o pérdidas generadas por estos dos factores no son recogidas por el beneficio neto y podrían generar un efecto negativo sobre la rentabilidad de estas entidades. Este efecto pernicioso es tanto mayor cuanto más dividendos se pagan a los accionistas porque se podrían estar descapitalizando estas empresas. Se trata de otra conclusión que nos parece muy relevante y que igualmente nos gustaría seguir contrastando en el futuro con una muestra mayor.

Existen otros factores que generan diferencias entre estos dos resultados como el efecto de los cálculos actuariales de planes de pensiones de prestaciones definidas, la cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero y la de flujos de efectivo. Estos factores tienen un impacto menor en la muestra analizada respecto a los dos mencionados anteriormente.

5. BIBLIOGRAFÍA

Ana, Z. & Pastor Hervàs, G. (2012) 'Resultado global: Cambios en la regulación y divulgación por parte de las empresas del IBEX-35' *Academia* [en línea] 49, 58-73. Disponible en <https://search-proquest-com.bucm.idm.oclc.org/abicomplete/docview/1030398309/> [14 abril 2019]

Arimany Serrat, N. (2009) 'El Estado de ingresos y gastos reconocidos. Una visión práctica' *Partida doble* [en línea] 209, 12-23 Disponible en <nicniif.org/files/u57/ARTICULO_PARA_DESCARGAR_PDF_ABR_09_2.pdf> [01 abril 2019]

Bamber, L. S., Jiang, J., Petroni, K. R. & Wang, I. Y. (2010). Comprehensive income: Who's afraid of performance reporting? The Accounting Review, 85(1), 97-126.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (2018) 'Cuentas anuales consolidadas 2018, informe de gestión e informe auditor' Disponible en <https://accionistaseinversores.bbva.com/informacion-financiera/informes-financieros/#2018> [4 abril 2019]

Banco Santander, S.A. (2018) 'Informe de gestión consolidado y cuentas anuales consolidadas 2018' Disponible en <https://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/pdf/Informe_Financiero_Anual_Consolidado_2018_ESP_Acc_JGA19.pdf > [10 abril 2019]

CaixaBank, S.A. (2018) 'Cuentas anuales consolidadas, informe de gestión e informe de auditoría 2018' Disponible en <https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Informacion_accionistas_inversores/Informacion_Economica_Financiera/MEMGRUPCAIXABANK_31122018_CNMV_CAS.pdf> [26 abril 2019]

Casal, M. d. C., & Maestromey, M. (2010). 'El resultado global y la utilidad de la información contable'. St. Louis: Federal Reserve Bank of St Louis. Disponible en <http://0-search.proquest.com.cisne.sim.ucm.es.bucm.idm.oclc.org/docview/1698809194?accountid=14514> [15 abril 2019]

Castañeda Arango, C. (2009) 'Contabilización de las subvenciones del gobierno e información a revelar sobre ayudas gubernamentales' [en línea] *Visión contable* 4 (7), 109-130. Disponible en < https://pdfs.semanticscholar.org/e7cb/8907b2afcd1f5161f0d7b814203406489062.pdf> [31 agosto 2019]

Giner Inchausti, B. & Pardo Pérez, F. (2011) 'La relevancia valorativa del resultado global frente al resultado neto: una perspectiva europea' *Revista Española de financiación y contabilidad* [en línea] 15 (150) , 307-228. Disponible en < https://search-proquest-com.bucm.idm.oclc.org/abicomplete/docview/920289893/> [28 marzo 2019]

Hunton, J. E., Libby, R. & Mazza, C. L. (2006) ´Financial reporting transparency and earnings management´The Accounting Review, 81(1), 135-157.

Lee, Y. J., Petroni, K. & Shen, M. (2006). Cherry picking, disclosure quality, and comprehensive income reporting choices: The case of property-liability insurers. Contemporary Accounting Research, 23(3), 655-692.

Linsmeier, T.; Gribble, J.; Jennings, R.; Lang, M.; Penman, S.; Petroni, K.; Shores, D.; Smith, J. & Warfield, T. (1997) 'An issues Paper on Comprehensive Income' *Accounting Horizons* [en línea] 11 (2), pág. 120.Disponible en <https://www.researchgate.net/publication/289117609_An_Issues_Paper_on_Comprehensive_Income> [14 abril 2019]

Mattessich, R. (2002) 'Teoría del excedente limpio y su evolución: revisión y perspectivas recientes' [en línea], 49-79. Disponible en <https://www.researchgate.net/publication/277213582_Teoria_del_excedente_limpio_y_su_evolucion_revision_y_perspectivas_recientes> [15 abril 2019]

Nissim, D., & Penman, S. H. (2001). 'Ratio analysis and equity valuation: From research to practice'. *Review of Accounting Studies* [en línea] 6 (1), pág. 109. Disponible en <http://0-search.proquest.com.cisne.sim.ucm.es.bucm.idm.oclc.org/docview/208531100?accountid=14514> [2 abril 2019]

Rees, L.L. & Shane, P.B. (2012) 'Academic Research and Standard-Setting: The Case of Other Comprehensive Income' *Accounting Horizons* [en línea] 26 (4), 789-815. Disponible en <https://search-proquest-com.bucm.idm.oclc.org/abicomplete/docview/1282546946/> [14 abril 2019]

Reguera Alvarado, N.; Laffarga Briones, J. & de Fuentes Ruiz, P. (2015) 'Modelos de gestión de resultados: un estudio transnacional' [en línea] *Spanish Accounting Review* 18 (1), 11-19. Disponible en < https://www.elsevier.es/es-revista-revista-contabilidad-spanish-accounting-review-368-articulo-modelos-gestion-resultados-un-estudio-S1138489114000168>[15 abril 2019]

Sousa-Fernández, M. & Carro-Arana, Mª M. (2009) 'Impacto del Comprehensive Income frente al Net Income en la estabilidad del beneficio del BSCH y BBVA según US GAAP (1998-2007)' *Universia Business Review* [en línea] 21, 118-133. Disponible en <https://www.researchgate.net/publication/286998488_Impact_of_comprehensive_income_against_net_income_on_BSCH_and_BBVA_earnings_stability_according_to_US_GAAP_1998-2007> [16 abril 2019]