



INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL GRUPO "la Caixa" CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2014

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del primer semestre de 2014, de forma que pueda apreciarse la situación Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (en adelante Fundación Bancaria "la Caixa") y su grupo de entidades dependientes (en adelante Grupo Fundación Bancaria "la Caixa" o Grupo "la Caixa"), y la evolución de su negocio, así como los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Los estados financieros semestrales resumidos consolidados del primer semestre del ejercicio 2014, a los cuales este Informe de Gestión complementa, han sido elaborados según las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y toman en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, y posteriores modificaciones.

En la Nota 1 de los Estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2014 se describe el proceso de reorganización iniciado en el Grupo "la Caixa" como consecuencia de la entrada en vigor de la Ley 26/2013 de 27 de diciembre, y por el cual Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona se ha transformado en fundación bancaria.

Esta transformación se ha llevado a cabo en el marco de un proceso de reorganización del Grupo "la Caixa" que supone: por un lado, la disolución y liquidación de la antigua Fundación "la Caixa" y por otro, el traspaso, a favor de Critería CaixaHolding, SAU (en adelante "Critería") –íntegramente participada por Fundación Bancaria "la Caixa" – de la participación de Fundación Bancaria "la Caixa" en CaixaBank, previsto para el segundo semestre de 2014, de modo que Fundación Bancaria pase a ostentar su participación en CaixaBank a través de Critería, y de los instrumentos de deuda emitidos por Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona con anterioridad a su transformación.

El grupo encabezado por la Fundación Bancaria "la Caixa" tiene como actividades principales: la gestión de la totalidad de la Obra Social, las de naturaleza financiera relativas a la gestión de su participación en CaixaBank, las de administración de los instrumentos de deuda que tienen a Fundación Bancaria "la Caixa" como emisor, y las de gestión de las inversiones en sectores distintos del financiero agrupadas hasta el momento en Critería.

Para lograr una diferenciación funcional en la gestión de cada una de estas actividades, la Fundación Bancaria "la Caixa" gestiona de forma directa la Obra Social que ha caracterizado históricamente a "la Caixa", y la gestión del resto de actividades se articulará a través de una única entidad, Critería, que será la holding de las participaciones de Fundación Bancaria "la Caixa" en el sector financiero a través de CaixaBank y de las emisiones de deuda cuyo emisor actual es Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, y de las participaciones en sectores distintos del financiero.

Esta nueva reorganización permitirá a la entidad mantener, fortalecer y desarrollar sus tres ámbitos de actuación fundamentales: el financiero, el empresarial y, especialmente, el social, que es su razón de ser, manteniendo el compromiso social que inspiró el nacimiento de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona en 1904.



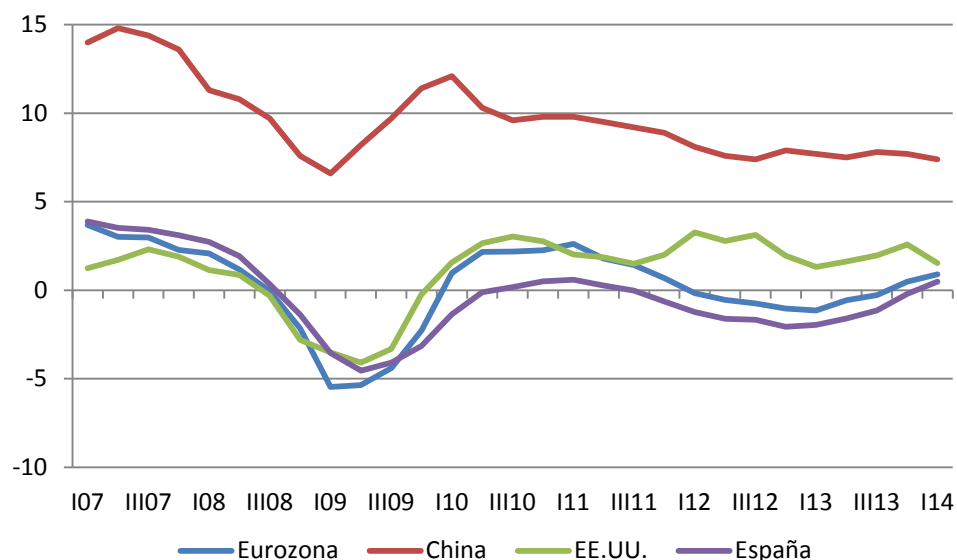
Entorno económico

En el ecuador del ejercicio 2014, el escenario económico mundial evoluciona según lo esperado: tras un primer trimestre débil, los indicadores de actividad han mejorado de manera clara en el segundo trimestre y previsiblemente ganarán fuerza en adelante. En este contexto de mejora de la actividad económica global, los distintos países y regiones presentan casuísticas diversas. En el caso de los países emergentes, las incertidumbres que algunos de ellos sufrieron a inicios de año se van desvaneciendo. En el caso de las economías avanzadas, EE.UU. afianza el crecimiento mientras que la eurozona, un paso por detrás, consolida la recuperación económica a pesar de las divergencias entre sus miembros.

Dentro del grupo de los emergentes, destaca China. Tras un arranque flojo al inicio de año, parece que la economía china recupera el pulso, apuntando los últimos indicadores a una aceleración de la actividad en el segundo trimestre que debería tener continuidad. Parte de este avance es fruto del efecto positivo de las medidas de estímulo fiscal y monetario que se han tomado en los últimos meses. Respecto al resto de grandes emergentes, el diagnóstico en agregado es de mejora para el resto de países asiáticos, mientras que para Brasil y Turquía, con importantes desequilibrios económicos, se encuentran en una posición más frágil.

Crecimiento del PIB

Variación interanual (%)



Fuente: "la Caixa Research", a partir de datos del Bureau of Economic Analysis, de Eurostat y de la Oficina Estadística de China.

La economía estadounidense reanuda la senda de recuperación en el segundo trimestre tras la profunda y atípica contracción del trimestre anterior debida, sobre todo, a factores temporales (esto es, unas condiciones meteorológicas adversas y el retraso de la puesta en marcha del *Obamacare*). Los indicadores de coyuntura recientes dan fe de la solidez de la reactivación económica, gracias a un consumo privado resistente y a un buen tono en el sentimiento empresarial. Dos tendencias positivas adicionales acompañan a esta mejora en la actividad: un mercado de trabajo cuyos registros han sido sólidos en el segundo trimestre, especialmente en materia de creación de empleo, y una evolución en los precios que por el momento se mantiene sin excesivas presiones alcistas. Si bien todavía no existen tensiones inflacionistas preocupantes a pesar de que el IPC registrado en abril y mayo fuera superior a lo esperado, si se produjeran

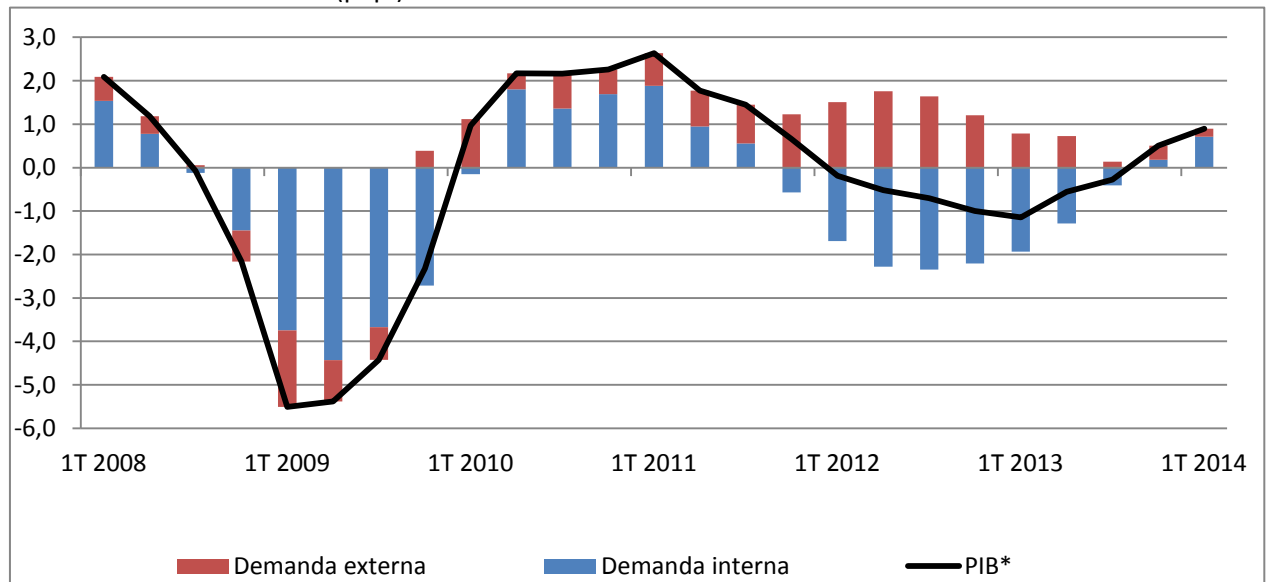


nuevas sorpresas en materia de inflación, se podría llegar a cuestionar la estrategia de normalización lenta de la política monetaria que propugna la Reserva Federal (Fed).

La situación en Europa difiere de la de Estados Unidos: la recuperación económica está avanzando con menor fuerza y con una notable disparidad entre países. La evolución de los indicadores avanzados de actividad y confianza más recientes anticipa que el ritmo de avance del PIB para la eurozona en el segundo trimestre podría mejorar ligeramente en relación con el trimestre anterior. Sin embargo, dos aspectos continúan siendo preocupantes. El primero radica en las diferencias sustanciales entre las velocidades de la recuperación económica, siendo Alemania la que sobresale de entre sus iguales con un crecimiento cada vez más robusto y equilibrado. La siguen algunos de los periféricos cuya recuperación se consolida firmemente, entre los cuales se sitúan España, Irlanda y Portugal. En cambio, los registros para Francia e Italia continúan decepcionando mes tras mes. El segundo ámbito de inquietud se concentra en el insólito y moderado ritmo de crecimiento de los precios a pesar de la mejora gradual de la demanda interna y la paulatina normalización del mercado de trabajo. Esta situación ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) a actuar, promoviendo un entorno monetario más laxo.

Eurozona: crecimiento del PIB por componentes

Contribución al crecimiento (p. p.)



Nota: * Variación interanual (%).

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Eurostat.

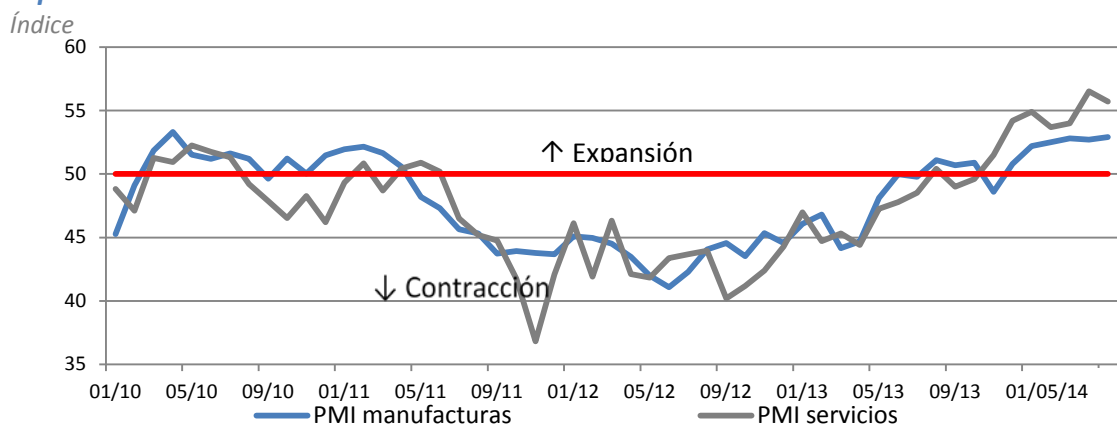
En este marco internacional, lo más destacable en este segundo trimestre han sido los vaivenes en las políticas monetarias de las principales economías avanzadas. Tanto la Fed como el BCE han abogado por mantener un discurso acomodaticio, tono que difiere del que recientemente ha marcado el Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés). Concretamente, el BCE ha optado por implementar un amplio y diverso paquete de medidas de estímulo monetario (entre las que destacan rebajas en los tipos de interés oficiales y nuevas operaciones de liquidez condicionadas a la concesión de crédito a las pymes). Con estas medidas se pretende relajar las condiciones monetarias, reactivar el crédito bancario y combatir el riesgo de deflación, permitiendo todo ello afianzar la recuperación de la eurozona. Al otro lado del Atlántico, la Fed ha preferido mantener su estrategia de normalización lenta de la política monetaria, ciñéndose a una hoja de ruta de recortes paulatinos del volumen de compra de bonos y un mantenimiento de los tipos de



interés oficiales hasta bien entrado 2015. En cambio, el BoE ya ha dejado entrever que el punto de inflexión en su política monetaria podría estar más cerca de lo que el mercado anticipaba.

En España, la recuperación económica gana intensidad en el primer semestre del año apoyada en la demanda interna. El progreso de los indicadores más recientes de consumo, inversión y mercado laboral señalan que la demanda interna sigue siendo el principal responsable del creciente vigor de la economía española. Este avance de la demanda interna ha provocado un notable repunte de las importaciones, lo que ha frenado la corrección del déficit comercial. Con todo, se espera que en los próximos meses las exportaciones retomen tasas de crecimiento más robustas favorecidas por el excelente comportamiento del turismo. En este contexto de reactivación económica, y también de ingresos fiscales, el Gobierno presentó una reforma tributaria con el objetivo de reducir el esfuerzo fiscal de empresas y familias, y hacer un sistema tributario más transparente y eficiente que contribuya al ajuste del déficit público y a estimular el crecimiento.

España: indicadores de actividad



Nota: Valores superiores a 50 puntos suelen ir relacionados con tasas de crecimiento positivo del PIB.

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Markit.

En cuanto al sector bancario español, su entorno operativo sigue siendo adverso aunque mejora paulatinamente gracias a la consolidación de la recuperación económica y a la conclusión con éxito del proceso de reestructuración bancaria. Ambos factores ya han empezado a incidir en la restitución de la nueva concesión de crédito. Se espera que esta se afiance en los próximos meses, aupada por una mayor confianza en las perspectivas de crecimiento de la economía española y en la ratificación de la solvencia de la banca española una vez el BCE lleve a cabo la revisión de la calidad de los activos y los ejercicios de estrés. Asimismo, las operaciones de refinanciación condicionadas al crédito que practicará el BCE también apoyarán la mencionada mejora en el flujo de concesión de crédito bancario.



Evolución de la actividad

La gran fortaleza comercial del Grupo "la Caixa", con 33.013 empleados, la red más extensa del sistema financiero español, con 5.695 oficinas, 9.661 cajeros y el liderazgo en banca online y en banca electrónica, así como con sus 13,6 millones de clientes, ha permitido mantener su posición de liderazgo en banca minorista en España, con un modelo de banca universal cercano, innovador, de calidad y especializado.

El foco comercial del Grupo "la Caixa" sigue siendo la captación y vinculación de los clientes, priorizando la calidad de servicio y ofreciendo una amplia oferta de propuestas de valor especializadas para dar respuesta a las necesidades de los diferentes segmentos de negocio.

La amplia base de clientes y la intensa actividad comercial permiten mantener elevadas cuotas de mercado en los principales productos y servicios,

- La cuota de penetración de particulares se sitúa en el 27,4%¹ (un 22,7% tienen a CaixaBank como primera entidad).
- La cuota de nóminas domiciliadas aumenta hasta el 22,2% y la de pensiones domiciliadas alcanza el 20,0%¹.
- Las cuotas de créditos y depósitos se sitúan en el 14,9% y el 14,7%, respectivamente, la de seguros de ahorro en el 21,2% y la de planes de pensiones en el 19,0%¹.

CaixaBank, SA, el banco cotizado participado mayoritariamente por "la Caixa", con una participación del 58,91% a 30 de junio de 2014, se sitúa como un banco innovador en la gestión multicanal, con 9,6 millones de clientes en banca online, 4,2 millones de clientes en banca móvil y un parque 13,3 millones de tarjetas, con un crecimiento del 2,5% respecto a diciembre de 2013.

En el primer semestre de 2014 destaca la puesta en marcha de la **estrategia comercial CaixaNegocio** para la captación y vinculación de clientes de este segmento². En el período se han adherido 140.972 nuevos clientes.

Los **recursos totales** ascienden a 310.171 millones de euros, con un aumento de 5.535 millones de euros, un 1,8% en el primer semestre de 2014.

Los **recursos de clientes de la actividad minorista** alcanzan los 269.292 millones de euros, con un incremento de 9.816 millones de euros, un +3,8% respecto a diciembre de 2013. Destacan el aumento de los depósitos a la vista y la positiva evolución de los recursos fuera de balance, que han crecido en 3.091 millones de euros respecto a 2013.

El total de créditos brutos a la clientela es de 198.142 millones de euros. Su evolución en la primera mitad de 2014, -4,0%, se focaliza en la reducción de la exposición al sector promotor (-16,3%) y está marcada por el proceso de desapalancamiento generalizado, que muestra signos de relentización. La reducción de la cartera no dudosa es del 3,0%.

En la primera mitad de 2014 se han firmado diferentes convenios para la apertura de líneas de financiación del tejido productivo y se ha puesto en marcha una campaña comercial para el impulso del crédito al consumo. Ello muestra el fuerte compromiso de apoyo de CaixaBank a los proyectos de sus clientes.

Los saldos dudosos se han reducido por cuarto trimestre consecutivo. En el primer semestre de 2014 disminuyen en 2.790 millones de euros, lo que sitúa la ratio de morosidad en el 10,86%, con una caída de

¹ Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs. Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.

² Comercios, autónomos, profesionales, microempresas y agrarios.



0,84 puntos porcentuales en el año y un ratio de cobertura del 59%. La significativa reducción de los saldos dudosos permite compensar el efecto del desapalancamiento.

La cartera de inmuebles adjudicados netos disponibles para la venta se sitúa a cierre del primer semestre de 2014 en 8.361 millones de euros, con una cobertura del 55%. El total de inmuebles comercializados (ventas y alquileres) asciende a 1.270 millones de euros, un 3,3% superior al mismo periodo de 2013.

Resultados

El resultado atribuido registrado por el Grupo "la Caixa" en el primer semestre de 2014 es de 604 millones de euros. Destaca el crecimiento de los ingresos *core* del negocio bancario, con incrementos del 5,1% en el margen de intereses y del 4,8% en las comisiones, y la reducción de gastos, con incremento del margen de explotación del 19,3% (sin considerar los costes extraordinarios de 2013). El resultado del primer semestre de 2013 (639 millones de euros) incluía el impacto de resultados extraordinarios en diferentes epígrafes de la cuenta de resultados.

El margen bruto se sitúa en los 4.082 millones de euros y en su evolución destacan los siguientes aspectos:

- El margen de intereses alcanza los 1.856 millones de euros (+5,1% en la comparativa interanual). La gestión activa para reducir los costes de financiación compensa los efectos del desapalancamiento.
- Menor resultado de las participadas tras el impacto extraordinario de Erste Group Bank.
- Las comisiones alcanzan los 930 millones de euros, con un crecimiento del 4,8% en la comparativa interanual, basado principalmente en la comercialización de productos de fuera de balance.



A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del Grupo "la Caixa" correspondiente al primer semestre de 2014 y 2013.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida del Grupo "la Caixa" - Informe de gestión

(millones de euros)

	Enero - Junio		Variación %
	2014	2013	
Ingresos financieros	4.319	4.703	(8,2)
Gastos financieros	(2.463)	(2.936)	(16,1)
Margen de intereses	1.856	1.767	5,1
Dividendos	102	99	3,2
Resultados por el método de la participación	529	701	(24,5)
Comisiones netas	930	887	4,8
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	688	443	55,2
Otros productos y cargas de explotación	(23)	(22)	5,9
Margen bruto	4.082	3.875	5,3
Gastos de explotación recurrentes	(1.968)	(2.102)	(6,4)
Gastos de explotación extraordinarios		(821)	
Total gastos de explotación	(1.968)	(2.923)	(32,7)
Margen de explotación	2.114	952	122,2
Margen de explotación sin extraordinarios	2.114	1.773	19,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	(1.313)	(2.886)	(54,5)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(117)	2.268	
Resultados antes de impuestos	684	334	104,9
Impuesto sobre beneficios	59	413	(85,6)
Resultado después de impuestos	743	747	(0,5)
Resultado de minoritarios	139	108	28,5
Resultado atribuido al Grupo	604	639	(5,4)

El **margen de intereses** se sitúa en los 1.856 millones de euros, con un incremento del 5,1%, impactado por:

- El fuerte descenso de los costes financieros tras la gestión del ahorro minorista, con reducción de 38 puntos básicos en los últimos doce meses.
- Menor volumen de las emisiones institucionales.
- El aumento de los márgenes de la nueva producción de créditos. El impacto de la repreciaación de la cartera hipotecaria deja de ser negativo en el segundo trimestre de 2014.
- La disminución de los ingresos por el desapalancamiento crediticio.

Se ha producido un significativo crecimiento del 4,8% de los **ingresos por comisiones** (930 millones de euros), basado principalmente en el crecimiento del patrimonio gestionado de fondos de inversión y el aumento de la comercialización de seguros de vida-riesgo.

La cartera de participadas ha tenido una menor contribución al resultado (529 millones de euros). En su evolución (-24,5%) incide el impacto extraordinario de la aportación de Erste Group Bank.

La evolución de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** se sitúa en 688 millones de euros.

Como consecuencia de los mencionados niveles de ingresos, el **margen bruto** se sitúa en los 4.082 millones de euros.



Adicionalmente, se produce un descenso de los **gastos recurrentes** del 6,4%, consecuencia del esfuerzo realizado en la optimización de la estructura del Grupo con captura de sinergias. El total de gastos incluía en el primer semestre de 2013 el registro de 821 millones de euros de costes extraordinarios, esencialmente por el acuerdo laboral de reestructuración de la plantilla de CaixaBank.

El **margen de explotación** crece un 19,3% (sin considerar los costes extraordinarios del primer semestre de 2013), y alcanza los 2.114 millones de euros.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se reducen un 54,5%. En 2013 incluían el registro de 902 millones de euros para alcanzar el 100% de las provisiones exigidas por el Real Decreto Ley 18/2012.

El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge los resultados generados por la venta de activos así como otros saneamientos. En el primer trimestre de 2013 incluía el impacto correspondiente a la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

En relación con el gasto por Impuesto de Sociedades cabe considerar que la práctica totalidad de los ingresos de participadas se registran netos de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y la aplicación, en su caso, de las deducciones establecidas por la normativa fiscal.

Con todo ello, **el resultado atribuido registrado por el Grupo "la Caixa" en el primer semestre de 2014 asciende a 604 millones de euros** (639 millones de euros en el mismo periodo de 2013).

Gestión del capital y liquidez

El Grupo sigue reforzando la solvencia durante el primer semestre de 2014, alcanzando una ratio de Common Equity Tier 1 (CET1) Bis III del 11,5%. El aumento de 104 puntos básicos se explica por la generación orgánica de capital y por la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles de la Serie I/2012 en marzo de 2014 y la Serie I/2011 en junio de 2014.

Los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 163.674 millones de euros, lo que supone una disminución de 2.270 millones respecto a 1 de enero de 2014. El menor nivel de actividad crediticia sigue influyendo en el descenso de los APR, aunque se observa cierta ralentización durante el segundo trimestre.

El superávit de recursos propios de máxima calidad (CET1) es de 11.517 millones de euros.

La gestión de la liquidez es un elemento clave en la estrategia del Grupo. En el primer semestre de 2014 la liquidez del Grupo CaixaBank asciende a 63.478 millones de euros, en su totalidad de disponibilidad inmediata. El Grupo CaixaBank presenta una sólida estructura de financiación minorista. La ratio Loan to Deposits se sitúa en el 101,8%.

Se ha producido la devolución anticipada de 6.480 millones de euros de financiación del Banco Central Europeo en el primer semestre de 2014. Desde inicio de 2013, considerando la incorporación de Banco de Valencia, se han devuelto 25.084 millones de euros.

El Grupo ha realizado la colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias, con una demanda de más de 2.600 millones de euros. Se trata de la primera emisión de CaixaBank de cédulas hipotecarias a 10 años en los mercados desde 2007.

Con fecha 30 de abril de 2014, la Fundación Bancaria "la Caixa" colocó 1.000 millones de euros de bonos simples (*senior*) a 5 años y con una remuneración del 2,375% anual. La colocación obtuvo una excelente respuesta por parte de los inversores institucionales, con una demanda de entorno a 3.500 millones de euros.



Obra Social: respuestas a los grandes retos del momento

“la Caixa” destina a su Obra Social un presupuesto de 500 millones de euros en 2014, la misma partida que en los seis años precedentes, reafirmando, especialmente en la coyuntura actual, su compromiso con las personas y con el progreso de la sociedad en la que lleva a cabo su actividad financiera.

La distribución de esta inversión por áreas de actuación, en consonancia con las líneas estratégicas de la entidad, se desglosa de la siguiente manera: 334 millones de euros al desarrollo de programas sociales y asistenciales (67% de la inversión); 67,1 millones, a iniciativas científicas y medioambientales; 64,3 millones a actividades culturales; y 34,6 millones de euros a proyectos educativos y de investigación.

Con la eficiencia como principio de actuación básico, la Obra Social mantiene como objetivo estratégico dar respuesta a los grandes retos de nuestra sociedad: la equidad (el fomento de la igualdad de oportunidades, especialmente en favor de los colectivos más desfavorecidos); la longevidad (el envejecimiento activo y saludable y la plena participación de las personas mayores en nuestra sociedad); la gestión de la diversidad, (especialmente en el terreno de la interculturalidad) y la sostenibilidad (entendida como el desarrollo socioeconómico perdurable).

En torno a ellos, la Obra Social continúa impulsando proyectos dirigidos a la superación de la pobreza y de la exclusión en España; el fomento del empleo entre colectivos con dificultades; facilitar el acceso a la vivienda; la atención psicosocial a personas con enfermedades avanzadas y sus familiares; la promoción de la autonomía de las personas mayores; el avance de la investigación y del conocimiento científico; la divulgación de la cultura y la conservación y mejora del medio ambiente, entre otros.

A lo largo del primer semestre de 2014, la priorización de la atención a colectivos desfavorecidos se ha hecho patente con la firma de un acuerdo marco de colaboración con Cruz Roja Española. La alianza tiene como objetivo crear sinergias entre los programas sociales que desarrollan ambas entidades para mejorar la atención a personas en riesgo o situación de exclusión. Estos colectivos también son prioritarios para la Fundación de la Esperanza, creada con la finalidad de llevar a cabo acción social directa a través de los proyectos de la Obra Social centrados en la lucha contra la pobreza y la exclusión, y que ha cumplido su primer aniversario superando las 1.000 personas atendidas.

La Obra Social sigue poniendo el foco en el apoyo a la infancia vulnerable. Concretamente, ha dedicado 24,3 millones de euros a la atención a 41.770 niños de las principales ciudades españolas con el fin de contribuir a evitar la perpetuación de la pobreza en sus familias. Las ayudas a estos hogares se canalizan a través del programa CaixaProinfancia, centrado en garantizar la promoción socioeducativa de la infancia en riesgo o situación de exclusión.

Incorpora ha facilitado 8.804 puestos de trabajo a personas desfavorecidas en 2.060 empresas durante el mismo periodo, poniendo especial énfasis en la formación de personas vulnerables que buscan trabajo para mejorar sus posibilidades de inserción. A este proyecto se añaden los itinerarios de inserción sociolaboral que se están facilitando a más de 1.492 reclusos de centros penitenciarios españoles en colaboración con el Ministerio del Interior y la Generalitat de Catalunya.

Dentro del programa de atención a personas con enfermedades avanzadas y sus familiares, la Obra Social ha prestado apoyo a 7.136 pacientes, en los más de 60 centros hospitalarios y a domicilio en que lo impulsa. Un acuerdo con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad permitirá ampliar este programa a 100 centros sanitarios de toda España, así como promover la atención sanitaria de colectivos vulnerables.

Fomentar el envejecimiento activo y saludable a través del programa gente 3.0, presente en 608 centros repartidos por toda España, es también una línea de actuación estratégica para la Obra Social, así como facilitar el acceso a un hogar a los colectivos más desfavorecidos (el Grupo “la Caixa” cuenta en estos



momentos con más de 20.000 viviendas sociales de las que se benefician personas con dificultades, en el marco de programas como Vivienda asequible y Alquiler Solidario).

La concesión de las ayudas a los 20 proyectos seleccionados por el programa de fomento del emprendimiento social conjuntamente con el IESE y la entrega de nuevas becas a estudiantes para ampliar estudios de posgrado en las mejores universidades extranjeras (120 ayudas) han sido, asimismo, acontecimientos destacados durante el semestre. Y es que la Obra Social sigue concibiendo la educación como motor de progreso individual y colectivo. Una premisa que impregna todos los programas que se llevan a cabo y que cristaliza en eduCaixa, que este semestre ha llegado a más de un millón de alumnos de 5.844 escuelas de toda España. En este marco ha tenido lugar el Premio Desafío Emprende del Proyecto Jóvenes Emprendedores, una nueva propuesta educativa que busca despertar habilidades emprendedoras en los alumnos. De los 363 equipos que presentaron sus proyectos, cinco han sido los premiados con un viaje formativo al ecosistema emprendedor y empresarial de Silicon Valley (San Francisco, EEUU).

En el ámbito científico, la Obra Social ha dado el pistoletazo de salida a los actos de celebración del décimo aniversario de CosmoCaixa Barcelona. En este periodo, 7.854.000 personas han visitado el centro para disfrutar de alguna de las 29 exposiciones programadas en sus salas o para participar en alguna de las casi 2.100 actividades realizadas. Además la entidad continúa apoyando la conservación y mejora de los espacios naturales de toda España (145 proyectos impulsados que han permitido la reinserción laboral de 500 personas, desde enero hasta junio). El firme respaldo al avance de la investigación (en materias como el sida, el cáncer, o las enfermedades cardiovasculares y neurodegenerativas) y el acercamiento del conocimiento científico a todos los públicos (con exposiciones como *Tecnorevolución* de la mano de la Fundación Telefónica, *Top Ciencia* o *Hablemos de drogas* y la promoción de los Campus Científicos de Verano, en los que participan más de 1.800 alumnos de Secundaria y Bachillerato) también han centrado los esfuerzos de la Obra Social.

La divulgación de la cultura ha tenido su punto álgido con la inauguración de CaixaForum Zaragoza, el primero de nueva construcción. Obra de la arquitecta Carme Pinós, este nuevo equipamiento ha abierto sus puertas con un gran proyecto inaugural: dos exposiciones simultáneas para acercar el arte contemporáneo al gran público de una forma didáctica, a partir de los fondos de "la Caixa". En un plano más amplio, la programación de la red de centros CaixaForum ha incluido muestras como *Pixar. 25 años de animación*, *Le Corbusier. Un atlas de paisajes modernos*, *Sorolla. El color del mar*, *Sebastião Salgado. Génesis y Mediterráneo. Del mito a la razón*. A esto se han sumado la entrega de los Premios Arte y Mecenazgo - impulsada por "la Caixa"-, el lanzamiento de nuevos tomos de la Colección Biblioteca Clásica de la Real Academia Española (*Poesía*, de Jorge Manrique; *Novelas ejemplares*, de Miguel de Cervantes, y *El Victorial*, de Gutierre Díaz de Games) y el apoyo a la música (conciertos escolares, familiares y participativos) o las artes escénicas (a través del programa CaixaEscena).

A nivel internacional, la Obra Social mantiene vigentes 56 proyectos en 24 países en vías de desarrollo y ha superado ya la cifra de 2 millones de niños inmunizados a través de su programa de Vacunación Infantil, conjuntamente desarrollado con GAVI Alliance.

Un semestre que ratifica, una vez más, la sensibilidad, el compromiso y la implicación de "la Caixa" con las necesidades de las personas, especialmente de las más desfavorecidas. Medio año en que se ha dado continuidad a las líneas de actuación estratégicas, ahondando en los proyectos que dan respuesta a los grandes retos sociales del momento.



Perspectivas para el Grupo "la Caixa" en el segundo semestre del ejercicio

Tal como se ha descrito en la Nota 1 de los estados financieros resumidos adjuntos, durante el segundo semestre el Grupo debe culminar su proceso de reorganización y acometer:

- a) La segregación de la actividad empresarial no vinculada a la Obra Social de la Fundación Bancaria "la Caixa", a favor de Critería CaixaHolding.
- b) La disolución y liquidación de la Fundación "la Caixa", por medio de la cesión global de sus activos y pasivos a favor de la Fundación Bancaria "la Caixa".

De conformidad con lo dispuesto en la Ley 26/2013, al superar la Fundación Bancaria "la Caixa" una participación en CaixaBank del 50% y mantener una posición de control, deberá elaborar el Plan Financiero según se describe en dicha Ley, que incluirá el Plan de diversificación de Inversiones y el plan de gestión de riesgos, así como la constitución de un fondo de reserva. Adicionalmente, se deberá elaborar un Protocolo de gestión de la participación bancaria y un nuevo Protocolo interno de relaciones, adaptado a la nueva situación del Grupo. Estos nuevos requerimientos deberán ser aprobados por el Banco de España durante el segundo semestre.

En cuanto al desarrollo de sus negocios, así como el ejercicio 2013 implicó la consolidación del liderazgo en banca minorista, la consecución de los planes de reestructuración y de extracción de sinergias tras las integraciones de Banca Cívica y Banco de Valencia, el incremento del *free float* y de la liquidez, y el refuerzo de la fortaleza financiera, con la solvencia como prioridad, el ejercicio 2014 está siendo una transición hacia una mejora de la rentabilidad, basada en:

- Unas ganancias sostenidas en cuotas de mercado en el negocio bancario, continuando con la senda del primer semestre.
- Unas mejores perspectivas para el margen de intereses, motivadas por la reducción de los diferenciales de los depósitos a plazo, una evolución hacia una repreciaación positiva en la cartera hipotecaria, y unos menores costes de financiación mayorista.
- Un estricto control de los costes, como ya se ha puesto de manifiesto en el primer semestre.
- La posible generación de sinergias de ingresos, gracias a los 13,6 millones de clientes del banco.
- Potenciales mayores retornos de la cartera de participadas, si la recuperación de los datos macroeconómicos se van confirmando y mejoran los resultados de nuestras participadas.
- Una potencial reducción del nivel de coste del riesgo, dependiendo en gran medida de la evolución macroeconómica durante el segundo semestre.

El Grupo seguirá priorizando sus fortalezas en capital y liquidez. Por otro lado, en el ejercicio 2014, uno de los principales aspectos a considerar para el Grupo, al igual que las grandes entidades financieras europeas, es el nuevo marco regulador europeo, que conlleva la supervisión única de los grandes grupos de entidades financieras por el Banco Central Europeo. El Grupo inició en la segundo semestre de 2013, tras la publicación de la nueva regulación de requerimientos de capital, los cambios en procesos y sistemas para la completa alineación desde el primer envío al regulador. En el segundo semestre continuará el proceso de Comprehensive Assessment por parte del European Central Bank y de la European Banking Authority, en preparación a la plena asunción de funciones por parte del Single Supervisory Mechanism (SSM) a partir de noviembre de 2014. Para el Grupo, este ejercicio ha supuesto una intensa y extensa labor en el contexto del Asset Quality Review (AQR) y el stress test, cuyos resultados se prevé que serán publicados en octubre de 2014. El Grupo se ha preparado para obtener unos buenos resultados en el stress test, y asumir con éxito la nueva supervisión desde noviembre de 2014.