

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 y dos (72) 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, 29 de julio de 2010



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 2010

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del primer semestre de 2010, de forma que pueda apreciarse la situación del Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, en adelante 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 2010, 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" es la entidad cabecera del Grupo y 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 2010, 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, incorporando el reforzamiento de los segmentos de banca personal y banca privada y de banca corporativa y de empresas. En paralelo, el Grupo "la Caixa" avanza en su proceso de internacionalización. El balance social, a través de la Obra Social de "la Caixa", refuerza el compromiso social mediante una elevada inversión y la incorporación de nuevos programas como respuesta a necesidades sociales urgentes. El balance sostenible prima la actuación socialmente responsable como fuente de confianza y reputación corporativa.

Entorno económico

Durante la primera mitad de 2010, el entorno económico global se ha caracterizado por la consolidación de la recuperación en todas partes y por el práctico restablecimiento de los flujos de comercio. Pese al alcance generalizado del crecimiento, la expansión económica se ha mostrado marcadamente más sólida en el mundo emergente, y, especialmente, en Asia oriental. En las economías avanzadas la recuperación también ha seguido la tónica de avance pero, en general, a un ritmo más moderado. Además, en su caso, es bien palpable la dependencia de la demanda interna del cariz expansivo de la política monetaria y de los estímulos fiscales. Unos estímulos que, por otra parte, hay que retirar paulatinamente para disipar las dudas surgidas en relación con la capacidad de algunas de estas economías de llevar a cabo la consolidación fiscal necesaria para encarrilar una trayectoria de crecimiento equilibrado.

En los Estados Unidos la recuperación va arraigando a un ritmo notable. El estímulo fiscal y el apoyo sin precedentes al sistema financiero (recapitalización de las entidades financieras, facilidad de refinanciación de hipotecas, masiva inyección de liquidez a los mercados crediticios y el compromiso de mantener los tipos de interés muy bajos el tiempo que haga falta) han sido claves para poner fin a la recesión de una economía que creció con fuerza durante el último trimestre de 2009 y el primero de 2010. Este crecimiento se nutrió del ajuste del ciclo de existencias y de la robustez del consumo de unas familias que han dejado atrás la aversión al riesgo de los peores momentos de la crisis y, con ello,

las altas tasas de ahorro de trimestres anteriores. Llegados al ecuador de 2010, estos dos elementos empiezan a tocar techo y la demanda interna empieza a poner de manifiesto las dificultades de inercia más allá de las ayudas, aminorando el ritmo de avance de la economía de los EE.UU. y, también, de su mercado laboral.

Al otro lado del océano, Atlántico y Pacífico respectivamente, la eurozona y Japón se han resentido más de los efectos de la crisis que los Estados Unidos. La demanda interna se muestra más temerosa, las empresas no financieras están en una posición relativamente más débil, los estímulos fiscales han sido más contenidos y el crédito bancario mantiene un tono restrictivo. En el caso de Japón hay que añadir una tendencia deflacionista de los precios que no acaba de encontrar el fondo y un crecimiento basado, casi exclusivamente, en la exportación. Alemania también está aprovechando su condición de potencia exportadora para seguir adelante con una recuperación que se ve, también, beneficiada por una posición fiscal relativamente cómoda. Como contrapartida, la mayor parte de sus socios de la zona euro, especialmente los periféricos, tiene por delante un largo proceso de consolidación fiscal en un momento en que su demanda interna todavía no está lo bastante fortalecida, sobre todo en aquellos casos en los que la crisis ha venido acompañada del estallido de una burbuja inmobiliaria.

La crisis griega dio un tono de urgencia a estos ajustes al provocar el contagio a los mercados de deuda soberana de otros países de la eurozona. Ante las turbulencias, el BCE y el Ecofin (Consejo de ministros de economía y finanzas de la Unión Europea) acordaron una serie de medidas para frenar las tensiones: en mayo se aprobó el Mecanismo Europeo de Estabilización, que, junto con la aportación potencial del FMI, pone a disposición de los países con problemas de liquidez 750.000 millones de euros; asimismo, el BCE ha complementado las operaciones de inyección de liquidez con intervenciones en los mercados de deuda pública; y la eurozona también ha puesto en marcha las discusiones con las que reforzar, a medio y largo plazo, el entramado institucional que apoye la unión monetaria y evite que este tipo de sacudidas se repitan en el futuro. Todos estos acuerdos han contribuido a reducir las tensiones en los mercados financieros pero no han conseguido, por el momento, eliminarlas del todo.

En el mundo emergente, el escenario es bien distinto. En la mayoría de casos, la recuperación da señales más claras de consolidación, como la normalización de los flujos de inversión o el buen tono de la demanda interna. Algunas economías de Asia oriental, más abiertas al comercio mundial, han logrado, incluso, niveles de actividad superiores a los de antes de la crisis. Y, sin duda, China ha asumido el liderazgo de la recuperación mundial durante todo el 2009 y, también, la primera mitad de 2010. Aun así, el repunte de la inflación y el riesgo creciente de una burbuja inmobiliaria han llevado a las autoridades económicas chinas a restringir el exceso de crédito que se impulsó en 2009, como estímulo a la demanda, y a retomar la política cambiaria, más flexible, abandonada en 2008. América Latina también ha consolidado su recuperación, con Brasil al frente. En cuanto a los países del este de Europa, más afectados por los desequilibrios macroeconómicos y por las restricciones crediticias, la recuperación está siendo más lenta.

El buen ritmo de la recuperación global contribuyó al alza del precio de las materias primas, especialmente del petróleo y de los metales (el petróleo de calidad Brent se acercaba a los 90 dólares a finales de abril) hasta que la crisis griega y el debilitamiento de las perspectivas de recuperación global corrigieron, recientemente, los precios a la baja. Asimismo, las turbulencias en los mercados de deuda han fortalecido tanto el oro como el dólar, que se ha estabilizado en torno a 1,20-1,25 dólares por euro, debido a su condición de valores refugio. A pesar de todo, justo es decir que la recuperación está desarrollándose, con contadas excepciones, sin tensiones inflacionistas. Este hecho no es ilógico, pues, por la magnitud y el alcance de la gran recesión, ha acabado pesando más el efecto moderador de la baja utilización de la capacidad productiva instalada y de la debilidad de la demanda que el

encarecimiento de las materias primas durante el primer trimestre o las presiones inflacionistas que suelen acompañar a las políticas económicas expansivas.

En España la economía se reencontró, finalmente, con el crecimiento en el primer trimestre de 2010. Pese a que el avance fue modesto, representó el primer registro positivo tras siete trimestres seguidos de retrocesos. Los indicadores avanzados de actividad apuntan hacia la continuidad de esta recuperación, aun cuando el índice de sentimiento económico interrumpió su trayectoria ascendente en mayo, probablemente como consecuencia de las turbulencias en los mercados financieros y de las medidas de ajuste presupuestario anunciadas por el Gobierno. En este contexto, el deterioro del mercado laboral se ha estabilizado con una tasa de paro próxima al 20%. Con respecto a los precios, la inflación en España llegó al 1,8% en mayo después de irse incrementando paulatinamente desde los registros negativos de 2009, arrastrados por el petróleo.

En los últimos meses, el Gobierno ha anunciado y empezado a implementar una serie de reformas para facilitar la recuperación y la creación de empleo. El pasado 16 de junio entró en vigor la reforma laboral, que, en líneas generales, pretende reducir la dualidad del mercado laboral y facilitar los ajustes a las empresas ante cambios en el entorno económico. También se ha avanzado considerablemente en la reestructuración del sistema financiero, con la asistencia del Fondo de Reestructuración Bancaria Ordenada (FROB). En particular, el número de cajas de ahorros quedará reducido a menos de la mitad de las existentes al inicio del proceso, por la vía de las fusiones, de la integración en un Sistema Institucional de Protección (SIP) y de las intervenciones directas por parte del Banco de España. La tercera gran reforma estructural, ya anunciada y que se concretará en la segunda mitad del año, es la del sistema de pensiones, que debe asegurar su sostenibilidad a largo plazo.

Por otra parte, España ha sido uno de los países que se han visto obligados, por el endurecimiento de las condiciones en los mercados de deuda, a acelerar el proceso de consolidación fiscal. Aunque estas medidas de ajuste presupuestario pueden afectar negativamente al crecimiento en el corto plazo, se han revelado críticas para garantizar la estabilidad económica y el crecimiento sostenido a medio y largo plazo. La Comisión Europea las ha valorado positivamente y considera suficientes las programadas para 2010, pese a que invita a que se especifiquen medidas adicionales con el fin de lograr el objetivo de un déficit público del 6% del PIB en 2011.

Evolución de la actividad

En el primer semestre de 2010, el Grupo "la Caixa" ha seguido desarrollando una intensa actividad comercial que ha permitido reforzar la posición de liderazgo en el mercado bancario español, con un aumento general de las cuotas de mercado en: domiciliación de nóminas (15,3%) y pensiones (12,9%), planes de pensiones (15,8%), fondos de inversión (9,8%), depósitos a la vista (11,4%), préstamos con garantía real (10,2%) y seguros de ahorro (14,0%), entre otros. El Grupo "la Caixa" da servicio a más de 10,4 millones de clientes.

El activo total ha aumentado un 3,7% y alcanza los 282.035 millones de euros. A 30 de junio de 2010, el volumen de negocio definido con criterios de gestión, que integran recursos y créditos a los clientes, ha ascendido a 423.717 millones de euros, con un incremento en el semestre del 1,9%.

Los créditos gestionados han aumentado en 4.646 millones de euros en el semestre, un 2,6%, hasta los 182.672 millones de euros. En los últimos doce meses se han formalizado 1.015.648 nuevas operaciones con un riesgo concedido de 98.282 millones de euros. Los recursos totales de clientes alcanzan los 241.045 millones de euros, lo que supone un incremento de 3.246 millones de euros, un 1,4%, con importantes aumentos en cuentas a la vista, planes de pensiones, seguros y fondos de

inversión. InverCaixa, la gestora de fondos de inversión del Grupo, ha alcanzado una cuota de mercado del 9,8%.

El complicado entorno económico mantiene la tendencia al alza de la morosidad. A 30 de junio de 2010, la ratio de morosidad del Grupo "la Caixa" se sitúa en un 3,46% (3,42% a finales de 2009), y se mantiene por debajo de la media del sector de entidades de crédito en España, gracias a la calidad de la cartera de créditos y a la gestión del riesgo. Las provisiones para insolvencias alcanzan los 4.198 millones de euros y permiten una amplia cobertura de los activos dudosos, un 64%. Si se consideran las garantías hipotecarias, la ratio de cobertura es del 129%. El fondo de cobertura genérico se mantiene en los 1.835 millones de euros del cierre del ejercicio 2009, lo cual refuerza la solidez financiera para hacer frente a impactos futuros de la morosidad.

En los seis primeros meses del año se han colocado en el mercado institucional cédulas hipotecarias por 1.100 millones de euros y cédulas territoriales por 1.000 millones de euros. En el semestre se han producido vencimientos por importe de 2.510 millones de euros y solo quedan 200 millones de euros pendientes de vencimiento para el segundo semestre. En el ámbito minorista, "la Caixa" ha efectuado una emisión de deuda subordinada por importe de 3.000 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 2010, la liquidez total del Grupo se ha situado en 17.425 millones de euros, un 6,2% de los activos totales, importe casi de disponibilidad inmediata. La elevada posición de liquidez es garantía de crecimiento del negocio y permite dar respuesta a la demanda crediticia de los clientes.

Gestión de la cartera de participadas

"la Caixa", con una participación del 79,45%, es el accionista de referencia de Critería Caixacorp, SA (en adelante, Critería), sociedad que aglutina y gestiona la cartera de participaciones del Grupo "la Caixa".

Entre las operaciones más relevantes del primer semestre de 2010 figura el aumento de participación en The Bank of East Asia, que ya se comentó en el apartado «Hechos posteriores al cierre» de la Nota 1 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo "la Caixa" del ejercicio 2009. El 14 de enero de 2010 la operación se formalizó mediante la suscripción de una ampliación de capital de 3.698 millones de dólares hongkoneses (331 millones de euros). A 30 de junio de 2010 la participación del Grupo "la Caixa" es del 14,99%.

En junio de 2010, Critería y Suez Environnement Company, SA (en adelante, SE) han completado el proceso de reorientación de sus respectivos intereses estratégicos en el negocio de los servicios de salud colectivos y en el sector de gestión del agua y medio ambiente. El proceso se ha concretado, por un lado, con la venta de Critería a SE, por 666 millones de euros, de una participación del 24,5% en Agbar, posterior a la OPA de exclusión que concluyó en mayo de 2010. A 30 de junio de 2010, Critería y SE son titulares, respectivamente, de un 24,03% y un 75,01% de participación en Agbar a través de Hisusa. A raíz del acuerdo firmado entre ambas sociedades para regular sus relaciones como accionistas de Agbar, la participación del Grupo "la Caixa" ha pasado de ser una participación con control conjunto a ser una participación en una asociada con influencia significativa.

Por otro lado, Critería, a través de SegurCaixa, SA, de Seguros y Reaseguros, ha formalizado con Agbar y Malakoff Médéric la adquisición de sus respectivas participaciones en la aseguradora de salud Adeslas. El importe total de la inversión ha sido de 1.193 millones de euros, y el Grupo "la Caixa"

controla el 99,77% del capital de Adeslas. Estas operaciones han generado en su conjunto unas plusvalías netas consolidadas a Critería de 162 millones de euros (129 millones de euros atribuidos al Grupo "la Caixa").

Adicionalmente, el Grupo "la Caixa" ha obtenido plusvalías por importe de 171 millones de euros (104 millones atribuidos al Grupo "la Caixa") por la venta de participaciones en Gas Natural SDG, SA; Abertis Infraestructuras, SA; Telefónica, SA, y Repsol-YPF, SA.

En resumen, la gestión activa de la cartera de participaciones llevada a cabo durante el primer semestre de 2010 ha generado una plusvalía de 333 millones de euros (233 millones de euros atribuidos al Grupo "la Caixa"). A 30 de junio de 2010 el valor de mercado de la cartera de participadas cotizadas del Grupo "la Caixa" asciende a 16.493 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 933 millones de euros.

Resultados

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo "la Caixa" del primer semestre de 2010:

Resultados consolidados del Grupo "la Caixa"

(Millones de euros)	Enero - junio	
	2010	Variación %
Ingresos financieros	3.486	(31,3)
Gastos financieros	(1.740)	(43,0)
Margen de intereses	1.746	(13,5)
Dividendos	378	18,1
Resultados método de la participación	542	31,6
Comisiones netas	679	4,6
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	132	115,1
Otros productos y cargas de explotación	220	(23,0)
Margen bruto	3.697	(1,4)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.073)</i>	<i>(1,3)</i>
<i>Gastos generales</i>	<i>(398)</i>	<i>(9,5)</i>
Gastos de administración	(1.471)	(3,7)
Amortizaciones	(231)	(6,0)
Total gastos de explotación	(1.702)	(4,0)
Margen de explotación	1.995	1,0
Pérdidas por deterioro de activos, dotaciones a provisiones, baja de activos y otros	(917)	20,9 (*)
Resultado antes de impuestos	1.078	(11,3) (*)
Impuesto sobre beneficios	80	
Resultado después de impuestos	1.158	(1,4)
Resultado de minoritarios	256	28,3
Resultado atribuido al Grupo	902	(7,5)

(*) Variación correspondiente a los resultados de naturaleza recurrente.

En el primer semestre de 2010, el resultado atribuido al Grupo "la Caixa" ha sido de 902 millones de euros, un 7,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En la evolución del resultado destaca el aumento del 1% del margen de explotación (margen bruto neto de gastos de administración y amortizaciones) en un entorno de fuertes ajustes de los precios. La

positiva evolución de los ingresos netos totales ha sido posible por la intensa actividad comercial llevada a cabo, con una gestión activa de los márgenes de las operaciones y de los precios de los servicios, por la contención del gasto y por la aportación de las participadas.

En un escenario de ralentización de la intermediación bancaria y después de la gestión del margen de las operaciones, el margen de intereses se ha situado en 1.746 millones de euros, un 13,5% menos que en el primer semestre de 2009. Este margen refleja, en buena medida, la traslación de la caída de los tipos de interés a las cuotas hipotecarias que tienen renovación anual.

Los ingresos totales de la cartera de participadas, que incluyen dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación, han sido de 920 millones de euros, un 25,7% más que en el primer semestre de 2009. Esta mejora es consecuencia de la excelente evolución de los negocios de las participadas y de la incorporación en el primer semestre de 2010 del resultado de Erste Group Bank, AG y The Bank of East Asia, LTD, que desde el 31 de diciembre de 2009 tienen la consideración de participaciones asociadas.

Las comisiones netas han aumentado un 4,6% y ascienden a 679 millones de euros, por el aumento de la actividad, básicamente en negocio de empresas, y por la adecuada gestión de los servicios. Se han producido aumentos en las comisiones relacionadas con la actividad bancaria y las provenientes de la gestión de productos fuera de balance y un ligero descenso en las relacionadas con la operativa de valores.

La contribución positiva de los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio y otros productos y cargas de explotación han situado el margen bruto en 3.697 millones de euros, con un ligero descenso del 1,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos de administración y las amortizaciones se han reducido un 4%, lo cual pone de manifiesto la eficacia de las medidas adoptadas de contención y racionalización de costes. El importante esfuerzo de reducción de gastos, combinado con la gran capacidad comercial de la red de oficinas, ha permitido mejorar la ratio de eficiencia hasta el 42,4%, con una reducción de 0,5 puntos respecto al cierre del ejercicio 2009. En el primer semestre de 2010 la red comercial de "la Caixa" se ha reducido en 94 oficinas, un 1,8%, y la plantilla del Grupo en 217 empleados, un 0,8% menos.

Con todo ello, el margen de explotación se eleva a 1.995 millones de euros, un 1% más, lo que ha permitido afrontar el incremento de dotaciones para la cobertura de los distintos riesgos del Grupo.

En el primer semestre de 2010 se han efectuado dotaciones por 1.201 millones de euros, que incluyen 868 millones de euros de dotaciones recurrentes y 333 millones de euros (233 millones atribuidos al Grupo) de dotaciones no recurrentes, que por su naturaleza y excepcionalidad han contribuido a fortalecer la cobertura del riesgo asociado a activos adquiridos en procesos de regularización de créditos, del riesgo de insolvencias de crédito y de otros riesgos derivados de la actividad del Grupo. En el primer semestre de 2010 no se ha utilizado el fondo genérico para insolvencias de 1.835 millones de euros con el que se cerró el ejercicio 2009, lo cual refuerza la solidez financiera para hacer frente a impactos futuros de la morosidad.

Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias recurrente del primer semestre muestra unas pérdidas de 49 millones por resultados en baja de activos y otros deterioros de activos no financieros. Finalmente, con las plusvalías obtenidas de la gestión de la cartera de participadas por importe de 333 millones de euros (233 millones atribuidos al Grupo), el resultado antes de impuestos se sitúa en 1.078 millones de euros.

El resultado atribuido al Grupo "la Caixa", después de impuestos y minoritarios, ha sido de 902 millones de euros, un 7,5% inferior al del primer semestre de 2009. En términos de rentabilidad, la rentabilidad sobre recursos propios medios (ROE) es del 10,5%, sobre activos totales medios (ROA) del 0,7% y respecto al riesgo asumido (RORWA) del 1,6%.

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 incurridos como consecuencia de la actividad propia del Grupo "la Caixa" se clasifican como riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional y riesgo de cumplimiento normativo. 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.

La solvencia de las entidades financieras está regulada a nivel europeo por las dos directivas comunitarias de capital (2006/48/CE y 2006/49/CE) que se establecieron según el acuerdo adoptado en 2004 por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (conocido como Basilea II). La adaptación a la legislación española llegó con la Circular 3/2008 del Banco de España, de 22 de mayo de 2008, que es la normativa que rige a las entidades financieras españolas a día de hoy y que fundamenta la determinación de la solvencia en tres pilares: Pilar 1 (Exigencias mínimas de capital), Pilar 2 (Revisión del supervisor) y Pilar 3 (Información al mercado).

Como consecuencia de la crisis financiera, los países integrantes del G20 acordaron por consenso que era necesaria una modificación de la regulación del sistema financiero. Siguiendo estas recomendaciones el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (CBSB) publicó el 17 de diciembre de 2009 dos documentos consultivos conocidos como Basilea III, para tratar aspectos relativos a la solvencia y la liquidez. Estos documentos proponen un conjunto de medidas para fortalecer la regulación, la supervisión y la gestión del riesgo del sector bancario. Tales documentos están disponibles en los sitios web de dichos organismos.

El Grupo "la Caixa" ha participado en la elaboración de un estudio de impacto cuantitativo de Basilea III (QIS), finalizado en el pasado mes de abril. Actualmente, las propuestas se hallan en fase de revisión por parte del CBSB y está previsto que se publiquen a finales de año.

En cuanto al Pilar 1, la generación recurrente de beneficios permite al Grupo "la Caixa" financiar con creces el aumento de las exigencias de recursos propios derivadas de la evolución de su actividad ordinaria. Por otro lado, en la evolución semestral de los ratios de solvencia han incidido las actuaciones estratégicas desarrolladas, entre las cuales debe remarcarse la venta de la participación en Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA y la adquisición de la Compañía de Seguros Adeslas, SA, con un impacto total en *core capital* de -40pb por el fondo de comercio y los activos intangibles generados.

Con todo, el *core capital* se sitúa a 30 de junio en el 8,6%, mientras que el *Tier 1* lo hace en el 9,8%. Finalmente, el *Tier total* alcanza el 11,6%, con un superávit de 5.830 millones de euros respecto a las exigencias mínimas.

En relación con los recursos propios de segunda categoría (*Tier 2*), en el primer semestre de 2010 "la Caixa" ha emitido 3.000 millones de euros de deuda subordinada.

Hay que destacar que la agencia de calificación crediticia Standard&Poor's confirmó el pasado 21 de junio el elevado *rating* del Grupo "la Caixa" en el rango AA. Los *ratings* a largo plazo de "la Caixa" se sitúan en AA-/negativo por Standard&Poor's (junio 2010), Aa2/negativo por Moody's (junio 2009) y AA-/negativo por Fitch (abril 2009).

De acuerdo con las directrices del Pilar 2, el Grupo "la Caixa" dispone de un Proceso de Autoevaluación de Capital (PAC) que tiene como objetivo garantizar la adecuada relación entre los recursos propios del Grupo "la Caixa" y su perfil de riesgo. Los resultados del PAC a 31 de diciembre de 2009 se plasman en el Informe de Autoevaluación de Capital (IAC), que ha sido aprobado por el Consejo de Administración el 25 de marzo de 2010.

Las conclusiones del IAC confirman la elevada solvencia, regulatoria y económica, del Grupo "la Caixa" y permiten afirmar que, incluso en escenarios de estrés, el Grupo dispone de los recursos propios y de las fuentes adicionales de capital suficientes para afrontar holgadamente los riesgos asociados al complejo entorno económico previsto para los próximos años.

En cuanto al Pilar 3, el Grupo "la Caixa" ha publicado el documento «Información con Relevancia Prudencial (IRP)», referido a 31 de diciembre de 2009, que contiene la información sobre los recursos propios, las exposiciones y los procesos de evaluación del riesgo del Grupo "la Caixa" y que tiene como objetivo facilitar a los agentes del mercado la evaluación de la solvencia del Grupo.

Liderazgo en medios con calidad

"la Caixa" cuenta con la red comercial más amplia del sector de entidades de crédito española, con 5.232 oficinas y un parque de cajeros automáticos de 7.913 terminales.

La red de oficinas de "la Caixa" se ha reducido en 94 por el proceso de integración que se está desarrollando. A 30 de junio de 2010, la red estaba integrada por 5.219 oficinas en España y 13 en el extranjero, de las cuales 10 son oficinas de representación y 3, oficinas operativas en Polonia, Rumanía y Marruecos. En los primeros seis meses del año se han puesto en marcha las oficinas de representación en Delhi y Dubái.

"la Caixa" es líder de la banca por internet en España con más de 6,2 millones de clientes. En el primer semestre, la actividad a través de Línea Abierta ha crecido en número de clientes operativos un 5,3%, y en número de operaciones, un 3,5%. A 30 de junio de 2010 más de 3,1 millones de clientes usan este servicio. De acuerdo con los resultados del *ranking* AQMetrix, que valora la calidad de los canales financieros por internet, "la Caixa" se consolida nuevamente como la entidad líder del sector financiero en línea español. "la Caixa" dispone de su propia *store*, que ofrece más de 25 aplicaciones distintas a las que periódicamente se añaden nuevas funcionalidades.

"la Caixa", con más de 1,7 millones de clientes de banca móvil, es la entidad financiera líder en este segmento en España, puesto que concentra el 49% de los clientes que operan con una entidad de crédito a través del móvil, según datos de Nielsen Netratings.

La plantilla del Grupo "la Caixa" estaba integrada por 27.288 empleados, 217 menos que a finales de 2009, básicamente por las adhesiones a los programas de prejubilación que tiene vigentes "la Caixa". Según el *ranking* de *Merco Personas 2010*, monitor universal de valoración de la reputación interna y marca talento, "la Caixa" es la segunda mejor empresa para trabajar en España y es la empresa preferida por los empleados de las empresas analizadas.

Por otro lado, los resultados del *ranking* de *MercoMarcas Financiera 2009*, que evalúa las principales entidades de ámbito estatal, sitúan a "la Caixa" como la marca financiera con mejor reputación corporativa y la primera en comportamiento ético.

Consolidación del modelo de negocio

El desarrollo del Plan Estratégico 2007-2010 pone énfasis en la segmentación y personalización de los servicios que ofrece "la Caixa". En el primer semestre de 2010 se ha consolidado la implantación de los modelos de banca personal, banca privada, banca de pequeñas y medianas empresas, banca de empresas y banca corporativa, con más de 2.400 gestores especializados.

El primer semestre de 2010 ha confirmado el liderazgo de la Entidad en banca de particulares. El éxito de las campañas comerciales desarrolladas ha permitido incrementar las cuotas de penetración en domiciliación de nóminas y pensiones hasta el 15,3% y el 12,9%, respectivamente.

El segmento de banca personal ha culminado su organización y cuenta con 946 gestores especializados, con un volumen de recursos y valores gestionados de 56.000 millones de euros. Por lo que respecta a "la Caixa" Banca Privada, los 322 gestores especializados dan servicio a más de 33.000 clientes, cuyo patrimonio gestionado consolida la división en la segunda posición en el mercado español.

Para atender el negocio de pymes, 868 gestores especializados gestionan unos volúmenes de créditos y de recursos de 28.500 y 10.700 millones de euros, respectivamente.

Por lo que respecta al segmento de banca de empresas, dotado con una estructura de 80 centros y 842 especialistas, ha alcanzado nuevos aumentos de la actividad crediticia. Los préstamos a empresas han aumentado un 13% y los recursos lo han hecho en un 25%. También ha sido notable el crecimiento de las operaciones de *factoring* y *confirming*, con ganancias importantes en la cuota de mercado, que alcanza el 12,4%.

Los dos centros de banca corporativa han alcanzado un volumen de inversión de 18.500 millones de euros, con un incremento del 10% respecto a junio de 2009.

Por último, Microbank, el banco social de "la Caixa", se consolida como la entidad financiera española que más recursos destina a la promoción de proyectos a través de microcréditos. Desde su creación, en 2007, ha financiado 74.759 proyectos con una inversión de 476 millones de euros.

Investigación y desarrollo

Pese a las dificultades derivadas de la adversa situación económica actual, el Grupo "la Caixa" ha seguido trabajando en el desarrollo tecnológico y en la mejora de sus sistemas de información, que lo han llevado a convertirse en un referente en tecnología e innovación del sector financiero europeo.

En el primer semestre de 2010 "la Caixa" ha dado un impulso decisivo al proyecto iniciado en 2008 de construcción de dos nuevos centros de procesamiento de datos de última generación, destinados a albergar todos los servidores y datos informáticos. Se trata de un proyecto de gran importancia que debe potenciar el liderazgo tecnológico de la Entidad aportando la capacidad de disponer de unas instalaciones innovadoras y líderes en cuanto a infraestructuras informáticas, energéticas y de telecomunicaciones, y satisfaciendo las necesidades actuales y futuras en términos de eficiencia, modernidad, flexibilidad y capacidad de crecimiento. La construcción del primer centro avanza a buen ritmo y su entrada en servicio está prevista para el próximo año. Ya se ha iniciado la construcción del segundo.

Con el objetivo de mejorar la eficiencia y capacidad comercial de la red, "la Caixa" ha seguido emprendiendo iniciativas de modernización del puesto de trabajo de oficinas, iniciando así una evolución tecnológica que da respuesta a los cambios sufridos en los últimos años en relación con las oficinas a consecuencia de la transformación del entorno físico de trabajo y de la especialización de los usuarios en distintos segmentos de clientes. En 2010 se ha empezado a trabajar en la ejecución del plan de proyectos resultante de estas iniciativas, que comportará mejoras en la plataforma, fruto de la migración a Windows 7, y mejoras en las comunicaciones como consecuencia de la compartición del escritorio de las oficinas con el *Call Center* o de la posibilidad de celebrar reuniones virtuales.

Asimismo, y en la línea de mejorar las comunicaciones entre los empleados de la Entidad, en 2010 se está llevando a cabo el despliegue de una plataforma de comunicaciones y colaboración unificada de uso corporativo, integrada en el entorno de trabajo, que permitirá, entre otras funcionalidades, mensajería instantánea, comunicaciones de voz y vídeo o compartición en línea de documentos entre los empleados de "la Caixa".

En paralelo, "la Caixa" ha puesto en marcha un proyecto de innovación para el desarrollo de sistemas de información bancaria avanzados, con el objetivo de acceder a la información de negocio por medio de preguntas en lenguaje natural. Esta propuesta, que cuenta con la colaboración de BDigital, se enmarca dentro del creciente interés de la Entidad por participar en proyectos de investigación con centros tecnológicos y universidades para situarse en una posición líder en el marco de las nuevas tecnologías.

A lo largo de los últimos años, "la Caixa" se ha convertido en un referente tecnológico en banca móvil, fruto en gran parte de la ejecución de proyectos innovadores. Con el objetivo de mantener su posición de liderazgo en este ámbito, ha creado un laboratorio de movilidad que le permite desarrollar y testear todas estas nuevas aplicaciones para los diferentes terminales que hay en el mercado. Mediante este laboratorio se sigue apostando por las nuevas tecnologías emergentes, como muestra la personalización de aplicaciones como Línea Abierta o Serviticket que se ha realizado para el *iPad*, aprovechando al máximo las funcionalidades que permite este nuevo dispositivo.

Otras iniciativas han sido el *m-ticketing* (*mobile ticketing*), que permite la compra de entradas a través del móvil, da la opción de escoger el asiento y genera un código que identifica la entrada sin necesidad de recogerla físicamente; y el *Transfi*, para transferencias bancarias de móvil a móvil.

Fruto del esfuerzo de "la Caixa" en materia de innovación tecnológica, en 2010 se ha establecido un acuerdo de colaboración con Telefónica y VISA para desarrollar la tecnología NFC (Near Field Communication). Se ha puesto en marcha en Sitges la primera experiencia en España de pago *contactless*

con móviles en comercios, que previsiblemente involucrará a un total de 1.500 personas y 500 comercios. Los participantes de la prueba piloto podrán pagar de manera cómoda y rápida sus compras solo acercando su móvil al terminal de punto de venta de los comercios.

Obra Social

En 2010, el desarrollo de programas de carácter social centra la mayor parte de los esfuerzos de la Obra Social "la Caixa". La superación de la pobreza infantil en España, objetivo al que ya se han destinado más de 25 millones de euros en el primer semestre —46.000 beneficiarios—, y la atención a personas con enfermedades en grado avanzado, programa que en los primeros seis meses del año ha atendido a 4.190 pacientes y más de 7.000 familiares, son dos de los proyectos prioritarios.

A estos se añade el fomento del empleo entre colectivos desvalidos. Desde la puesta en marcha del programa Incorpora, más de 32.000 personas con riesgo de exclusión han accedido a un puesto de trabajo en alguna de las 11.845 empresas adheridas.

Además de la consolidación de proyectos ya iniciados, durante el primer semestre de 2010 la Obra Social ha desarrollado nuevas iniciativas. Entre los nuevos proyectos destaca la creación del Instituto de Salud Global de Barcelona (ISGlobal). Impulsado por "la Caixa", el centro de investigación nace con el objetivo de mejorar la salud de las poblaciones más vulnerables del planeta en un contexto global, rompiendo el círculo vicioso de pobreza y enfermedad que muy a menudo atrapa a los más desvalidos. En esta misma línea, la inauguración el pasado mes de junio en el Hospital Vall d'Hebron de Barcelona de la nueva Unidad de Investigación en Terapia Molecular del Cáncer — "la Caixa", dirigida por el oncólogo Josep Baselga, refuerza la implicación de la Entidad con el avance de la investigación y el conocimiento.

Otra de las novedades impulsadas por la Obra Social ha sido la puesta en marcha del programa de Interculturalidad y Cohesión Social, que apoya el trabajo de equipos de intervención comunitaria. Esta labor tendrá como valor fundamental la articulación de estrategias que favorezcan la convivencia entre culturas.

Junto a estos proyectos, la Obra Social "la Caixa" ha seguido trabajando en la prevención de la dependencia y 19.040 personas han participado en los 1.272 talleres de estimulación organizados; el envejecimiento activo y saludable de las personas mayores, con 337.000 beneficiarios en el primer semestre; la formación de los universitarios a través del programa de becas de posgrado, con 272 ayudas concedidas; la prevención del consumo de drogas; la vacunación infantil en los países en vías de desarrollo, con 800.000 niños vacunados hasta ahora, o la conservación del medio ambiente, entre otros objetivos.

En el apartado cultural, los centros CaixaForum de la Obra Social en Madrid y Barcelona han acogido, respectivamente, dos grandes muestras dedicadas a Miquel Barceló, uno de los creadores españoles vivos más universales, y Federico Fellini, en conmemoración del 90 aniversario de su nacimiento. A estas muestras hay que añadir la tarea de divulgación de la cultura que la Obra Social impulsa entre públicos de todas las edades y niveles de formación a través de sus programas de Humanidades, Música y exposiciones itinerantes.

En definitiva, "la Caixa" ha ratificado durante el primer semestre de 2010 su compromiso con el bienestar de las personas y la atención a las principales necesidades sociales. La Entidad destina este

año 500 millones de euros a la promoción de programas sociales, educativos, culturales y medioambientales, los cuales tienen aún más importancia en la actual coyuntura económica.

El detalle del presupuesto entre las diferentes áreas de actuación de la Obra Social es el siguiente: programas sociales, 356 millones de euros; programas educativos y de formación, 27 millones de euros; programas de investigación, ciencia y medio ambiente, 62 millones de euros, y programas culturales, 55 millones de euros.

Perspectivas para el segundo semestre de 2010

Entorno económico

Por lo que respecta al entorno global, la segunda mitad de 2010 se caracterizará por la moderación del ritmo de la recuperación. Esta moderación se alargará, y en algunos casos se intensificará, de cara al 2011, y acusará los lastres del elevado paro, la consolidación fiscal, el desapalancamiento privado y la corrección de aquellos mercados inmobiliarios que sufrieron el estallido de una burbuja. A medio plazo, el acierto de las autoridades económicas en la gestión de todos estos procesos de ajuste y en la progresiva retirada de los estímulos públicos será clave tanto para lograr un crecimiento sostenible como para devolver la confianza a los inversores y eliminar las tensiones todavía existentes en los mercados financieros.

Pese a este retraso, lo que no se prevé que cambie en los próximos meses es la doble velocidad de la recuperación. Por un lado, nuestras estimaciones apuntan hacia un crecimiento del PIB en los Estados Unidos situado en torno al 3,0% en 2010 y cerca del 2,5% en 2011. A medida que avance el año, se acusará con más intensidad el impacto de la progresiva retirada de los apoyos públicos y el menor empuje de la recuperación global, que, junto con el fortalecimiento del dólar, reducirá el vigor de su flanco externo de la demanda. Con respecto a la eurozona, aun cuando la salida de la crisis se anticipa todavía más modesta, con un escaso avance del 1,0% en 2010, la tendencia se invierte, ya que prevemos que la recuperación gane fuerza de cara a 2011. En este contexto, y en ausencia de presiones inflacionistas en una y otra economía, es probable que la Reserva Federal y, especialmente, el BCE no decidan subir los tipos de interés de referencia hasta bien entrado 2011.

Por otra parte, la recuperación emergente seguirá liderada por China, que, según nuestras previsiones, acabará el año con un crecimiento superior al 10%. En 2011 la moderación del crédito y la apreciación gradual del renminbi acercará el crecimiento al 9,0%. Para el conjunto de 2010 América Latina crecerá cerca del 4,5%, mientras que Brasil superará el 7% del PIB. Como contrapartida, el este de Europa afronta un panorama complicado para poder lograr crecimientos superiores al 3,0%.

En España, aunque prevemos una progresiva consolidación de la recuperación, todavía esperamos un leve retroceso del PIB para el conjunto de 2010 del 0,4%. Así pues, el crecimiento positivo para el conjunto del año se hará esperar hasta 2011 y lo situamos en torno al 1,0%, una cifra todavía modesta debido a los lastres que impondrán la alta tasa de paro, el endeudamiento, el ajuste inmobiliario y la necesidad de enderezar las cuentas públicas. En este contexto, tal y como ya se ha empezado a observar en los últimos meses, el sector exportador irá ganando protagonismo como fuente de crecimiento, ayudado por la relativa debilidad de la moneda única y la gradual recuperación de nuestros principales socios comerciales.

Perspectivas del Grupo "la Caixa"

En este entorno, la segunda mitad del año 2010 se encara casi con las mismas complicaciones que planeaban a finales del ejercicio 2009. La débil recuperación de la actividad económica; el ajuste del mercado inmobiliario, que todavía no ha concluido; la alta tasa de paro; el endeudamiento y la reestructuración iniciada del sistema financiero, que afecta particularmente al sector de las cajas de ahorro, son factores que suponen riesgos y presión para la cuenta de resultados.

Para afrontarlo con garantía de éxito, el Grupo "la Caixa" continuará desarrollando las grandes líneas maestras del Plan Estratégico 2007-2010, que impulsa un crecimiento solvente, rentable y eficiente, orientado siempre al cliente, y que ha consolidado el liderazgo de "la Caixa" en banca minorista en el mercado español. El Grupo seguirá con la estrategia llevada a cabo en los últimos ejercicios de intensa actividad comercial con consolidación de la propuesta de valor para los segmentos especializados, y de gestión de márgenes, gastos y morosidad para reforzar aún más sus fortalezas financieras. 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.

A este liderazgo han contribuido los valores fundacionales que forman parte de la identidad de "la Caixa": confianza, compromiso social y calidad, que continuarán siendo un referente en las actuaciones que se desarrollarán en el segundo semestre. Por un lado, la Obra Social dispone, en 2010, del mismo presupuesto que en el ejercicio anterior, 500 millones de euros, con el firme objetivo de atender necesidades sociales que en tiempos de crisis han pasado a ser prioritarias y urgentes. El comportamiento ético es un valor que debe potenciarse para un crecimiento sostenible. El otro elemento clave es la calidad de servicio, cuya mejora debe reforzar la vinculación de los clientes, que son garantía de crecimiento futuro.

El control de la morosidad será uno de los principales retos de la segunda mitad del año, por su incidencia en la evolución de las dotaciones por deterioro de la calidad de los activos, que presiona a la baja la capacidad de generar beneficios recurrentes del Grupo "la Caixa". Con todo, el Grupo "la Caixa" prevé que la evolución de la morosidad le impacte de forma más contenida que al resto del sistema, dado el elevado nivel de diversificación de la cartera crediticia, con fuertes garantías hipotecarias por su vínculo estratégico de financiación a particulares y a pequeñas y medianas empresas. Hay que destacar que el Grupo mantiene los 1.835 millones de euros de fondo genérico para insolvencias del cierre del ejercicio 2009, lo cual refuerza la solidez financiera para hacer frente a impactos futuros de la morosidad.

La composición de la cartera de participadas, con presencia en compañías de referencia en distintos sectores económicos y una clara apuesta por la internacionalización, garantiza la generación de valor y rentabilidad recurrentes para el Grupo "la Caixa".

La posición de liquidez garantiza con suficiencia los recursos necesarios para atender el crecimiento del negocio. La amplia base de depósitos de la clientela otorga estabilidad en el crecimiento y una menor dependencia de los mercados mayoristas. En el segundo semestre de 2010 vencen 200 millones de euros de deuda institucional. Asimismo, el excelente nivel de solvencia del Grupo "la Caixa" permite mantener la estrategia de crecimiento prevista.

Por otro lado, los Consejos de Administración de "la Caixa" y Caixa Girona han aprobado el proyecto de fusión de ambas entidades, que deberá ser ratificado por las respectivas Asambleas Generales. En caso de que se ratifique, está previsto que la fusión se complete en el último trimestre de 2010. El acuerdo prevé la creación de un Consejo Asesor Territorial en Girona, formado por personas vinculadas a las comarcas gerundenses, que tendrá facultades de representación institucional y de seguimiento de la actividad financiera y de la Obra Social en su territorio.