

CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN JURADA

Yo, ADOLF FUERTES MAGDALENA, como traductor jurado de catalán y castellano,

Certifico:

que esta traducción al castellano, que consta de setenta (70) folios, es completa y fiel al documento original redactado en catalán.

Y para que así conste, firmo este certificado, en el que especifico las observaciones descritas más abajo.

Corbera de Llobregat, 30 de julio de 2009

Adolf Fuertes Magdalena
Núm. registre 669
N.I.F. 18966520 F
Traductor Jurat Català - Castellà
C/. Progrés, 22, 1er, 1a
08757 Corbera de Llobregat
Tel. 676 165 821

OBSERVACIONES:

1. El cliente presenta los archivos originales en formatos Word y Excel, enviados a través de correo electrónico.

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO "la Caixa" CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2009

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del primer semestre de 2009, de forma que pueda apreciarse la situación del Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, en lo sucesivo Grupo "la Caixa", y la evolución de su negocio, como también los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Los estados financieros semestrales resumidos consolidados del primer semestre del ejercicio 2009, 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).

"la Caixa", entidad cabecera del Grupo, es la primera caja de ahorros europea y la tercera entidad de crédito española. Su modelo de negocio bancario está orientado a la captación de ahorro y a la concesión de crédito a familias y empresas, actividad que la ha situado en una posición de referencia en el mercado minorista español.

En el primer semestre de 2009, el Grupo "la Caixa" ha continuado la implantación del Plan Estratégico 2007-2010, cuyo objetivo es el desarrollo del triple balance: económico, social y sostenible. El balance económico se basa en la potenciación del crecimiento eficiente, rentable y solvente, con la banca minorista como pilar fundamental y el refuerzo de los segmentos de banca personal, banca privada y banca de empresas. En paralelo, el Grupo "la Caixa" avanza en el proceso de internacionalización de la actividad bancaria. El balance social, a través de la Obra Social de "la Caixa", refuerza el compromiso social de la Entidad mediante una mayor inversión y la incorporación de nuevos programas en respuesta a necesidades sociales urgentes, que en tiempos de crisis económica se agravan. El balance sostenible prima la actuación socialmente responsable como fuente de confianza y reputación corporativa.

Entorno económico

El entorno económico global en la primera mitad de 2009 ha estado marcado por el fuerte impacto de la crisis financiera sobre la economía real. Desde los últimos meses de 2008, el temor a un colapso del sistema financiero y a una depresión, así como el endurecimiento generalizado de las condiciones de acceso al crédito, contribuyeron a una paralización de proyectos de inversión y a un retroceso en el consumo de los hogares, lo que comportó un gran descenso en el nivel de actividad económica y un deterioro de los mercados laborales. Ante este panorama, las autoridades económicas han respondido con nuevas políticas de tipo expansivo y medidas dirigidas a normalizar los mercados financieros. El efecto de estos planes tardará todavía unos meses en hacerse del todo patente, pero a finales del primer semestre del año ya se han percibido señales de estabilización y la sensación generalizada es de que lo peor ya ha quedado atrás.

Las principales economías avanzadas han sufrido fuertes caídas de la actividad económica en el primer semestre de 2009. La contracción del PIB ha sido especialmente fuerte en países más dependientes de las exportaciones de bienes de inversión con un alto valor añadido, como Japón y Alemania, donde se han registrado caídas de la actividad económica de más del 8% y del 6,5% en términos interanuales, respectivamente. Los Estados Unidos, el país situado en el epicentro de la crisis financiera global, ha sufrido una caída del PIB del orden del 3%, afectado por la caída de la inversión, tanto inmobiliaria como en bienes de equipo, y la debilidad del consumo de unos hogares que, ante la pérdida de riqueza por la caída de las bolsas y los precios de la vivienda y el repunte de la tasa de paro, se han decidido a aumentar el ahorro. De no haber sido por el carácter fuertemente expansivo de las políticas fiscal y monetaria, el retroceso del PIB habría sido todavía mayor. De hecho, esta es una de las razones por las que el nivel de actividad en el conjunto de la eurozona se ha resentido más –con una disminución del

orden del 5%— que en el otro lado del Atlántico. Otro factor es el hecho de que las economías europeas están más abiertas al comercio internacional y esta actividad se ha visto especialmente afectada en todas partes por las restricciones crediticias. En un entorno marcado por la debilidad económica, la inflación ha mantenido una tendencia bajista y, en muchos casos, ha alcanzado tasas negativas gracias al descalabro en el precio del petróleo, de cerca de un 50% en dólares y un 45% en euros.

Por su parte, los países emergentes no han podido aislarse de estas tendencias. China ha sufrido un importante retroceso de sus exportaciones, aun cuando, gracias al impulso de las políticas económicas y al altísimo potencial de crecimiento de la demanda nacional, ha mantenido unas tasas de crecimiento a niveles muy aceptables en torno al 6%. Otros países, como Brasil, México o los emergentes europeos, no han podido evitar que la menor demanda de sus exportaciones y las dificultades para acceder a la financiación internacional comportaran caídas del PIB. El riesgo de una espiral de crisis, que sobrevolaba a los países emergentes a principios de año, se ha reducido tras la decisión del G20 de reforzar la capacidad de financiación del FMI y el establecimiento de líneas de crédito con varios países.

Más recientemente, varios indicadores sugieren que la situación ha empezado a estabilizarse. En primer lugar, los mercados de crédito han ido recuperando paulatinamente una cierta normalidad que se ha traducido en un descenso de las primas de riesgo, incluyendo el mercado interbancario. Las bolsas, por su parte, han repuntado con fuerza desde los mínimos logrados en el mes de marzo después de que los inversores dejaran atrás los temores a una implosión del sistema financiero y a la posibilidad de una depresión. Los índices de confianza de empresas y consumidores también han empezado a escalar posiciones y los indicadores avanzados de actividad se acercan a los niveles que marcan la frontera entre caídas y aumentos de la actividad. Las expectativas de recuperación han contribuido a un alza en el precio de las materias primas que en el caso del petróleo ha supuesto un aumento desde menos de 40 dólares por barril de calidad Brent en enero hasta aproximadamente los 70 dólares en junio. Por su parte, en un entorno menos incierto y con una aversión al riesgo en declive, el dólar ha perdido vigor, pasando su cotización de 1,28 dólares por euro en febrero hasta 1,40 dólares en junio, tras beneficiarse durante meses de su papel como moneda refugio.

Una de las claves de este cambio de tendencia en las expectativas ha sido, aparte de los programas de estímulo fiscal, el apoyo sin precedentes que las autoridades económicas han ofrecido a los sistemas financieros. En los Estados Unidos, la recapitalización de las entidades financieras más importantes, la publicación de unos resultados de los tests de estrés sobre la banca relativamente positivos, los planes para facilitar la refinanciación de hipotecas, la masiva inyección de liquidez por parte de la Fed a los mercados crediticios y el compromiso de mantener los tipos de interés muy bajos durante el tiempo que sea necesario para consolidar la recuperación han sido algunos de los pilares que han reforzado la confianza y han reactivado mercados de crédito que habían quedado congelados. En la eurozona, el BCE ha rebajado el tipo de interés de referencia del 2% a principios de año hasta el 1% en mayo, a la vez que ha continuado inyectando liquidez a los bancos y ha anunciado la compra de *covered bonds*, incluidas cédulas hipotecarias, durante los próximos doce meses. En el mes de junio, en una operación especial, el BCE efectuó su primera subasta ilimitada de liquidez a un plazo de un año. Los distintos gobiernos de la zona también han dado pasos para reestructurar y recapitalizar los respectivos sistemas bancarios.

El comportamiento de la economía española ha seguido la tónica de la mayoría de economías avanzadas. Las estimaciones iniciales indican que el PIB se ha contraído un 3,6% en la primera mitad de 2009, una cifra peor que las registradas durante la anterior recesión de 1992-1993 aun cuando no ha sido tan negativa como la del agregado de la eurozona. El fuerte decremento del PIB ha sido debido a la aceleración de la caída de la demanda nacional.

En particular, el consumo de las familias ha intensificado su contracción como consecuencia especialmente de la pérdida de empleo y del fuerte aumento del paro, que ha escalado hasta situarse cerca del 19% a finales del primer semestre. Por otra parte, la inversión ha sufrido caídas de dos dígitos. La contracción de los beneficios empresariales y la incertidumbre sobre las perspectivas económicas explican el hundimiento de la inversión en bienes de equipo, mientras que la inversión en construcción sigue viéndose arrastrada por el ajuste del mercado inmobiliario. Sin embargo, la obra en infraestructuras ha mantenido todavía una cierta vitalidad gracias al plan de obras locales y a los trabajos relacionados con el ferrocarril de alta velocidad. En el ámbito exterior se ha intensificado la desaceleración de las importaciones y de las exportaciones en un entorno de reducción del comercio internacional. No obstante, la caída interanual de las importaciones ha sido superior y ello ha permitido un descenso significativo del déficit comercial y un alivio parcial de la elevada necesidad de financiación exterior que hasta ahora ha requerido la economía española.

En este contexto de debilidad del consumo, la inflación ha seguido la tendencia bajista que se inició en la segunda mitad de 2008. La inflación subyacente, excluyendo alimentos frescos y energía, ha caído por debajo del 1% a finales del semestre, la cota más baja de las últimas décadas. Por su parte, la inflación general, afectada por el impacto de la caída del precio del petróleo, es negativa desde el mes de marzo. A finales del semestre, el diferencial de inflación con la eurozona también era negativo y próximo a un punto porcentual, un nuevo récord. El diferencial es atribuible en gran medida al mayor impacto que tienen las variaciones del precio del petróleo en el índice español, pero el diferencial en términos subyacentes también ha sido negativo. Pese a la caída en el nivel de precios y al alza en el paro, los costes laborales han seguido aumentando, fruto, en parte, de la indexación de las revisiones salariales a la inflación pasada.

Ante este panorama, el Gobierno ha lanzado nuevas medidas de política económica para afrontar la crisis. En este sentido, hay que destacar la supresión de la deducción fiscal a la adquisición de vivienda a partir del 1 de enero de 2011, con la excepción de las rentas bajas, para estimular las transacciones en el mercado inmobiliario, el plan de ayudas directas para la adquisición de automóviles y las reducciones fiscales para pymes y trabajadores autónomos que mantengan plantillas. De todos modos, con el aumento de gasto provocado por el pago de subsidios de desempleo y los planes de estímulo y la fuerte reducción de los ingresos derivada de la caída de la actividad económica, el margen para actuaciones presupuestarias adicionales es mínimo. En definitiva, el Gobierno prevé que el déficit fiscal sea de un 9,5% del PIB en 2009. En el ámbito de la reestructuración financiera, el Gobierno ha creado el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) con vistas a financiar la recapitalización e integración de entidades financieras.

Evolución de la actividad

En el primer semestre de 2009, el Grupo "la Caixa" ha presentado aumentos sostenidos del volumen de negocio y de la operativa bancaria gracias a la intensa actividad comercial. Esta evolución le ha permitido mantener posiciones de liderazgo en el mercado bancario español con elevadas cuotas de mercado, entre otras en materia de depósitos de la clientela (10,1%), de créditos (9,7%) y de seguros de ahorro (13,9%).

Pese a la desaceleración de la economía española, que ha provocado un descenso de los ritmos de crecimiento, el activo total ha aumentado en el año un 2,9% y alcanza los 268.496 millones de euros.

A 30 de junio de 2009, el volumen de negocio definido con criterios de gestión, que integran recursos gestionados de clientes y créditos a la clientela, ha ascendido a 424.788 millones de euros, con un incremento en el semestre del 2,6%. Los recursos de la clientela han crecido en 5.817 millones de euros, un 2,4%, y se elevan a 243.517 millones de euros. El crecimiento de los créditos gestionados ha sido de 4.848 millones, un 2,7%, hasta alcanzar los 181.271 millones de euros.

La gestión activa y anticipada de las masas de balance ha permitido mantener elevados niveles de liquidez. A 30 de junio de 2009, la liquidez total del Grupo alcanza los 22.475 millones de euros, un 8,4% de los activos totales. La elevada posición de liquidez es garantía de crecimiento del negocio y permite dar respuesta a la demanda crediticia de los clientes. La apelación a los mercados mayoristas ha sido reducida con una financiación neta de 1.620 millones de euros. Entre las actuaciones del ejercicio en el mercado institucional hay dos emisiones de cédulas hipotecarias por un total de 1.425 millones de euros, la distribución de una emisión de bonos simples de 2.000 millones de euros con el aval del Estado y la adquisición por el Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (FAAF) de una emisión de cédulas hipotecarias de 149 millones de euros.

Con respecto a la actividad crediticia, en el semestre se han concedido 568.000 nuevas operaciones con un riesgo total de 48.874 millones. La reducción de la demanda de crédito hipotecario se ha visto compensada por el aumento de la financiación a administraciones públicas y de determinadas modalidades crediticias a empresas. La banca de empresas, con una red de 81 centros especializados (11 más que a finales de 2008), ha logrado un crecimiento de la inversión crediticia del 31,1% en los últimos doce meses, con aumentos muy relevantes de factoring y confirming.

”la Caixa” apoya al sector empresarial proveyéndolo de líneas de financiación en condiciones preferentes. Así, ha renovado el acuerdo firmado en 2008 con la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) y con la Confederación Española de Pequeña y Mediana Empresa (CEPIME) para destinar a las empresas afiliadas 6.000 millones de euros en créditos. También ha firmado nuevos acuerdos con la Confederación Española de Comercio y con Avalmadrid, sociedad de garantía recíproca, que suponen compromisos de financiación de hasta 6.000 y 350 millones de euros, respectivamente.

El deterioro de la situación económica ha supuesto mayores dotaciones para insolvencias. A 30 de junio, la ratio de morosidad del Grupo ”la Caixa” se sitúa en un 3,38% (2,48% a finales de 2008), inferior a la media del sector de entidades de crédito en España. Las provisiones para insolvencias alcanzan los 3.790 millones de euros y permiten una amplia cobertura de los activos dudosos, con una ratio del 60%. Si se consideran las garantías colaterales, la ratio de cobertura es del 127%.

El Grupo ”la Caixa” ha reforzado el fondo de insolvencias genérico en 300 millones de euros, que se han traspasado del fondo de provisiones específicas. La actuación se ha producido a raíz de la reciente aclaración del Banco de España del apartado 17.b del anexo IX de la Circular 4/2004, que considera que en las operaciones de crédito con garantías eficaces el 70% del valor de tasación no debe incluirse en la base de cálculo de las provisiones específicas. A 30 de junio de 2009, el fondo de cobertura genérico se eleva a 2.115 millones de euros, y el de coberturas específicas a 1.675 millones.

”la Caixa” ha centralizado en la sociedad Servihabitat XXI, S.A.U., la administración y propiedad de los activos inmobiliarios que no son de uso propio, con el objetivo de optimizar su gestión. A los efectos de adecuar la estructura de capital de la sociedad al nuevo volumen de actividad, el Grupo ”la Caixa” ha suscrito una ampliación de capital por importe de 1.000 millones de euros.

También hay que destacar la creación del nuevo banco por internet Self Trade Bank, S.A., constituido con un capital inicial de 86,6 millones de euros, aportado en un 49% por "la Caixa" y en un 51% por Boursorama, grupo financiero controlado por Société Générale (56%) y Critería CaixaCorp (20,9%).

Gestión de la cartera de participadas

En 2009, el Grupo "la Caixa" ha seguido con la gestión activa de la cartera de participaciones a través de su filial Critería CaixaCorp, S.A. (en lo sucesivo, Critería). Así, el 28 de marzo se ha materializado la suscripción de la ampliación de capital de Gas Natural SDG, S.A., con una inversión de 1.313 millones de euros. La ampliación de capital se enmarcaba en el proceso de adquisición de Unión Fenosa, S.A., por parte de Gas Natural SDG, S.A., y se destinó a la financiación parcial de la oferta pública de adquisición (OPA) presentada por Gas Natural SDG, S.A., que concluyó con éxito durante el pasado mes de abril.

En cuanto a la cartera de acciones disponibles para la venta de carácter estratégico, en el mes de junio se produjo la venta de un 1% de la participación en Telefónica, S.A., con la que el Grupo "la Caixa" obtuvo una plusvalía neta de impuestos y minoritarios de 249 millones de euros. A 30 de junio de 2009, la participación en Telefónica, S.A., es del 5,01%.

Por otro lado, la apuesta estratégica firme por la internacionalización del negocio bancario se ha materializado en las siguientes actuaciones:

- En el mes de junio, Critería y The Bank of East Asia Limited (BEA) firmaron un acuerdo de inversión estratégica que establece las condiciones de la participación accionarial del Grupo "la Caixa" en BEA y formaliza el carácter amistoso y la orientación estratégica a largo plazo de la inversión. A 30 de junio de 2009, la participación es del 9,85%. El acuerdo permitirá al Grupo "la Caixa" aumentar su participación hasta el 12,5% y, previa conformidad del BEA, desde el 12,5% hasta el 20%. Desde el 1 de junio, el Presidente de "la Caixa" y de Critería es consejero no ejecutivo de BEA.

En paralelo, "la Caixa", Critería y BEA suscribieron un acuerdo de colaboración estratégica con el objetivo de maximizar las respectivas oportunidades comerciales y de negocio en sus ámbitos de actuación.

- También en junio, con un planteamiento similar, "la Caixa", Critería, el austríaco Erste Bank y su accionista de control, la Fundación ERSTE, han firmado un acuerdo de colaboración preferente que formaliza el carácter amistoso y la orientación estratégica a largo plazo de la inversión del Grupo "la Caixa" en Erste Group. A 30 de junio de 2009, la participación es del 5,09%, con una inversión en el año de 14 millones de euros. El acuerdo prevé que la participación podrá incrementarse hasta el 10% del capital sin ninguna restricción y sobrepasar este porcentaje hasta el 20% si así lo acuerdan las partes. El Grupo "la Caixa" ha nombrado a un miembro del Consejo de Vigilancia del banco, cargo para el que ha sido designado el Director General de "la Caixa" y Vicepresidente de Critería.

"la Caixa", Critería y Erste Bank han acordado establecer determinadas áreas de cooperación empresarial y comercial de interés especial para sus clientes.

- Por último, hay que destacar la inversión de 10 millones de euros en Banco BPI, S.A., un 0,72% del capital. A 30 de junio, la participación en el grupo portugués es del 30,1%.

A 30 de junio de 2009, el valor de mercado de la cartera de participadas cotizadas asciende a 16.679 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.315 millones de euros.

Resultados

En el primer semestre de 2009, el resultado atribuido al Grupo "la Caixa" ha sido de 975 millones de euros, un 8% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado del primer semestre del ejercicio 2009 incorpora plusvalías extraordinarias por importe de 428 millones de euros (249 millones netos de impuestos y minoritarios), obtenidas en la venta del 1% de Telefónica, S.A. Por otro lado, dado el intenso y rápido deterioro de la situación económica general, se han constituido provisiones para insolvencias de la cartera de inversiones crediticias de carácter colectivo, todavía no identificables en activos individuales, por importe de 314 millones brutos, adicionales a las dotaciones efectuadas en función de los calendarios de cobertura. Asimismo, con la desfavorable evolución de los mercados financieros y su impacto en el valor recuperable de determinadas inversiones clasificadas como participaciones, se ha constituido una provisión de 70 millones de euros brutos.

De igual forma, el resultado del primer semestre de 2008 incorpora beneficios extraordinarios, por importe de 225 millones de euros netos de impuestos y minoritarios, originados por la disponibilidad de 179 millones de euros (125 millones netos de impuestos) de provisiones matemáticas constituidas en ejercicios anteriores de operaciones de seguro y 126 millones de euros por la deducción por reinversión de plusvalías generadas en la transmisión de participaciones (100 millones netos de minoritarios). Sin embargo, el resultado incorpora la constitución de provisiones brutas por insolvencias de la cartera de inversiones crediticias por 321 millones de euros.

La existencia de resultados no recurrentes de diferente naturaleza afecta a los márgenes de la cuenta de pérdidas y ganancias y dificulta su análisis, por lo que se ha elaborado una cuenta de pérdidas y ganancias recurrente con márgenes homogéneos, que no incluye los mencionados resultados no recurrentes. La cuenta de resultados recurrentes muestra el origen y la elevada capacidad de generación de ingresos del Grupo "la Caixa".

Resultados recurrentes consolidados del Grupo "la Caixa"

(millones de euros)

	Enero - junio		Variación %
	2009	2008	
Ingresos financieros	5.073	6.029	(15,9)
Gastos financieros	(3.054)	(4.188)	(27,1)
Margen de intereses	2.019	1.841	9,7
Dividendos	320	189	69,4
Resultados método de la participación	412	371	11,2
Comisiones netas	650	616	5,5
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	61	34	78,1
Otros productos y cargas de explotación	286	291	(1,9)
Margen bruto	3.748	3.342	12,1
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.087)</i>	<i>(1.042)</i>	<i>4,3</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>(440)</i>	<i>(463)</i>	<i>(5,0)</i>
Gastos de administración	(1.527)	(1.505)	1,5
Amortizaciones	(246)	(234)	5,0
Total gastos de explotación	(1.773)	(1.739)	2,0
Margen de explotación	1.975	1.603	23,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones para riesgos	(746)	(271)	175,5
Resultado de la actividad de explotación	1.229	1.332	(7,7)
Pérdidas por deterioro de activos no financieros y resultados en baja de activos y otros	(13)	25	
Resultado antes de impuestos	1.216	1.357	(10,4)
Impuesto sobre beneficios	(85)	(162)	(47,3)
Resultado después de impuestos	1.131	1.195	(5,4)
Resultado de minoritarios	156	135	15,2
Resultado atribuido al Grupo	975	1.060	(8,0)

El margen de intereses, que incluye los ingresos y costes financieros de la actividad de seguros, se ha situado en 2.019 millones de euros, con un aumento significativo del 9,7% gracias a la intensa actividad comercial y a la gestión activa del balance y de los precios de las operaciones bancarias.

Este incremento y la positiva evolución financiera de las participadas explican que el margen bruto recurrente crezca un 12,1% y alcance los 3.748 millones de euros. Así, los ingresos totales de la cartera de participadas, que incluyen dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación, se han elevado a 732 millones de euros, un 30,8% más que en el primer semestre de 2008.

Las comisiones netas han sido superiores en un 5,5% a las del mismo periodo de 2008, con aumentos del 11% en comisiones bancarias y reducción en las de fondos de inversión.

El resto de ingresos recurrentes, procedentes de resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio y de otros productos y cargas de explotación, han ascendido a 347 millones de euros. En el primer semestre de 2008 ascendieron a 325 millones de euros.

Los gastos de explotación, 1.773 millones de euros, han crecido un moderado 2% gracias a la eficacia de las medidas de contención y racionalización de costes adoptadas. El menor crecimiento de los gastos (2%) con respecto a los ingresos totales (12,1%) ha permitido mejorar la ratio de eficiencia recurrente, indicador de la capacidad de gestión del Grupo, que se sitúa en el 42,9%, con una reducción de 2,8 puntos en los últimos doce meses.

Con todo ello, el margen de explotación recurrente se eleva a 1.975 millones de euros, un 23,2% más, que ha hecho posible absorber el incremento de dotaciones para la cobertura de los riesgos de

insolvencia de créditos y avales. El margen de explotación total, después de considerar los resultados extraordinarios de 2008, ha crecido un 10,9%.

En relación directa con el aumento de los activos dudosos, las pérdidas por deterioro de activos financieros y dotaciones por riesgos de carácter recurrente se han elevado a 746 millones de euros. Pese a las fuertes dotaciones, el resultado de explotación recurrente asciende a 1.229 millones de euros, un 7,7% menos que en 2008.

El beneficio antes de impuestos recurrente asciende a 1.216 millones de euros, un 10,4% menos que en el primer semestre de 2008. Después de impuestos, el beneficio neto recurrente se sitúa en 1.131 millones, un 5,4% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual 156 millones corresponden a minoritarios.

Si se consideran los resultados no recurrentes (dotaciones para insolvencias crediticias, plusvalías por venta de un 1% de Telefónica, S.A., y provisiones constituidas de la cartera de participadas), el resultado antes de impuestos del Grupo "la Caixa" aumenta un 3,7% y se sitúa en 1.260 millones de euros.

El impacto fiscal de todos los resultados no recurrentes del primer semestre de 2009 es casi neutro. En el primer semestre de 2008, el efecto fue positivo -168 millones de euros-, básicamente por el hecho de materializarse la deducción por reinversión de plusvalías obtenidas en ejercicios anteriores en la transmisión de participaciones (126 millones de euros, de los cuales 100 millones atribuidos al Grupo).

El resultado atribuido al Grupo "la Caixa", después de impuestos y minoritarios, ha sido de 975 millones de euros, con una reducción del 8%. En términos de rentabilidad, la rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) es del 13,6%, sobre activos totales medios (ROA) del 0,9% y sobre el riesgo asumido (RORWA) del 1,9%.

Gestión de riesgos y solvencia

La gestión global del riesgo tiene como objetivo la optimización de la relación rentabilidad-riesgo, con la identificación, medición y valoración de los riesgos y su consideración permanente en la toma de decisiones para consolidar al Grupo "la Caixa" como uno de los más sólidos del mercado español.

Los principales riesgos en los que se ha incurrido como consecuencia de la propia actividad del Grupo "la Caixa" se clasifican como riesgo de crédito, derivado tanto de la actividad de banca universal como el asociado a la cartera de participadas; riesgo de mercado, en el que se incluye el riesgo de tipo de interés estructural de balance, riesgo de precio o tipo asociado a las posiciones de la actividad tesorera y riesgo de cambio; y, por último, riesgos de liquidez, operacional y reputacional.

Para cada una de las tipologías de riesgo, el Grupo "la Caixa" aplica un conjunto de herramientas y técnicas de cuantificación y seguimiento que se consideran adecuadas y en concordancia con los estándares y mejores prácticas para la gestión de los riesgos financieros. Todas las actuaciones para llevar a cabo la medición, el seguimiento y la gestión de los riesgos se realizan de acuerdo con la recomendación emanada del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea: "Convergencia internacional de medidas y normas de capital – Marco revisado", conocida comúnmente como Basilea II o Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (NACB), y la consecuente transposición por parte de las correspondientes directivas europeas y, en el caso español, la Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El NACB estimula la mejora de la gestión y la medición de los riesgos, con el objetivo de que los requerimientos de recursos propios sean sensibles a los riesgos realmente incurridos. En línea con esta nueva exigencia, el Grupo "la Caixa" solicitó al Banco de España autorización para el uso de modelos internos para la medición de determinadas tipologías de riesgo. Tras superar los procesos de validación, el Banco de España aprobó, el 13 de diciembre de 2007, el uso de modelos internos de riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio de materias primas para el cálculo del consumo de recursos propios regulatorios. El 25 de junio de 2008 dio la autorización para el uso de modelos internos destinados a medir el riesgo de crédito de determinadas carteras.

De acuerdo con las directrices del Pilar 2 del NACB, y con el objetivo de garantizar la adecuada relación entre el perfil de riesgos del Grupo "la Caixa" y sus recursos propios, el Grupo ha llevado a cabo un Proceso de Autoevaluación del Capital (PAC) cuyas conclusiones, referidas a 31 de diciembre de 2008, han sido reflejadas formalmente por primera vez en el Informe de Autoevaluación de Capital (IAC), aprobado por el Consejo de Administración el 19 de marzo de 2009. El perfil de riesgo del Grupo "la Caixa" es medio-bajo, como consecuencia, básicamente, del alto grado de diversificación de los riesgos, especialmente de la cartera crediticia, que cuenta con fuertes garantías, por la naturaleza de las sociedades participadas –muchas de las cuales son compañías líderes en sectores como la energía, las infraestructuras o los servicios–, por el bajo nivel de actividad y complejidad en la operativa de mercados y por el modelo empleado en la gestión de los riesgos y de la solvencia. Desde la perspectiva tanto de capital regulatorio como económico, el Grupo "la Caixa" cumple satisfactoriamente las exigencias mínimas de solvencia.

Con respecto al ejercicio de planificación de capital, se ha llevado a cabo con un horizonte temporal a 3 años, 2009-2011, y se han empleado tres escenarios, uno central y dos estresados, dada la complejidad del entorno económico actual. Los resultados confirman que en todos los escenarios planteados, y solo con la generación de resultados recurrentes, el Grupo "la Caixa" cumple con el nivel mínimo de capital exigido por la normativa.

Con todo, el Grupo "la Caixa" ha considerado que ahora era el momento óptimo para reforzar, aún más, su sólida posición de solvencia y su elevado nivel de liquidez, mediante la gestión activa y anticipada de los posibles riesgos a medio plazo. A tal fin, en el mes de enero realizó una emisión de deuda subordinada por importe de 2.500 millones de euros, y en el mes de junio una emisión de participaciones preferentes por importe de 1.898 millones de euros. El Banco de España ha otorgado la autorización para su cómputo como recursos propios de segunda categoría (Tier 2) y básicos (Tier 1), respectivamente.

A 30 de junio de 2009, el Grupo "la Caixa" ha efectuado una estimación del cálculo semestral de solvencia. La capacidad de generación de beneficios, el crecimiento del negocio autofinanciado con resultados recurrentes, la gestión activa y eficiente de los riesgos y las medidas adoptadas para fortalecer la solvencia y liquidez sitúan la capitalización del Grupo "la Caixa" entre las mejores del sector de entidades de crédito en España. El *core capital* es del 8,8%, el Tier 1 del 11% y la ratio de solvencia (BIS II) del 12,6%.

Los recursos propios computables del Grupo "la Caixa" alcanzan los 19.576 millones de euros, con un superávit sobre el importe mínimo exigido por la normativa (Pilar 1), de acuerdo con la estimación efectuada, de 7.176 millones de euros.

Los ratings a largo plazo del Grupo "la Caixa" otorgados por las principales agencias de calificación crediticia se sitúan en el rango AA. Así, el rating de Standard&Poor's y Fitch es AA-, y el de Moody's Aa2, los tres con perspectiva negativa dadas las negativas previsiones económicas.

Por otro lado, en cumplimiento de los requerimientos del Pilar 3 del NACB, el Grupo "la Caixa" ha elaborado la Información con Relevancia Prudencial (IRP) a 31 de diciembre de 2008, que ha hecho pública el 23 de abril de 2009, en el momento de la aprobación por la Asamblea General de las cuentas anuales del ejercicio 2008. El objetivo de la IRP es normalizar y favorecer la divulgación al mercado de información relevante sobre la suficiencia de capital del Grupo "la Caixa".

Expansión internacional

En el marco del proceso de internacionalización definido en el Plan Estratégico 2007-2010, "la Caixa" ha abierto una oficina en Casablanca, que es la primera sucursal operativa en Marruecos de una entidad de crédito española. La entidad también dispone de una sucursal operativa orientada al segmento de empresas en Varsovia (Polonia), y de otra en Bucarest (Rumanía).

Además, "la Caixa" ha recibido la autorización para la apertura de una nueva oficina de representación en Shangai (China) que se añade a las ya existentes en París, Londres, Bruselas, Milán, Stuttgart, Frankfurt, Oporto, Lisboa, Estambul y Pekín.

Para apoyar la expansión en otras áreas geográficas, el Grupo "la Caixa" participa, a través de Critería CaixaCorp, S.A., en el capital del conglomerado financiero mexicano GF Inbursa (20%), del banco portugués BPI (30,1%), del hongkonés The Bank of East Asia (9,85%), del francés Boursorama (20,93%) y del austríaco Erste Group (5,09%). Tal y como ya se ha comentado, en el primer semestre de 2009 se han firmado acuerdos comerciales estratégicos con The Bank of East Asia y Erste Group para ofrecer servicios financieros a los clientes en los respectivos ámbitos geográficos de actuación.

Otras variables de negocio

Uno de los principales activos del Grupo "la Caixa", que da servicio a 10,7 millones de clientes, es su fortaleza comercial, con 27.775 empleados, 5.365 oficinas, 7.965 cajeros y el liderazgo en banca en línea.

A 30 de junio, la red estaba integrada por 5.365 oficinas: 5.352 en España y 13 en el extranjero. La distribución geográfica de la red operativa en España es la siguiente: un 36% de las oficinas se encuentran en Cataluña y Baleares, y el 64% restante en las otras comunidades autónomas del país. Además, dispone de un parque de cajeros automáticos de 7.965 terminales.

El Grupo "la Caixa" ha seguido innovando en contenidos y accesibilidad del canal Internet. Estudios recientes del sector financiero en línea europeo (AQMetrix) lo han consolidado como líder del sector por su calidad. 5,8 millones de clientes testimonian la utilización masiva del canal Internet Línea Abierta, que no ha dejado de crecer desde su creación (un 4,8% más de clientes en el año, 9,8% en tasas interanuales).

Investigación y desarrollo

El Grupo "la Caixa" trabaja permanentemente en el desarrollo tecnológico y en la mejora de los sistemas de información que conforman un puntal básico en el apoyo a su modelo de negocio, con el objetivo de optimizar la eficiencia de su red de oficinas e incrementar la calidad de la atención a los clientes.

Con el objetivo de consolidarse entre los grupos financieros a la vanguardia de la incorporación de tecnología al negocio financiero, en el primer semestre de 2009 se ha firmado un acuerdo con IBM para potenciar la infraestructura tecnológica e investigar y desarrollar conjuntamente nuevas aplicaciones tecnológicas. El acuerdo requerirá una inversión de 321 millones de euros en los próximos cinco años. Uno de sus elementos más destacados es la creación de un centro de excelencia en *Smart Information Management*, especializado en el análisis avanzado de la información y creación de aplicaciones para la gestión de datos del negocio. Este centro, que estará ubicado en Barcelona, dispondrá del apoyo de los laboratorios tecnológicos de *business intelligence* de IBM en Toronto (Canadá) y Boeblingen (Alemania).

Asimismo, se ha logrado un acuerdo con Telefónica para extender las comunicaciones de banda ancha con fibra óptica a la práctica totalidad de las oficinas de la red de "la Caixa". Telefónica la proveerá de servicios con valor añadido como el *directorío corporativo*, la *secretaría virtual* o la *ficha de cliente*, que complementarán y ampliarán la actual red de telefonía IP (Internet Protocol) de la Entidad, que en estos momentos ya es una de las más avanzadas y sofisticadas de Europa, y permitirá optimizar todavía más las relaciones de los empleados con los clientes.

Por otro lado, aprovechando las nuevas funcionalidades que ofrece internet, se ha puesto en marcha Virt@ula 2.0, una nueva plataforma de *e-learning* que permite el intercambio de conocimientos entre los empleados de la entidad y facilita la creación de redes profesionales. El objetivo de este proyecto es crear un espacio virtual para compartir y gestionar el conocimiento aportado por los empleados mediante la utilización de recursos de web 2.0 como los blogs (tribunas de expertos), foros (herramientas de conversación y debate), *wikis* (artículos confeccionados en grupo), plataformas de vídeo y espacios donde efectuar sesiones de formación en directo. El espacio está abierto a todos los empleados de la entidad.

Obra Social

En 2009 "la Caixa" destina un presupuesto de 500 millones de euros a su Obra Social, una cifra que representa aproximadamente el 25% del beneficio recurrente atribuido al Grupo de 2008.

Este presupuesto se enmarca en el Plan Estratégico 2007-2010 para la Obra Social, que consolida e impulsa el compromiso de la entidad financiera con las necesidades de la sociedad actual y prevé un considerable incremento de la dotación destinada a acción social que, con 310 millones de euros, supone un 62% del presupuesto total.

Entre las prioridades estratégicas para 2009 se encuentra el Programa para la atención integral a personas con enfermedades avanzadas, con una iniciativa pionera de curas paliativas, el fomento del trabajo entre colectivos desfavorecidos, la promoción de la vacunación infantil en los países con rentas bajas a través de la Alianza GAVI y la concesión por MicroBank de microcréditos sociales o financieros.

Otra iniciativa del primer semestre de 2009 ha sido la ampliación del programa “Vivienda asequible”, en cuyo marco se construirán 1.000 nuevos pisos de alquiler para familias. La Obra Social prevé dedicar 150 millones de euros a este proyecto, que se desarrollará a partir de suelos procedentes de acuerdos logrados por “la Caixa” con los promotores a raíz de la crisis.

Los programas de medio ambiente y ciencia, con un presupuesto de 81 millones de euros, concentran un 16,3% de los recursos. Los museos de la ciencia de la Obra Social, los CosmoCaixa de Barcelona y Madrid, canalizan buena parte de las iniciativas de divulgación y sensibilización científica y medioambiental.

En el ámbito de las iniciativas culturales, la Obra Social “la Caixa” ha suscrito un acuerdo con la Generalitat de Cataluña para el desarrollo del Programa Románico Abierto, con el objetivo de acelerar la rehabilitación, mejora y difusión del arte románico catalán. La dotación del programa hasta 2013 será de 18,3 millones de euros, y con él se prevén actuaciones en 74 monumentos del patrimonio catalán. En 2009 los programas culturales cuentan con un presupuesto de 79 millones de euros.

Otras dos iniciativas destacables han sido la firma de un convenio con el Gobierno de Aragón para la creación de CaixaForum Zaragoza y el acuerdo con la Junta de Andalucía para la concesión y restauración del recinto de las Reales Atarazanas de Sevilla, donde está previsto ubicar CaixaForum Sevilla.

Por último, los programas educativos y de investigación cuentan con un presupuesto de 30 millones de euros. En 2009 han visto la luz nuevas convocatorias de becas para estudios de máster en España, de postgrado en el extranjero y de prácticas de periodismo, como también del recién creado programa de becas para cursos de doctorado en biomedicina.

Perspectivas para el segundo semestre de 2009

Entorno económico

Con respecto al entorno global, la segunda parte de 2009 estará caracterizada por la estabilización de la actividad económica y los inicios de una recuperación que, de todos modos, será lenta. El aumento del paro, la necesidad de continuar reduciendo el endeudamiento y sanear los sistemas financieros, así como los ajustes de los sectores inmobiliarios serán factores que frenarán la recuperación en diferente grado, según el país. A medio plazo, el acierto de las autoridades económicas en la gestión de los procesos de consolidación fiscal y en la retirada de la enorme cantidad de liquidez introducida en los mercados será clave para lograr un crecimiento sostenible y mantener posibles presiones inflacionistas bajo control.

Los indicadores más recientes apuntan a que los Estados Unidos podrían volver a registrar crecimientos positivos (en términos intertrimestrales) en el tercer trimestre de 2009. Esto sería, en gran medida, resultado de la contundencia de las medidas de política económica, el avanzado estado del ajuste en el sector inmobiliario —que restará progresivamente menos al crecimiento— y el fuerte ajuste de existencias efectuado en los últimos trimestres. De todos modos, el aumento del paro, que posiblemente llegará al 10% de la población activa, y la pérdida de riqueza financiera e inmobiliaria impedirán una recuperación vigorosa del consumo privado, el componente más importante del PIB. Los riesgos, además, son a la baja y, por ejemplo, una sacudida en el proceso de saneamiento del sector financiero podría afectar negativamente a la confianza y retrasar la recuperación. En la eurozona, la recuperación tardará más en llegar fruto de una mayor dependencia del comercio mundial y la respuesta más moderada de la política económica, incluyendo los esfuerzos por restaurar la buena

salud a los sistemas financieros. Preveamos que para el conjunto de 2009 las caídas del PIB sean de un 2,9% en los Estados Unidos y de un 4,5% en la eurozona.

En la segunda mitad del año, la inflación cambiará de tendencia como resultado del repunte del precio del petróleo en comparación con los últimos meses del año pasado. Sin embargo, el tono de debilidad del consumo mantendrá la inflación subyacente bajo control y, en este contexto, no preveamos que la Fed o el BCE revisen al alza los tipos de interés de referencia. Por ello, habrá que esperar seguramente a la primavera de 2010. En un entorno de estabilidad de tipo de política monetaria y ante un proceso continuado de recuperación de la normalidad en los mercados financieros, todavía queda un ligero margen de caída para los tipos de interés interbancarios tanto en los Estados Unidos como en la eurozona. En concreto, el EURIBOR a 12 meses podría mantenerse por debajo del 1,5% durante la mayor parte del segundo semestre de 2009. Los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo sí que podrían verse presionados al alza, en principio ligeramente, ante las fuertes necesidades de financiación de los gobiernos de todo el mundo.

La recuperación en España también será lenta, y lo más probable es que se retrase hasta 2010. Hasta entonces, la economía seguirá contrayéndose aunque a tasas progresivamente menores. En los próximos meses, los planes de reactivación económica y el efecto, siempre retardado, de la disminución de los tipos de interés, contribuirán a moderar el deterioro de la actividad económica. Así pues, en términos interanuales, la caída del PIB en el segundo semestre de 2009 será similar a la de la primera mitad del año, y para el conjunto del año la contracción se prevé que llegue al 3,7%. La fuerte destrucción de empleo, que tardará tiempo en volver a crecer, y que debilita el consumo; el ajuste en marcha en el sector inmobiliario, donde llevará tiempo eliminar el exceso de viviendas acabadas en venta; y la débil recuperación prevista en los principales socios comerciales de la economía española son algunos de los factores que lastrarán la recuperación cuando esta llegue. El crecimiento potencial a medio plazo también se verá influido por la estrategia que se siga para equilibrar las cuentas públicas y el proceso de reestructuración del sistema financiero. En esta coyuntura, la tasa de paro continuará su ascenso, aunque a un ritmo menor al experimentado en los últimos trimestres, y se acercará al 20% durante 2010. Con respecto a la inflación, preveamos un regreso de tasas positivas, próximas al 1,5% hacia finales de año, fruto del aumento de los precios del petróleo.

Perspectivas del Grupo "la Caixa"

La solidez financiera del Grupo "la Caixa" constituye la base sobre la cual pivotará el crecimiento del Grupo en un entorno complicado. Así, destacan la calidad de la cartera de créditos, bien diversificada y con garantías y coberturas adecuadas, la elevada liquidez y el excelente nivel de solvencia, factores que permitirán al Grupo continuar aplicando de forma consistente su estrategia de crecimiento eficiente, rentable y solvente.

En un entorno previsto de deterioro generalizado de las carteras de crédito, la evolución de la morosidad en el Grupo "la Caixa" y su impacto en resultados debe ser substancialmente más contenido que en el resto del sistema. La inversión crediticia del Grupo "la Caixa" presenta elevados niveles de diversificación, con unas fuertes garantías hipotecarias por su vínculo estratégico con la financiación a particulares, principalmente para la adquisición de primera vivienda, y a pequeñas y medianas empresas. Por otro lado, y como consecuencia de la aplicación de criterios conservadores con respecto a las dotaciones, el Grupo "la Caixa" dispone de una amplia cobertura de los riesgos con provisiones y garantías colaterales. A 30 de junio de 2009, los fondos de provisiones para insolvencias se elevan a 3.790 millones de euros, de los cuales 2.115 millones de euros de fondo genérico para la cobertura de posibles impactos futuros de la morosidad.

La excelente posición de liquidez garantiza con suficiencia los recursos necesarios para atender el crecimiento del negocio, como también los vencimientos de deuda institucional previstos para el segundo semestre de 2009, que se limitan a una emisión de bonos simples de 1.000 millones de euros. Además, la amplia base de depósitos de la clientela otorga estabilidad en el crecimiento y una menor dependencia de los mercados mayoristas. Por otro lado, y cuando la coyuntura lo requiera, el Grupo "la Caixa" apelará, como ya ha hecho en el primer semestre, a las medidas que, en 2008, puso en marcha el Gobierno español con vistas a impulsar la financiación a empresas y particulares y restablecer la confianza de los mercados. En el primer semestre, el Grupo ha emitido 2.000 millones de bonos simples con el aval del Estado y ha vendido al Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (FAAF) activos por un importe de 550 millones de euros, 149 de los cuales corresponden a una emisión de cédulas hipotecarias.

Adicionalmente, el excelente nivel de solvencia del Grupo "la Caixa", fuente de seguridad y confianza, permite mantener la senda de crecimiento previsto.

Con estas fortalezas, el Grupo "la Caixa" hará frente con garantía de éxito al complicado entorno del actual ejercicio, que se caracteriza por la ralentización del crecimiento del negocio con intensificación de la competencia, fuerte presión sobre las fuentes de ingresos y aumento de la morosidad.

Como se preveía a comienzos de año, 2009 será un año de crecimiento selectivo del negocio, con refuerzo de las cuotas de mercado, de exigente gestión de los precios de las operaciones y de los servicios, de contención del gasto y de esmerado seguimiento y control de la morosidad. Además, el Grupo "la Caixa" seguirá prestando una especial atención al perfeccionamiento de los procesos y mecanismos de control de los riesgos de los negocios.

Así, la evolución prevista para el segundo semestre de 2009 continúa en la línea marcada durante la primera mitad del año, con una positiva evolución del margen de explotación, fruto del aumento de los ingresos de los negocios, con adecuada gestión de los márgenes y precio de los servicios, buena evolución de los ingresos de las participadas y contención de los gastos. La evolución al alza de las dotaciones para insolvencias con respecto a 2008 refleja el deterioro económico. Por otro lado, durante el segundo semestre continuará la exigente gestión de liquidez y solvencia del Grupo "la Caixa" para mantenerlas en niveles elevados.

En resumen, en el segundo semestre de 2009 el Grupo "la Caixa" orienta sus esfuerzos a consolidar el crecimiento eficiente y rentable y a reforzar la solvencia y la liquidez.