

INFORMACIÓN FINANCIERA 2019

1

0

The background features a blue-tinted image of financial documents. A hand is visible holding a pen over a document. A bar chart is partially visible on the right side. The document in the foreground contains a table with columns for 'No.', 'Payment Date', and 'Payment Due'. The table lists dates from 1/1/2013 to 1/9/2013 and corresponding payment amounts of \$3,650.45. Below the table, there are labels for 'TOTAL INTEREST' and 'TOTAL PAYMENTS'.

No.	Payment Date	Payment Due
0	1/1/2013	
1	1/2/2013	\$ 3,650.45
2	1/3/2013	\$ 3,650.45
3	1/4/2013	\$ 3,650.45
4	1/5/2013	\$ 3,650.45
5	1/6/2013	\$ 3,650.45
6	1/7/2013	\$ 3,650.45
7	1/8/2013	\$ 3,650.45
8	1/9/2013	\$ 3,650.45
9		
10		
11		

TOTAL INTEREST
TOTAL PAYMENTS

10.1 INFORME DE LA ACTIVIDAD

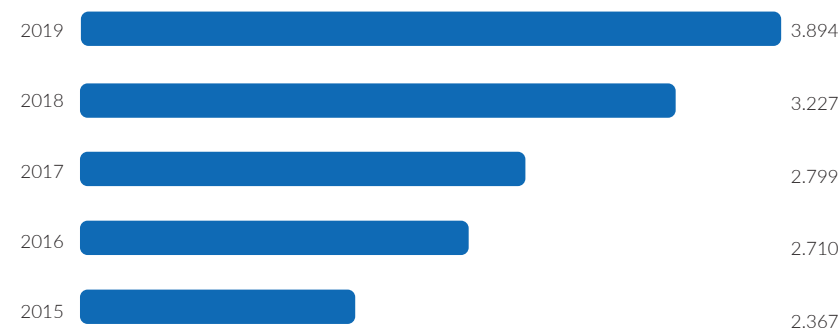


EN EL EJERCICIO 2019, EN UN ENTORNO ECONÓMICO COMPLEJO, CARACTERIZADO POR CONFLICTOS GEOPOLÍTICOS, TENSIONES COMERCIALES, BAJOS TIPOS DE INTERÉS, INCERTIDUMBRES EN LOS MERCADOS Y MAYORES NECESIDADES DE CAPITAL, DERIVADAS DE LAS FUERTES EXIGENCIAS REGULATORIAS, EL GRUPO HA SEGUIDO MANTENIENDO UN NIVEL ÓPTIMO DE SUS PRINCIPALES INDICADORES Y HA INCREMENTADO EL VOLUMEN DE NEGOCIO.

■ ACTIVO

El activo total del Grupo, al 31 de diciembre de 2019, se ha situado en 3.894.425 miles de euros, lo que representa un aumento del 20,68 % en términos relativos y de 667.314 miles de euros en términos absolutos, respecto al cierre del ejercicio 2018. Este incremento responde, básicamente, al aumento de saldos en efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista en 347.907 miles de euros, como resultado de una mayor posición neta de liquidez de Caja de Ingenieros (de aquí en adelante la Entidad), derivada, básicamente, del incremento de los depósitos de la clientela y de la estrategia de financiación de la Entidad en el mercado monetario (véase apartado «Pasivo y otros recursos gestionados» del presente informe); al incremento de los valores representativos de deuda en 178.576 miles de euros; y al incremento del crédito a la clientela en 117.283 miles de euros.

Evolución del activo (en millones de euros)

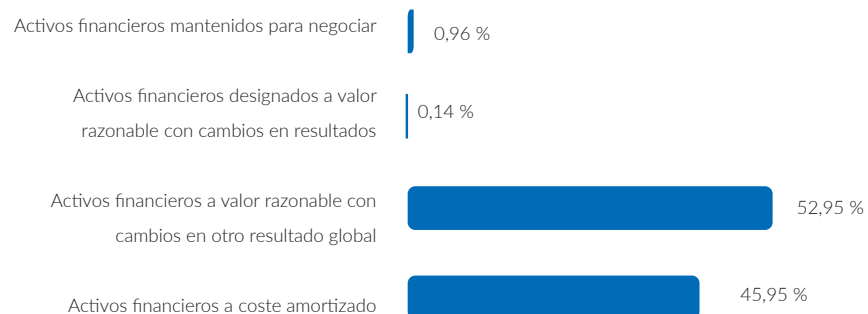


Valores representativos de deuda

Las inversiones en **valores representativos de deuda**, que forman parte de las carteras de activos financieros mantenidos para negociar, activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global y activos financieros a coste amortizado, han pasado de 1.338.755 miles de euros a 1.517.331 miles de euros, a 31 de diciembre de 2018 y 2019, respectivamente, lo que representa un aumento de 178.576 miles de euros (13,34 %, en términos relativos). Dichas posiciones engloban, mayoritariamente, bonos representativos de deuda soberana, principalmente, española.

A continuación, se muestra la distribución de las inversiones en valores representativos de deuda, por tipología de cartera, a 31 de diciembre de 2019.

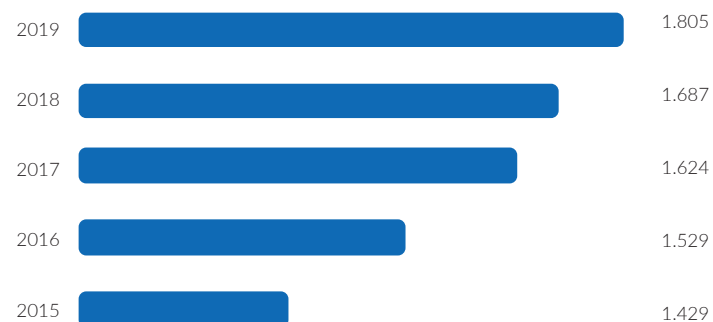
Distribución de las inversiones en valores representativos de deuda por tipología de cartera (%)



Crédito a la clientela

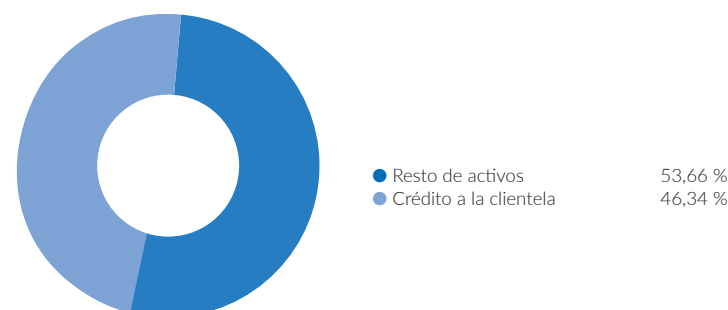
El **crédito a la clientela**, que se registra en el epígrafe de préstamos y anticipos, que forma parte de la cartera de activos financieros a coste amortizado, ha experimentado un incremento de 117.283 miles de euros (6,95 %, en términos relativos) y ha alcanzado la cifra de 1.804.508 miles de euros, al cierre del ejercicio 2019, frente a 1.687.225 miles de euros del ejercicio anterior.

Evolución del crédito a la clientela (en millones de euros)



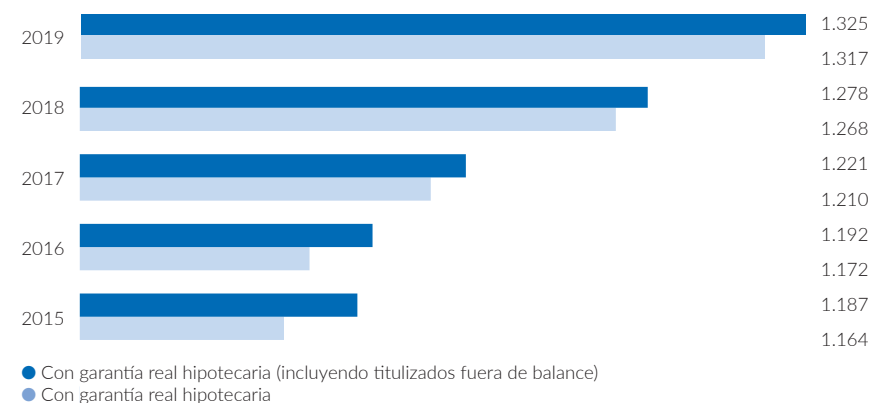
El crédito a la clientela, a 31 de diciembre de 2019, representa un 71,85 % de la cartera de activos financieros a coste amortizado y un 46,34 % del activo total.

Crédito a la clientela y resto de activos respecto al total del activo (%)



Dentro del crédito a la clientela, el crédito **con garantía hipotecaria** ha incrementado en 49.236 miles de euros (3,88 %, en términos relativos) y ha alcanzado la cifra de 1.317.488 miles de euros, a 31 de diciembre de 2019. Dicha cartera representa un 73,01 % del total del crédito a la clientela y un 33,83 % del activo total a la mencionada fecha.

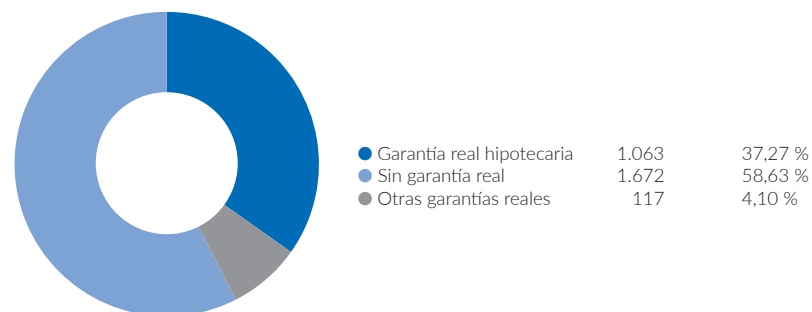
Evolución del crédito a la clientela con garantía hipotecaria (en millones de euros)



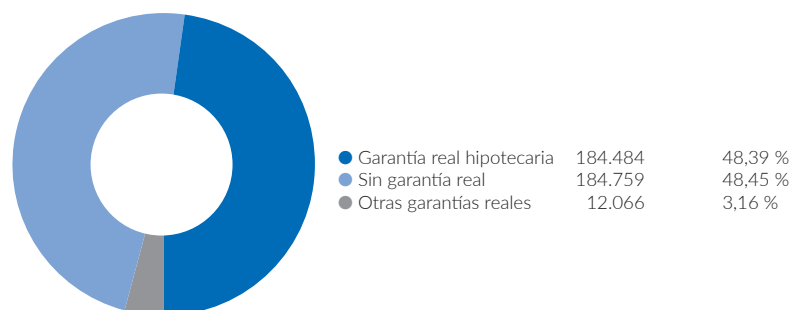
Por su parte, el número de operaciones de crédito con garantía hipotecaria formalizadas durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.063, y el importe total de la nueva financiación otorgada ha sido de 184.484 miles de euros.

Cabe señalar, asimismo, el incremento en 42.160 miles de euros (13,35 %, en términos relativos) registrado en el crédito a la clientela **sin garantía real**, que ha alcanzado los 357.933 miles de euros al cierre del ejercicio 2019 frente a los 315.773 miles de euros del ejercicio anterior. Por su parte, el número de operaciones sin garantía real formalizadas durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.672, y el importe total de la nueva financiación otorgada ha sido de 184.759 miles de euros.

Distribución del número de altas de préstamos y créditos (número de operaciones y %)



Distribución del importe de altas de préstamos y créditos (importe en miles de euros y %)

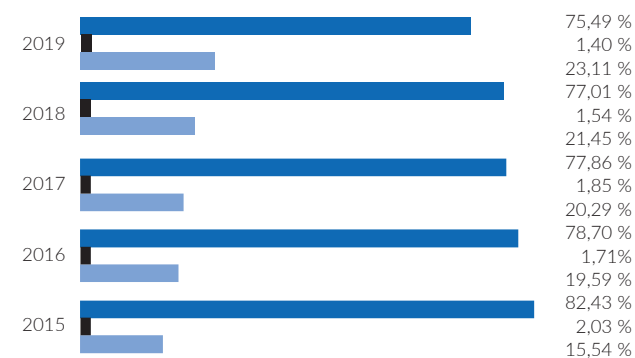


En este sentido, el número de operaciones, considerando, adicionalmente, el crédito a la clientela **con otras garantías reales**, ha ascendido a 2.852, y el importe total de la financiación otorgada ha sido de 381.309 miles de euros.

La **distribución del crédito a la clientela y su evolución** muestran el mantenimiento de una buena calidad del crédito, respaldada, en gran parte, por garantías reales, en su mayoría hipotecarias.

En el siguiente cuadro, se muestra la distribución de las garantías que respaldan el crédito a la clientela con riesgo normal y riesgo normal en vigilancia especial.

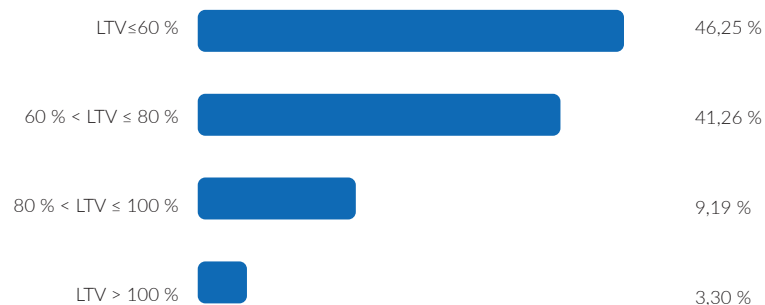
Evolución de la distribución del crédito a la clientela con riesgo normal y riesgo normal en vigilancia especial por tipología de garantía (%)



- Con garantía real hipotecaria (incluyendo titulizados fuera de balance)
- Con otras garantías reales
- Sin garantía real

El crédito **con garantía hipotecaria a los hogares** para la adquisición de la vivienda representa el 80 % del crédito con garantía real hipotecaria. El 87,51 % de dicho crédito presenta un *loan to Value* (LTV) inferior o igual al 80 %, y se toman como referencia para su cálculo las tasaciones convenientemente actualizadas a 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con la distribución por LTV que se muestra a continuación.

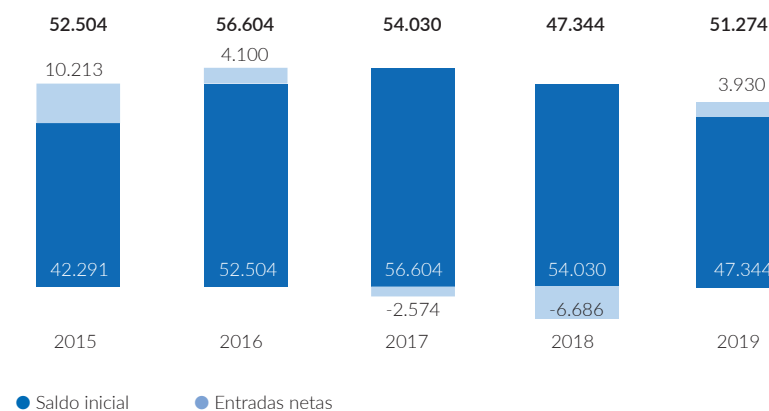
Distribución por LTV del crédito hipotecario a los hogares para la adquisición de vivienda (%)



Adicionalmente, las **operaciones de refinanciación y reestructuración**, al cierre del ejercicio 2019, se han situado en 18.156 miles de euros, que representan un 1,01 % del total del crédito a la clientela, y se han refinanciado o reestructurado 1.929 miles de euros durante el ejercicio 2019.

El **crédito dudoso**, a 31 de diciembre de 2019, se ha situado en 51.274 miles de euros respecto a los 47.344 miles de euros del cierre del ejercicio anterior.

Evolución del crédito dudoso (en miles de euros)



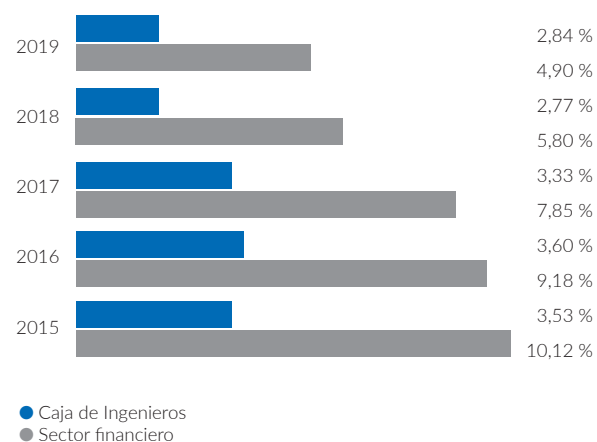
El crédito dudoso, a 31 de diciembre de 2019, se distribuye en 41.631 miles de euros correspondientes a la cartera de préstamos y créditos con garantía hipotecaria y 9.643 miles de euros en el resto de préstamos y créditos, lo que representa un 81,19 % y un 18,81 %, respectivamente.

Distribución del crédito dudoso por tipología de garantía (%)



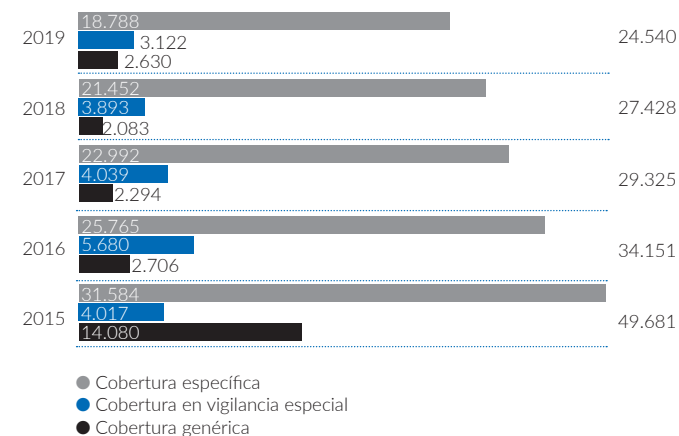
Adicionalmente, los activos dudosos, al 31 de diciembre del 2019, corresponden a importes clasificados por morosidad y por razones distintas de la morosidad por un importe de 32.015 y 19.259 miles de euros, respectivamente. La **ratio de morosidad**, que incorpora la totalidad de créditos dudosos, a 31 de diciembre de 2019, se ha situado en el 2,84 % frente al 2,77 % de 31 de diciembre de 2018. Cabe destacar que la Entidad ha mantenido la ratio de morosidad considerablemente por debajo de la media del sector financiero, que se ha situado, al cierre del ejercicio 2019, en el 4,9 %, como resultado de la aplicación de una rigurosa política de concesión de crédito, de la calidad de los activos y de sus garantías.

Evolución de la ratio de morosidad (%)

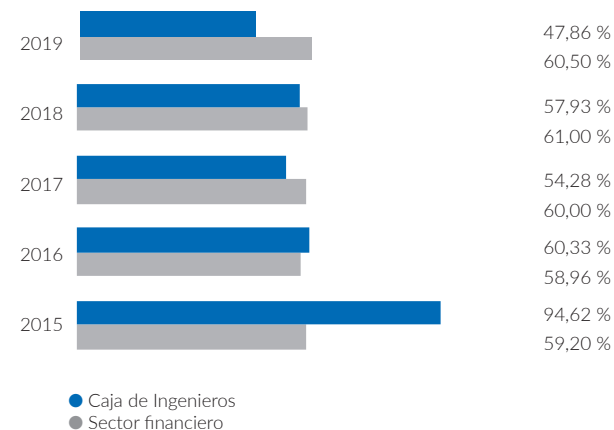


Por su parte, la **cobertura de la pérdida por riesgo de crédito** asciende a 24.540 miles de euros a 31 de diciembre de 2019, y la ratio de cobertura asociada al crédito a la clientela se ha situado en el 47,86 %.

Cobertura de la pérdida por riesgo de crédito (en miles de euros)

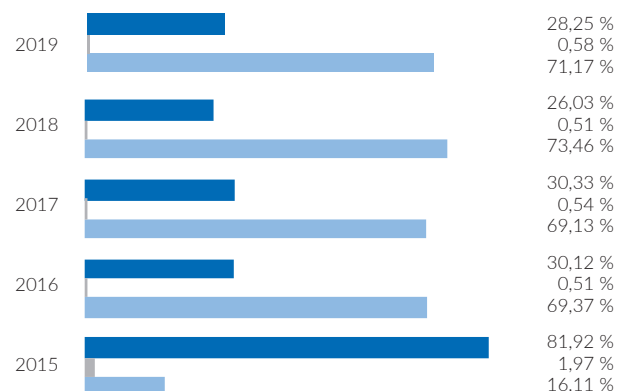


Evolución de la ratio de cobertura (%)

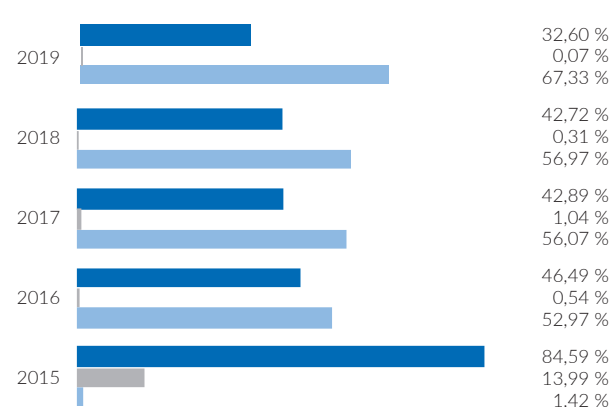


Cabe señalar que el 28,25 %, el 32,60 % y el 64,59 % de las **coberturas para riesgo normal, riesgo normal en vigilancia especial y riesgo dudoso**, respectivamente, están cubriendo activos respaldados por garantía hipotecaria.

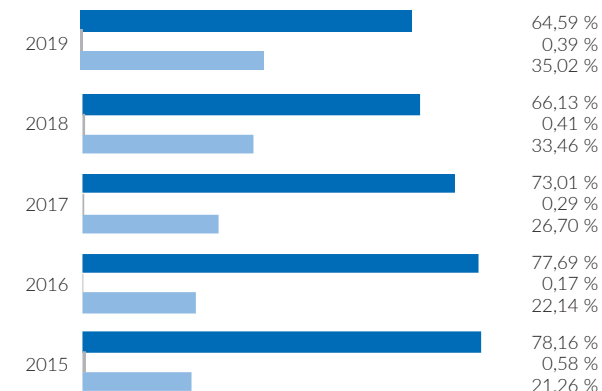
Evolución de la distribución de la cobertura para riesgo normal (%)



Evolución de la distribución de la cobertura para riesgo normal en vigilancia especial (%)



Evolución de la distribución de la cobertura para riesgo dudoso (%)



- Operaciones con garantía real sobre la vivienda
- Operaciones con otras garantías reales
- Operaciones sin garantía real

La disminución de las provisiones de la cartera de inversión crediticia y, por consiguiente, la evolución de la ratio de cobertura, en los últimos cinco ejercicios, responde, por un lado, a la prudente gestión del riesgo de crédito que realiza la Entidad, que le ha permitido mantener e incluso mejorar la ratio de morosidad, así como mantener una cartera con una elevada cobertura de garantías eficaces; y,

por otro lado, al resultado de aplicar el nuevo Anejo IX, que entró en vigor el 1 de octubre de 2016, al amparo del cual se calculan las coberturas del riesgo normal sobre la base del neto entre el riesgo y la garantía, frente al cálculo sobre el riesgo bruto de acuerdo con el anterior Anejo IX.

Los **activos adjudicados**, que corresponden a activos recibidos por la Entidad en pago de deudas, se han situado en 1.456 miles de euros, a 31 de diciembre de 2019, frente a los 2.131 miles de euros del cierre del ejercicio anterior. El volumen de dicha cartera, a 31 de diciembre de 2019, representa el 0,04 % del activo total. Cabe señalar, asimismo, que la gestión de los activos adjudicados la realiza la propia Entidad.

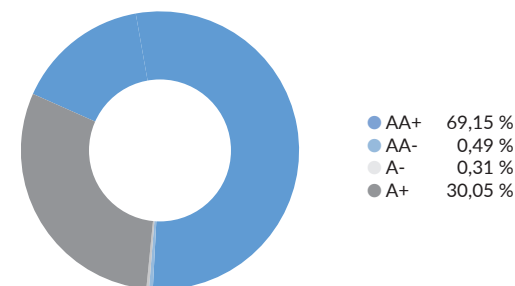
La **titulización hipotecaria** es el proceso mediante el cual una entidad financiera cede los derechos de crédito hipotecario que posee en el activo de su balance y los transforma en activos financieros negociables en mercados organizados. Es, por lo tanto, un instrumento de financiación por el cual se utilizan derechos de crédito ilíquidos como elemento colateral para convertirse en activos financieros líquidos negociables.

Caja de Ingenieros ha participado en cinco programas de titulización hipotecaria multicedentes, de los cuales, actualmente, tres continúan vigentes con un importe pendiente de amortizar, a 31 de diciembre de 2019, de 26.541 miles de euros, frente a un importe inicial de 241 millones de euros.

Adicionalmente, la Entidad ha realizado, como cedente única, dos programas de titulización de activos hipotecarios, el fondo Caja Ingenieros TDA 1, Fondo de Titulización de Activos, y el fondo Caja Ingenieros AyT 2, Fondo de Titulización de Activos, por un importe inicial de 270 millones y 450 millones de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2019, el importe pendiente de amortización, agregado para ambas titulizaciones, es de 363.970 miles de euros.

A continuación, se incluye la distribución, atendiendo a la calificación crediticia de los bonos emitidos¹ por los cinco programas de titulización de activos vigentes, que la Entidad mantiene en cartera a 31 de diciembre de 2019 por un importe total de 391.548 miles de euros.

Distribución de los bonos por calificación crediticia (%)



Véase el capítulo «6. Gestión del riesgo» del presente informe, en el que se realiza un exhaustivo análisis de los diferentes riesgos asumidos por el Grupo.

¹ El rating asignado, siguiendo los criterios establecidos en el Reglamento (UE) n° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, en el cual se señala que en caso de disponer de dos evaluaciones crediticias de diferentes agencias de rating, se corresponde con la menor de las calificaciones.

■ VOLUMEN DE NEGOCIO

El **volumen de negocio**, definido, a nivel de gestión, como la suma del crédito a la clientela (bruto) y los recursos gestionados de terceros (brutos), ha ascendido a 7.143.123 miles de euros, a 31 de diciembre de 2019, frente a los 6.190.394 miles de euros, a 31 de diciembre de 2018, lo que supone un aumento de 952.729 miles de euros (15,39 %, en términos relativos).

A continuación, se detalla la distribución del volumen de negocio.

	2019	2018	Variación (abs)	Variación (%)
Crédito a la clientela bruto	1.799.885	1.697.104	102.781	6,06 %
Recursos gestionados del pasivo brutos	3.337.913	2.762.080	575.833	20,85 %
Recursos gestionados fuera de balance	2.005.325	1.731.210	274.115	15,83 %
Total Volumen de negocio	7.143.123	6.190.394	952.729	15,39 %

En miles de euros.

Véanse los apartados «Activo» y «Pasivo y otros recursos gestionados» del presente informe, en los que se realiza un análisis detallado del crédito a la clientela y de los recursos gestionados de terceros, respectivamente.

■ PASIVO Y OTROS RECURSOS GESTIONADOS

Recursos gestionados

El total de **recursos gestionados de terceros** (brutos) y **fondos propios** (sin resultado) se ha situado, a 31 de diciembre de 2019, en 5.543.338 miles de euros frente a los 4.658.349 miles de euros de 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento de 884.989 miles de euros (19,00 %, en términos relativos).

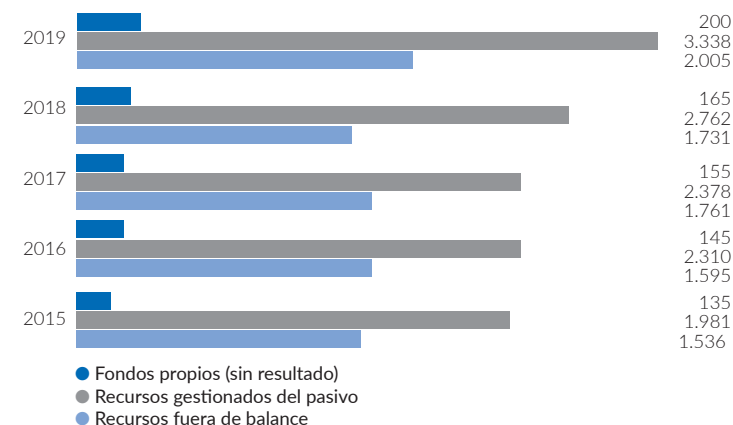
A continuación, se detalla la distribución de los recursos gestionados.

	2019	2018	Variación (abs)	Variación (%)
Fondos propios (sin resultado)	200.100	165.059	35.041	21,23 %
Recursos gestionados del pasivo brutos	3.337.913	2.762.080	575.833	20,85 %
Recursos gestionados fuera de balance	2.005.325	1.731.210	274.115	15,83 %
Total recursos gestionados de terceros y fondos propios	5.543.338	4.658.349	884.989	19,00 %
De los que: Totales Recursos gestionados de clientes	4.961.757	4.362.923	598.834	13,73 %

En miles de euros.

Adicionalmente, a continuación, se presenta su evolución en los últimos cinco ejercicios, según su clasificación.

Recursos gestionados y fondos propios (en millones de euros)



Recursos gestionados del pasivo

Los **recursos gestionados de terceros del pasivo** (brutos) se han situado, a 31 de diciembre de 2019, en 3.337.913 miles de euros, en comparación con los 2.762.080 miles de euros de 31 de diciembre de 2018, lo que supone un incremento de 575.833 miles de euros (20,85 %, en términos relativos).

Los **depósitos de la clientela** (netos) han incrementado en 567.088 miles de euros (21,55 %, en términos relativos) y se han situado, a 31 de diciembre de 2019, en 3.199.133 miles de euros frente a 2.632.045 miles de euros del cierre del ejercicio 2018.

Evolución de los depósitos de la clientela (en millones de euros)



La composición de los depósitos de la clientela, según su naturaleza, presenta la distribución siguiente.

	2019	2018	Variación (abs)	Variación (%)
Depósitos a la vista	2.351.999	2.042.480	309.519	15,15 %
Depósitos a plazo	515.582	527.887	(12.305)	(2,33 %)
Cesiones temporales de activos	331.270	61.210	270.060	441,20 %
Ajustes por valoración	282	468	(186)	(39,78 %)
Total Depósitos de clientes	3.199.133	2.632.045	567.088	21,55 %

En miles de euros.

La **financiación del Banco Central Europeo** ha incrementado en 27 millones de euros y se ha situado, al cierre del ejercicio 2019, en 127 millones de euros. Dicho volumen de financiación corresponde, en su totalidad, a la liquidez obtenida a través de los programas de financiación a largo plazo del BCE (TLTRO II y TLTRO III), que se están trasladando íntegramente a los socios a través de la concesión de crédito.

Finalmente, cabe destacar que el Grupo ha mantenido una **ratio de liquidez estructural** del 166,66 % (un LTD, **loan To deposit**, del 60,00 %) al cierre del ejercicio 2019, más de 65 puntos por encima de la media del sector financiero, un aspecto que manifiesta su excelente posición de liquidez y que le permite hacer frente a cambios del entorno financiero, así como a episodios de estrés en los mercados financieros. A su vez, esta óptima situación de liquidez le permite disponer de una amplia oferta de financiación a los socios y a la economía (véase el capítulo «6. Gestión del riesgo» del presente informe).

Recursos gestionados de fuera de balance

Los **recursos gestionados de fuera de balance** se han situado en 2.005.325 miles de euros, a 31 de diciembre de 2019, respecto a los 1.731.210 miles de euros de 31 de diciembre de 2018, lo que supone un aumento del 15,83 % en términos relativos.

A continuación, se detalla la distribución de los recursos gestionados de fuera de balance.

	2019	2018	Variación (abs)	Variación (%)
Fondos de inversión	989.538	845.281	144.257	17,07 %
Fondos de inversión internos	679.464	554.433	125.031	22,55 %
Fondos de inversión externos	310.074	290.848	19.226	6,61 %
Seguros	568.178	460.238	107.940	23,45 %
Fondos de pensiones internos	284.962	211.721	73.241	34,59 %
Fondos de pensiones externos	8.932	8.522	410	4,81 %
Plan de previsión asegurado	103.020	109.618	(6.598)	(6,02 %)
Plan individual de ahorro sistemático	94.676	73.485	21.191	28,84 %
Rentas vitalicias	9.429	9.283	146	1,57 %
SIALP	64.064	46.192	17.872	38,69 %
Seguros de vida ahorro	3.095	1.417	1.678	118,42 %
Valores	447.609	425.691	21.918	5,15 %
Renta variable	350.697	327.056	23.641	7,23 %
Renta fija	96.912	98.635	(1.723)	(1,75 %)
Total recursos gestionados de fuera de balance	2.005.325	1.731.210	274.115	15,83 %
Gestión Discrecional de Carteras	301.653	248.313	53.340	21,48 %
SGDC Fondos Insignia	137.224	112.838	24.386	21,61 %
SGDC Fondos 70/30	159.278	131.393	27.885	21,22 %
SGDC Bolsa Premium	5.151	4.082	1.069	26,19 %

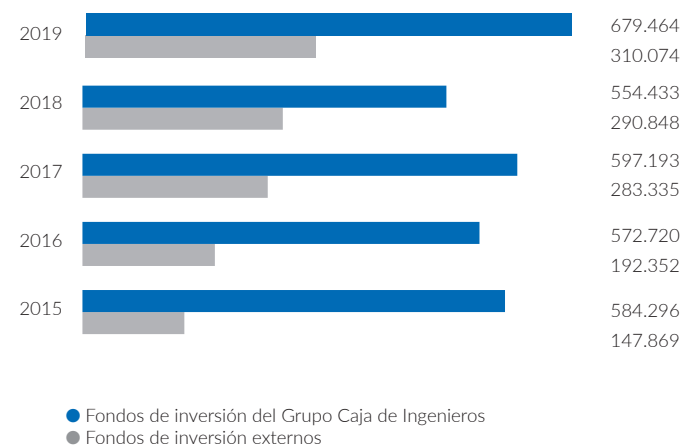
En miles de euros.

Fondos de inversión

El patrimonio de los **fondos de inversión** gestionado por Caja de Ingenieros Gestión y el patrimonio de los **fondos de inversión externos** comercializados por el Grupo, **que forman parte de los recursos gestionados de fuera de balance**, en su conjunto, se han situado, al cierre del ejercicio 2019, en 989.538 miles de euros, lo que representa un aumento del 17,07 %, en términos relativos, derivado, básicamente, de la estrategia adoptada por la Entidad de proporcionar una amplia oferta de servicios de inversión a los socios, cuyo tratamiento fiscal es más favorable que el de los productos de ahorro tradicionales, en un entorno financiero de tipos de interés reducidos.

A continuación, se muestra la evolución de los fondos de inversión comercializados por el Grupo en los últimos cinco ejercicios.

Evolución de los fondos de inversión comercializados (en miles de euros)



El patrimonio total de los fondos de inversión gestionado por Caja Ingenieros Gestión, a 31 de diciembre de 2019, se ha situado en 694.363 miles de euros frente a los 563.702 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 23,18 %, en términos relativos.

A continuación, se indica la distribución de los fondos de inversión gestionados por Caja Ingenieros Gestión por tipología de fondo.

	2019	2018	Variación (%)
FI de Renta Fija Corto Plazo	24.092	13.498	78,49 %
FI de Renta Fija Internacional	99.221	72.696	36,49 %
FI de Renta Variable Euro	64.486	64.824	(0,52 %)
FI de Renta Variable Internacional	158.366	121.513	30,33 %
FI de Renta Fija Mixta Internacional	205.678	134.720	52,67 %
FI de Renta Variable Mixta Internacional	86.608	58.736	47,45 %
FI Garantizado Renta Variable	0	36.618	(100,00 %)
FI Retorno Absoluto	55.912	61.097	(8,49 %)
Total Fondos de inversión	694.363	563.702	23,18 %

En miles de euros.

El número total de cuentas de partícipes de los fondos de inversión gestionados se ha situado en 35.398 y 32.928 cuentas, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, lo que representa un incremento del 7,50 %.

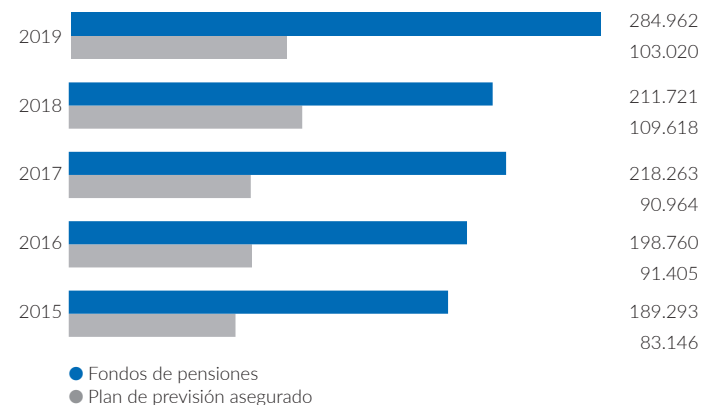
Previsión social complementaria

La previsión social complementaria, correspondiente a los derechos consolidados de los **fondos de pensiones** y a la provisión matemática del **plan de previsión asegurado**, gestionada por la filial Caja de Ingenieros Vida, se ha situado, a 31 de diciembre de 2019, en 387.982 miles de euros frente a los 321.339 miles de euros de 31 de diciembre de 2018, lo que supone un incremento del 20,74 %.

A continuación, se muestra la evolución de los fondos de pensiones y del plan de previsión asegurado en los últimos cinco ejercicios.

Evolución de los fondos de pensiones y del plan de previsión asegurado

(en miles de euros)



La distribución por tipología de los fondos de pensiones y del plan de previsión asegurado, ambos gestionados por Caja de Ingenieros Vida, es la siguiente.

	2019	2018	Variación (%)
FP de Empleo	9.748	8.739	11,55 %
FP de Renta Fija	18.385	11.258	63,31 %
FP de Renta Variable	108.771	78.137	39,21 %
FP de Renta Fija Mixta	83.411	57.692	44,58 %
FP de Renta Variable Mixta	64.647	51.594	25,30 %
FP Garantizado	0	4.301	(100,00 %)
PPA	103.020	109.618	(6,02 %)
Total Fondos de pensiones y PPA	387.982	321.339	20,74 %

En miles de euros.

Adicionalmente, el número total de cuentas de partícipes de los fondos de pensiones se ha situado en 15.957 y 13.858 cuentas, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, lo que ha supuesto un incremento del 15,15 %.

Gestión Discrecional de Carteras

El servicio de **Gestión Discrecional de Carteras** de Caja de Ingenieros ha cerrado el ejercicio 2019 con un patrimonio gestionado de 301.653 miles de euros, lo que representa un incremento del 21,48 % respecto al cierre del ejercicio anterior. Este servicio de inversión ofrece una respuesta inmediata y dinámica de gestión en función de la sucesión de hechos que se producen en los mercados financieros.

Véase el capítulo «2. Estrategia - Somos Caja de Ingenieros» del presente informe, en el que se amplía la información relativa a los productos gestionados por el Grupo.

FONDOS PROPIOS

Los **fondos propios** del Grupo, a 31 de diciembre de 2019, se han situado en 212.831 miles de euros frente a los 176.283 miles de euros del cierre del ejercicio anterior.

Evolución de los fondos propios (en miles de euros)



El **capital social**, a 31 de diciembre de 2019, ha ascendido a 100.353 miles de euros frente a los 73.865 miles de euros del cierre del ejercicio anterior. Este incremento se debe a que, en virtud de la autorización acordada por la Asamblea General Ordinaria de Socios de la Entidad, celebrada el 4 de junio de 2019, el Consejo Rector de la Entidad, celebrado el 25 de julio de 2019, procedió a aprobar una ampliación del capital social por un importe de 24.960 miles de euros. La emisión fue suscrita en su totalidad y desembolsada en efectivo por los socios existentes.

Evolución del capital social (en miles de euros)



A 31 de diciembre de 2019, el número de socios con aportaciones al capital social se ha situado en 25.872, con un total de 1.045.348 títulos de Caja de Ingenieros. Las entidades dependientes del Grupo Caja de Ingenieros poseen 44.355 títulos por un valor nominal unitario de 96 euros, lo cual supone un total de 4.258 miles de euros de valor nominal y un 4,24 % del total del capital social de la Entidad.

Caja de Ingenieros, como cooperativa de crédito, mantiene una estructura de capital muy atomizada, que cumple en todo momento con los límites marcados en los Estatutos, de tal forma que ningún socio mantiene títulos cooperativos por un importe superior al 2,50 % del capital social, en el caso de personas físicas, o al 10,00 %, en el caso de personas jurídicas.

Las participaciones más significativas en el capital social de la Entidad, por parte de personas jurídicas, corresponden a la Fundación Privada de la Caja de Ingenieros y a Consumidores y Usuarios de los Ingenieros, S. Coop. C. Ltda., con el 3,28 % y el 0,74 %, respectivamente, a 31 de diciembre de 2019. Por lo que se refiere a las participaciones por parte de personas físicas, el elevado grado de atomización de socios de la Entidad comporta que la participación individual más elevada ascienda, a 31 de diciembre de 2019, únicamente al 1,96 %.

La base social del Grupo Caja de Ingenieros ha aumentado en 16.702 socios durante el ejercicio 2019 y ha alcanzado un total de 204.112 socios a 31 de diciembre 2019.

A continuación, se muestra la evolución de la base social en los últimos cinco ejercicios.

Evolución del número de socios



El 93,06 % de los socios del Grupo son personas físicas y el 6,94 % son personas jurídicas, lo que sitúa la cifra de socios, en cuanto a personas físicas y jurídicas, en 189.955 y 14.157, respectivamente, a 31 de diciembre de 2019.

Las **reservas** del Grupo se han situado, a 31 de diciembre de 2019, en 104.005 miles de euros, una cifra que supone un aumento del 8,96 % respecto al ejercicio anterior. Las reservas suponen el 48,87 % de los fondos propios.

Evolución de las reservas (en miles de euros)



10.2 RESULTADOS

■ RESULTADO CONSOLIDADO

El **resultado del ejercicio del Grupo**, a 31 de diciembre de 2019, se ha situado en 12.822 miles de euros, lo que representa un incremento del 14,87 % respecto a los 11.162 miles de euros con los que cerró el ejercicio 2018. Este incremento responde, básicamente, a un aumento del volumen de negocio, combinado con una buena evolución de los mercados, así como a una mayor actividad transaccional de los socios, que ha permitido situar el resultado del negocio core (margen de intereses y comisiones netas menos gastos de explotación) en 9.495 miles de euros respecto a los 7.012 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 35,41 %.

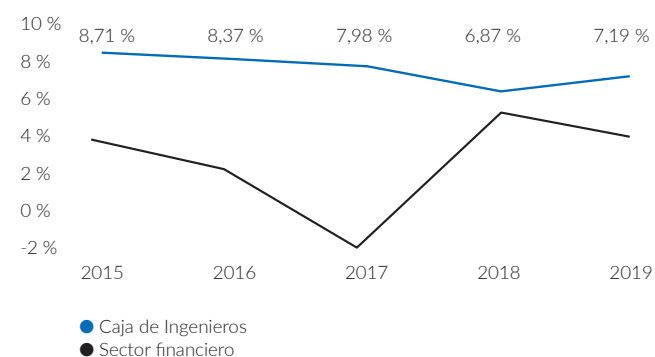
Evolución del resultado consolidado (en miles de euros)



La evolución del resultado, junto con el crecimiento de los fondos propios que, por su parte, ha permitido potenciar la fortaleza financiera del Grupo (véase el apartado «Fondos propios» del presente informe), han situado la **rentabilidad sobre fondos**

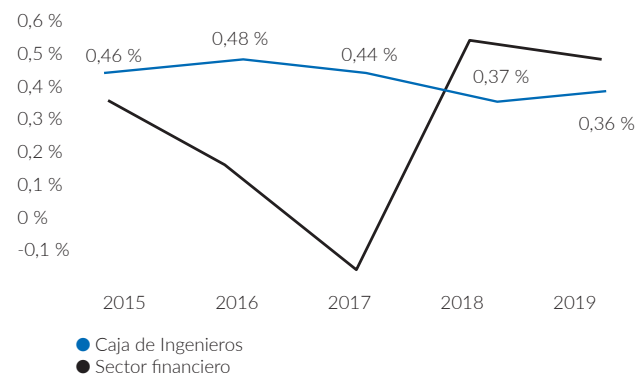
propios medios (ROE), al cierre del ejercicio 2019, en el 7,19 % frente al 6,87 % del ejercicio anterior.

Evolución de la rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE)



Por su parte, la rentabilidad sobre activos medios (ROA) se ha situado en el 0,36 %, a 31 de diciembre de 2019, frente al 0,37 % del ejercicio anterior.

Evolución de la rentabilidad sobre activos medios (ROA)



El **margen de intereses** se ha situado, en el ejercicio 2019, en 33.728 miles de euros, por lo que ha registrado una disminución de 378 miles de euros (-1,11 %, en términos relativos) respecto al ejercicio 2018. Esta disminución se debe, básicamente, a la prolongada bajada de los tipos de interés, que ha afectado, fundamentalmente, a la rentabilidad de las posiciones renovadas de la cartera de renta fija.

Evolución del margen de intereses (en miles de euros)



El **neto entre ingresos y gastos por comisiones** se ha situado en 28.362 miles de euros, a 31 de diciembre de 2019, respecto a los 21.338 miles de euros registrados en diciembre de 2018, lo que representa un aumento de 7.024 miles de euros (32,92 %, en términos relativos).

Concretamente, los **ingresos por comisiones** han pasado de 23.846 miles de euros a 30.660 miles de euros, a 31 de diciembre de 2018 y 2019, respectivamente, lo que representa un incremento de 6.814 miles de euros (28,58 %, en términos relativos), debido, básicamente, al incremento del volumen de negocio (véase el apartado «Volumen de negocio» del presente informe); al buen comportamiento de los mercados, que ha favorecido, principalmente, la buena evolución de los fondos de inversión y de la Gestión Discrecional de Carteras (véase el apartado «Pasivo y otros recursos gestionados - Recursos gestionados de fuera de balance» del presente informe); y a una mayor actividad de los socios, principalmente, por operativa con tarjetas, domiciliación de nóminas, gestión de recibos y resto de operativa.

El **resultado neto de operaciones financieras** ha ascendido a 7.506 miles de euros al cierre del ejercicio 2019, fruto, básicamente, de la materialización de parte de las plusvalías latentes de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, aprovechando la coyuntura de los mercados, favorable para dichos activos.

El **neto entre otros ingresos y gastos de explotación** ha disminuido en 1.227 miles de euros, principalmente, por el incremento de los otros gastos de explotación en 945 miles de euros, fruto, básicamente, de una mayor contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (FGDEC) y de un mayor devengo del Impuesto sobre los Depósitos en las Entidades de Crédito (IDEC) en 623 y 175 miles de euros, respectivamente, como consecuencia del incremento de los depósitos de los socios. Cabe señalar que el gasto total del ejercicio 2019 destinado al FGDEC y al IDEC, junto con el Fondo Único de Resolución (FUR), se ha situado en 4.874 miles de euros.

Como resultado de las diferentes magnitudes expuestas, el **margen bruto**, a 31 de diciembre de 2019, se ha situado en 67.186 miles de euros frente a los 58.258 miles de euros con los que cerró el ejercicio 2018, lo que representa un incremento del 15,32 %. Cabe señalar que el margen de intereses y las comisiones netas representan el 92,42 % del margen bruto al cierre del ejercicio 2019.

Evolución del margen bruto (en miles de euros)



Los **gastos de explotación** (gastos de administración y amortizaciones) han aumentado un 8,60 % respecto al ejercicio anterior, como consecuencia, por una parte, del incremento de los gastos de administración como resultado de la apuesta del Grupo por el crecimiento orgánico con la apertura de dos nuevas oficinas y con la creación de un *Agile Center*, cuyo objetivo es ofrecer una nueva versión de la atención personalizada a nuestros socios a través de un nuevo modelo de gerencia de cuentas, *Gerente Agile*; y, por otra parte, del incremento del gasto por amortización a causa, principalmente, de la activación de los contratos de alquiler de oficinas por el valor actual de los pagos por arrendamiento pendientes hasta la finalización de cada contrato, que se amortizan, linealmente, durante la vida del mismo, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2018 del Banco de España sobre arrendamientos, que entró en vigor el 1 de enero de 2019.

El resultado de las diferentes magnitudes expuestas anteriormente ha permitido situar, al cierre del ejercicio 2019, la **ratio de eficiencia** en el 69,67 % (frente al 76,01 % del ejercicio anterior).

El **neto de las provisiones y del deterioro del valor de los activos financieros** se ha situado, en el ejercicio 2019, en 218 miles de euros. El bajo nivel de dotaciones respecto al incremento de la cartera de crédito a la clientela responde, básicamente, a la buena evolución de la actualización de las tasaciones de los activos aportados como garantías de operaciones crediticias, así como a la reclasificación de determinadas operaciones en función de su nivel de riesgo y a la recuperación de operaciones fallidas.

■ RESULTADOS INDIVIDUALES DE LAS ENTIDADES DEL GRUPO

A continuación, se muestra la evolución de los resultados de **Caja de Ingenieros** y de las **filiales** del Grupo, así como de la **entidad asociada Norbolsa**, entidad en la que Caja de Ingenieros mantiene una participación del 10 % con el objetivo de potenciar los servicios prestados actualmente a los socios en el ámbito de los mercados de valores, línea de negocio estratégica del Grupo.

RESULTADOS DE LAS ENTIDADES DEL GRUPO	2019	2018	Variación (abs)	Variación (%)
Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito (*)	8.177	9.317	(1.140)	(12,24 %)
Caja Ingenieros Gestión, SGIC, SAU	1.696	1.123	573	51,02 %
Caixa Enginyers Vida - Caja Ingenieros Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, SAU	1.960	1.376	584	42,44 %
Caja Ingenieros, Operador de Bancaseguros Vinculado, SLU	555	474	81	17,09 %
Consumidors i Usuaris dels Enginyers, S. Coop. C. Ltda.	35	28	7	25,00 %
Fundació Privada de la Caixa d'Enginyers - Fundación Privada de la Caja de Ingenieros	19	14	5	35,71 %
RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASOCIADAS	2019	2018	Variación (Abs)	Variación (%)
Norbolsa, SV, SA (*)	1.280	1.643	(363)	(22,09 %)

En miles de euros.

(*) La Entidad Dominante mantiene una participación en Norbolsa, SV, SA del 10%.

El resultado de **Caja de Crédito de los Ingenieros** se ha situado en 8.177 miles de euros, lo que representa una disminución del 12,24 % respecto a los 9.317 miles de euros con los que cerró el ejercicio 2018, debido, básicamente, a un reducido margen de intereses, derivado del mantenimiento de los tipos de interés en mínimos históricos, y a un incremento de los requerimientos de coberturas y cargas asociadas al mayor volumen de negocio de la Entidad, con el fin de proveer de cobertura a la actividad crediticia y de garantizar todos los depósitos admisibles por el Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (FGDEC). Por su parte, el aumento del volumen de negocio, combinado con la buena evolución de los mercados, así como una mayor actividad transaccional de los socios, ha permitido situar el resultado del negocio *core* (margen de intereses y comisiones netas menos gastos de explotación) en 6.671 miles de euros, lo que representa un aumento de un 44,83 % respecto a los 4.606 miles de euros con los que cerró el ejercicio 2018.

El resultado de **Caja Ingenieros Gestión**, en el ejercicio 2019, se ha situado en 1.696 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento de 573 miles de euros (un 51,02 %, en términos relativos), debido al aumento del patrimonio de los fondos de inversión gestionados, que ha derivado en un incremento del volumen de ingresos por comisiones de gestión. Este incremento del patrimonio responde a la combinación de un aumento de las suscripciones netas y de las rentabilidades positivas resultantes de la gestión de los fondos de inversión.

El resultado de la **Caja Ingenieros Vida**, en el ejercicio 2019, se ha situado en 1.960 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento de 584 miles de euros (un 42,44 %, en términos relativos) debido, básicamente, al crecimiento de sus recursos gestionados y al buen comportamiento de su resultado técnico-financiero.

■ REMUNERACIÓN A LOS ÓRGANOS DE GOBIERNO

Todas las remuneraciones percibidas por el Consejo Rector y las comisiones delegadas de la Entidad y por los respectivos órganos de gobierno de las filiales del Grupo corresponden a dietas por asistencia a reuniones. Los órganos de gobierno no perciben ninguna otra remuneración por el desarrollo de sus funciones como miembros de los mencionados consejos y comisiones.

Las remuneraciones de los miembros del Consejo Rector de la Entidad y de los órganos de gobierno de las filiales que conforman el Grupo han ascendido a 347 miles de euros, lo que representa un aumento del 9,81 % respecto a los 316 miles de euros del ejercicio anterior.

El Grupo no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones o pagos de primas de seguros de vida con los miembros de los mencionados órganos de gobierno.

■ PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

En el actual contexto de incertidumbre generada por la crisis sanitaria de la COVID-19 y sus consecuencias económicas y sociales publicadas por los organismos internacionales y reguladores, y a efectos de cumplir con la recomendación del Banco Central Europeo, del 27 de marzo, también adoptada por el Banco de España, de restringir el pago de dividendos (entendidos como pagos en efectivo) y la adquisición de acciones propias con el objetivo de fortalecer su solvencia y proporcionar el máximo apoyo posible a la economía en esta situación de incertidumbre, así como con la nueva recomendación adoptada por el propio Banco Central Europeo, con fecha 27 de julio, en la que ratifica la recomendación previamente comentada y la hace extensiva hasta el 1 de enero de 2021, siendo dicha recomendación nuevamente adoptada por el Banco de España, y en la que expresa explícitamente que espera que las entidades bajo su supervisión, hasta el 1 de enero de 2021, no adopten ningún tipo de medida para remunerar en efectivo a sus accionistas, el Consejo Rector de Caja de Ingenieros, desde una perspectiva de prudencia financiera, ha considerado necesario modificar la propuesta de aplicación del excedente disponible y de distribución del resultado del ejercicio 2019 de Caja de Ingenieros, que figura en la nota 3 de las memorias de las cuentas anuales individuales de la Entidad y de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, formuladas por el Consejo Rector el 31 de marzo de 2020, y deja sin efecto dicha propuesta y la sustituye por la presente.

Dado el tratamiento fiscal que reciben los intereses pagados por las aportaciones al capital social en el cálculo de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, la no remuneración de las aportaciones al capital comporta una modificación del resultado del ejercicio 2019 que, a su vez, afecta al excedente disponible del ejercicio y, por lo tanto, a las dotaciones mínimas a realizar a la reserva obligatoria (del 50 % del excedente disponible del ejercicio) y al Fondo de Educación y Promoción (del 10 % del mencionado excedente), modificando este último, nuevamente, el resultado del ejercicio 2019. Dada la inmaterialidad de las modificaciones del resultado del ejercicio 2019, el Consejo Rector no ha considerado oportuno reformular las cuentas anuales de Caja de Ingenieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, formuladas el 31 de marzo de 2020.

En este sentido, el Consejo Rector ha considerado necesario adoptar la decisión de proponer a la Asamblea General de Socios una nueva propuesta de aplicación del excedente disponible y de distribución del resultado del ejercicio 2019, que consiste en proponer un tipo de interés a abonar por las participaciones del 0 % y, por lo tanto, no pagar intereses a las aportaciones al capital con cargo al resultado de 2019, con la consecuente modificación del resultado del ejercicio 2019.

De conformidad con el acuerdo de no remuneración de las aportaciones al capital con cargo al resultado del ejercicio 2019 previamente comentado y sus implicaciones en el resultado, en la nueva propuesta de aplicación del excedente disponible y de distribución del resultado se ajusta la base de reparto y se elimina la aplicación de parte del resultado del ejercicio a remuneración de las aportaciones al capital, destinando la integridad del resultado a reserva obligatoria y voluntaria, lo que fortalece la situación patrimonial de la Entidad, de acuerdo con el siguiente detalle.

Base de reparto-	
Resultado antes de impuestos	8.307
<i>Del que: Fondo de Educación y Promoción</i>	(840)
Impuesto sobre beneficios	(743)
Total	7.564
Distribución-	
Intereses a pagar a los socios por aportaciones al capital	-
A reserva obligatoria	4.202
A reserva voluntaria	3.362
Total	7.564

En miles de euros.

Esta nueva propuesta de distribución del resultado lleva implícita la siguiente propuesta de aplicación del excedente disponible, el cual se obtiene de deducir, al resultado antes de impuestos y del Fondo de Educación y Promoción, el impuesto sobre beneficios y los intereses a pagar a los socios por aportaciones al capital.

Excedente disponible del ejercicio	
Excedente disponible del ejercicio	8.404
Aplicación legal del excedente-	
Fondo de Educación y Promoción	840
Reserva obligatoria	4.202

En miles de euros.

Reserva de capitalización:

Se somete a la aprobación de la Asamblea General de Socios la reclasificación de parte de las reservas voluntarias a una reserva indisponible, durante un plazo de 5 años, por un importe de 284 miles de euros, en concepto de reserva de capitalización, con el objeto de aplicar la reducción a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, según lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que comporta un beneficio fiscal de 71 miles de euros.

■ PROPUESTA DE REVALORIZACIÓN DEL TÍTULO

El Consejo Rector somete a la aprobación de la Asamblea General de Socios la revalorización del valor nominal del título cooperativo en un 4,17 %, situándolo en 100 euros frente a los 96 euros actuales. El aumento del valor nominal del título cooperativo requerirá la autorización del Banco de España. Esta revalorización del título será sin desembolso por parte del socio y con cargo a reservas.