

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL GRUPO "la Caixa" CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2012

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del primer semestre de 2012, de forma que pueda apreciarse la situación del Grupo Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, en adelante Grupo "la Caixa" o el Grupo, 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 2012, a los cuales este Informe de Gestión complementa, han sido elaborados según las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y toman en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, y posteriores modificaciones.

"la Caixa", entidad cabecera del Grupo, había desarrollado un modelo de negocio bancario orientado a la captación del ahorro y a la concesión de crédito a familias y empresas, actividad que la situó en una posición de liderazgo en el mercado minorista español.

En 2010 se aprobó el nuevo régimen jurídico de las cajas de ahorro con el objetivo de mejorar la capitalización del sector, facilitando el acceso a recursos de capital de máxima categoría, y profundizar en la profesionalización de los órganos de gobierno. Para ello, se previeron nuevos modelos organizativos para el ejercicio de la actividad financiera: ejercicio indirecto a través de una entidad bancaria a la cual se aporta el negocio financiero o transformación en una fundación de carácter especial y traspaso del negocio a otra entidad de crédito.

El 30 de junio de 2011, el Grupo "la Caixa" culminó su proceso de reorganización, permitiendo a "la Caixa" el ejercicio indirecto de su actividad financiera a través de un banco cotizado: CaixaBank. Así, cotizando como un banco a partir del 1 de julio de 2011, se consiguió que el espíritu fundacional de "la Caixa" se reforzara, garantizando y preservando sus valores de liderazgo, confianza y compromiso social.

La nueva estructura del Grupo, con la integración de Banca Cívica, permite situarse como una entidad líder del sistema financiero español. De esta forma, la continuidad del modelo de negocio de "la Caixa" y de su Obra Social quedan garantizados, favoreciendo su crecimiento futuro y la generación de valor a largo plazo para los grupos de interés: especialmente clientes, empleados y accionistas.

Entorno económico

En el segundo trimestre de 2012 la actualidad económica ha estado marcada por la desaceleración de las principales economías mundiales y por la incertidumbre en torno a la crisis de la deuda en la periferia de la zona euro.

En la zona euro, el crecimiento del primer trimestre fue nulo, siendo la economía alemana la que compensó el mal comportamiento de las economías española e italiana, así como otros países de la periferia, donde los ajustes exigidos para el saneamiento de las haciendas públicas están generando un espiral negativo entre ajustes y crecimiento económico. Además, teniendo en cuenta los indicadores económicos del segundo trimestre, la economía de la zona euro podría haber registrado un crecimiento negativo. Por otro lado, Estados Unidos también habría registrado cierta moderación del ritmo de crecimiento en el segundo trimestre a causa de la lenta recuperación del mercado laboral.

En las economías emergentes, destaca la publicación de unos indicadores de actividad más débiles de lo esperado en China, mientras que Brasil también está mostrando una ralentización mayor a la esperada.

Por otro lado, el descenso del precio del petróleo ha contenido los riesgos inflacionistas en las principales economías.

Como consecuencia del menor crecimiento de la actividad y de las menores cifras de inflación, los bancos centrales se encuentran más dispuestos a ampliar las medidas de estímulo económico. Por ejemplo, la Reserva Federal de Estados Unidos acordó prorrogar hasta finales de este año la “Operation Twist”, que consiste en comprar bonos públicos con vencimiento a largo plazo y a la vez vender títulos a corto plazo. Además, el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta el 0,75% en su reunión de julio. Finalmente, el banco central de China relajó el coeficiente de reservas bancario y recortó en dos ocasiones el tipo de interés de préstamos y depósitos a un año, hasta el 6% y el 3%, respectivamente.

Más allá del menor crecimiento económico, las especulaciones sobre una posible salida de Grecia del euro, junto con el recelo que suscita el cumplimiento de los objetivos de déficit público y la salud del sistema bancario en España, han generado una elevada incertidumbre en los mercados financieros.

El resultado de las elecciones griegas, con la victoria de partidos pro-euro, así como los acuerdos alcanzados en el Consejo Europeo del 28 y 29 de junio, consiguieron frenar temporalmente los temores en los mercados. En concreto, los países del Eurogrupo alcanzaron acuerdos importantes de cara a la reconducción de la crisis de deuda soberana. Por un lado, se ha abierto la posibilidad de que los fondos europeos de rescate aporten recursos directamente a los bancos sin necesidad de pasar por los respectivos Estados, una vez se haya creado una entidad común de supervisión bancaria. Por otro lado, acordaron flexibilizar la operativa de los fondos de rescate para que puedan comprar deuda en los mercados secundarios de aquellos países que cumplan con determinados requisitos. Además de estos acuerdos, el Consejo Europeo se mostró claramente favorable a una mayor integración europea y se comprometió a presentar a finales de año una hoja de ruta para abordar el proceso de integración bancaria, fiscal, económica y política.

Sin embargo, las dudas respecto a la implementación efectiva de estos acuerdos, así como la debilidad del entorno económico, generan todavía una situación de alta inestabilidad.

En este contexto de elevada incertidumbre, los activos de riesgo han resultado muy castigados: los inversores han buscado opciones de inversión que primen la seguridad por encima de la rentabilidad. En renta variable, las bolsas europeas y americanas han sufrido pérdidas relevantes en el trimestre, lideradas por la periferia europea (EuroStoxx50 -8,58%, S&P500 -3,29%, IBEX-35 -11,31%), y sólo se han recuperado parcialmente en la parte final del trimestre, tras las elecciones griegas y con el apoyo de los acuerdos europeos.

La huida de los activos con riesgo ha castigado especialmente la deuda pública de la periferia europea. Así, la rentabilidad del bono de España a 10 años alcanzó el 7% y su diferencial con Alemania llegó a los 585 puntos básicos. Por el contrario, los bonos de Alemania y Estados Unidos han sido los principales ganadores, con rentabilidades próximas a mínimos históricos (1,58% y 1,65%, en el tramo a 10 años, respectivamente a cierre de trimestre).

En el mercado de divisas, destaca la depreciación del euro contra sus principales cruces. En concreto, el euro ha perdido un 5,1% del valor en el trimestre en su cruce contra el dólar estadounidense y ha cerrado en 1,27 dólares por euro.

En España, a la debilidad de la demanda interna se le ha sumado una importante ralentización de la demanda externa, como consecuencia de la desaceleración de nuestros principales socios comerciales de la zona euro, que se ha puesto de manifiesto en forma de menor entrada de turistas extranjeros. Como consecuencia, se espera que la economía española se mantenga en recesión en el segundo trimestre del año. Esto dificulta aún más el cumplimiento del objetivo de déficit público. De hecho, los esfuerzos para

ajustar el déficit están teniendo de momento un impacto limitado a causa de la caída de los ingresos fiscales.

En este sentido, el Consejo de Ministros del 13 de julio aprobó una serie de medidas que pretenden recortar unos 65.000 millones de euros en dos años y medio. Entre estos ajuste destaca el aumento del tipo general del IVA hasta el 21% y del tipo reducido hasta el 10%, la supresión de la paga extraordinaria de Navidad a los funcionarios, la rebaja de las prestaciones de paro y de las cotizaciones sociales, y la eliminación de la deducción por vivienda a partir de 2013. Estas medidas suponen un importante impulso para alcanzar el nuevo objetivo de déficit para este año del 6,3% del PIB (revisado desde el 5,3%). Los objetivos de déficit para 2013 y 2014 para el conjunto del sector público también se han relajado hasta el 4,5% y el 2,8% del PIB, respectivamente.

Las dificultades por las que atraviesa el sector bancario español, una vez agotado el efecto de las inyecciones de liquidez del BCE de principios de año, han forzado finalmente al gobierno a tomar decisiones drásticas. Por un lado, se ha formulado una nueva reforma financiera que se centra en un aumento de las provisiones genéricas sobre los activos no problemáticos del sector promotor y constructor. El objetivo de estas nuevas provisiones es preparar al sistema financiero para resistir un escenario extremadamente adverso y así disipar las dudas acerca de su capacidad de resistencia. Por otro lado, según las estimaciones de los evaluadores independientes, el sector bancario español necesitaría entre 51.000 y 62.000 millones de euros para poder hacer frente a un escenario adverso. Hasta septiembre no se conocerán las estimaciones individualizadas.

En este contexto, el gobierno español solicitó asistencia financiera para reestructurar el sistema bancario, una decisión que el Eurogrupo ha respaldado. Los fondos serán proporcionados por el FEEF (Fondo Europeo de Estabilidad Financiera), aunque posteriormente pasarán al MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad) sin prelación, y podrán ascender a 100.000 millones de euros, aunque aún no se conocen las condiciones finales.

Integración de Banca Cívica

Con fecha 26 de marzo de 2012, los Consejos de Administración de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("la Caixa"), CaixaBank, SA, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra ("Caja Navarra"), Caja General de Ahorros de Canarias ("CajaCanarias"), Caja de Ahorros Municipal de Burgos y Monte de Piedad ("Caja de Burgos"), Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla ("Cajasol") y Banca Cívica, SA (en adelante, Banca Cívica) acordaron la suscripción de un acuerdo de integración con el objeto determinar las condiciones esenciales y las actuaciones a realizar por las Partes en relación con la integración de Banca Cívica en CaixaBank.

El pasado 26 de junio, siguiendo el calendario previsto en el Acuerdo de Integración de Banca Cívica en CaixaBank de 26 de marzo de 2012 y en el Proyecto Común de Fusión suscrito por los Consejos de Administración de CaixaBank y Banca Cívica de 18 de abril de 2012, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de CaixaBank y de Banca Cívica aprobaron la operación de fusión por absorción de Banca Cívica (sociedad absorbida) por CaixaBank (sociedad absorbente), con extinción mediante disolución sin liquidación de Banca Cívica y transmisión en bloque de todo su patrimonio a CaixaBank, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Banca Cívica.

La operación había sido aprobada por la Asamblea General Ordinaria de "la Caixa", de 22 de mayo de 2012. En la misma también se aprobó reducir el porcentaje de participación de "la Caixa" en CaixaBank del 70% al 60%.

La eficacia de la fusión está sujeta a las aprobaciones de los órganos reguladores correspondientes y finalizará con la inscripción en el registro, prevista para principios de agosto de 2012. La fecha a partir de la

cual las operaciones de Banca Cívica se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de CaixaBank será la fecha en que se cumplan la totalidad de condiciones suspensivas de la operación.

En base a las revisiones de carácter financiero, fiscal y legal (due diligence) que han sido realizadas por expertos independientes y a la valoración de CaixaBank y Banca Cívica, las partes han establecido una Ecuación de Canje de 5 acciones de CaixaBank por cada 8 acciones de Banca Cívica. CaixaBank atenderá el canje de las acciones de Banca Cívica con acciones mantenidas en autocartera, con acciones de nueva emisión o con una combinación de ambas.

El canje de acciones propuesto supuso valorar Banca Cívica en 977 millones de euros a 23 de marzo de 2012 (1,97 euros por acción de Banca Cívica). El valor actualizado a 17 de julio de 2012 asciende a 706 millones de euros (cotización de la acción de CaixaBank de 2,271 euros por acción).

Después de esta operación, "la Caixa" mantendrá el control de CaixaBank. Considerados el canje de acciones de Banca Cívica y la conversión en acciones de los instrumentos convertibles actualmente en circulación emitidos por CaixaBank y Banca Cívica, la participación de "la Caixa" en CaixaBank se situará próxima al 61%. El *free float* representará el 35,6% y el restante 3,4% corresponde a la participación de las cajas de ahorros que actualmente conforman Banca Cívica.

La integración de Banca Cívica contribuye a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2011-2014 del Grupo, a la vez que crea valor para todos los grupos de interés: para los clientes, para la sociedad y para los accionistas de ambas entidades, con la creación de un banco con sólido potencial de crecimiento.

Impacto Real Decreto Ley 2/2012 y Real Decreto Ley 18/2012

En la primera mitad del año y con el objetivo de mejorar la confianza, credibilidad y fortaleza del sistema financiero español, el gobierno ha aprobado diversas medidas que suponen requerimientos adicionales de provisiones relacionadas con la exposición al riesgo promotor y activos inmobiliarios de las entidades financieras.

En relación con la aprobación del Real Decreto Ley 2/2012 (RDL 2/2012) de saneamiento del sistema financiero, CaixaBank comunicó el 7 de febrero de 2012 el cálculo preliminar de los mayores requerimientos de saneamientos de activos relacionados con la financiación al sector promotor y de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas existentes a 31 de diciembre de 2011.

El importe de las nuevas provisiones a constituir para la cobertura de la cartera crediticia afectada ascendía a 2.436 millones de euros. De estos, 955 millones de euros correspondían a la provisión genérica del 7% sobre activos clasificados como cartera sana. Las provisiones constituidas en el primer semestre de 2012 han permitido cubrir en su totalidad los citados requerimientos.

Adicionalmente, el importe de las provisiones a constituir para la cobertura de los activos inmobiliarios del Grupo Servihabitat asciende a 648 millones de euros. Las provisiones constituidas en el primer semestre de 2012, han permitido cubrir la mitad del requerimiento del RDL 2/2012.

Por otra parte, el importe estimado de requerimientos de capital, por la aplicación del RDL 2/2012, adicional al aumento de provisiones, ascendía a 1.305 millones de euros, de los que 745 millones de euros corresponden al Grupo CaixaBank. Estos requerimientos no incrementan la necesidad de capital, al disponer el Grupo de un excedente de 5.792 millones de euros de recursos propios sobre el mínimo exigido a 31 de diciembre de 2011.

En el mes de mayo y mediante el Real Decreto Ley 18/2012 (RDL 18/2012), se aprobaron nuevas medidas sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero. Los mayores requerimientos para la cobertura de los créditos inmobiliarios clasificados como no problemáticos a 31 de diciembre de

2011 asciende a 2.102 millones de euros. La fecha límite para que CaixaBank tenga constituidas estas coberturas es el 30 de junio de 2013. Las provisiones constituidas en el primer semestre de 2012, han permitido cubrir 300 millones de euros de los requerimientos de cobertura de este RDL.

El Grupo considera que su elevada capacidad de generación de resultados de explotación y de materialización de plusvalías por la gestión del balance permitirá el registro íntegro de las dotaciones adicionales, en los ejercicios 2012 y 2013.

Evolución de la actividad

La gran fortaleza comercial del Grupo "la Caixa", con 28.271 empleados, la red más extensa del sistema financiero español, con 5.151 oficinas, 7.989 cajeros y el liderazgo en banca online y en banca electrónica, con 10,4 millones de tarjetas, ha permitido alcanzar un crecimiento de negocio y de la actividad comercial equilibrado y de calidad.

El volumen de negocio bancario definido con criterios de gestión, que integra recursos de clientes y cartera de créditos, es de 437.247 millones de euros con un incremento del 1,5% en el primer semestre de 2012.

En un entorno en que continúa la fuerte competencia en precios, la evolución de los recursos de clientes responde a una gestión anticipada y eficiente de la liquidez y las fuentes de financiación. Los recursos totales de clientes gestionados ascienden a 252.885 millones de euros, con un aumento de 4.559 millones de euros respecto a diciembre de 2011, un 1,8%. Los recursos en balance a 30 de junio de 2011, se sitúan en los 209.488 millones de euros con un crecimiento de 4.561 millones en el primer semestre de 2012, +2,2%.

Las elevadas cuotas de mercado que ostenta el Grupo "la Caixa" en la mayoría de productos de pasivo y seguros reflejan su fortaleza comercial. Crece la cuota de mercado de planes de pensiones, que se sitúa en el 16,4%, +13pb respecto 2011, y la de seguros de ahorro que alcanza el 17,5%. La cuota de fondos de inversión es del 12% y la cuota de total de depósitos (vista y plazo) se mantiene en el 10,4%.

Los créditos gestionados del Grupo "la Caixa" se sitúan en 184.362 millones de euros, +0,9% respecto a diciembre de 2011. Esta estabilidad muestra la determinación del Grupo "la Caixa" de apoyo a los proyectos personales y empresariales de sus clientes.

En un entorno de contracción generalizada del crédito, el Grupo "la Caixa" demuestra su posición diferencial en el sector con el aumento constante de las cuotas de mercado. Así, la cuota de crédito al consumo se mantiene en el 11,9% del total sistema, la de hipotecas se sitúa en el 11,1% y la de factoring y confirming aumenta hasta alcanzar el 16,8%, +141 pb respecto 2011. Destaca la cuota de crédito al comercio exterior con un 15,97%.

CaixaBank es una de las entidades que ha liderado la constitución del préstamo sindicado, avalado por el Tesoro Público, para la creación del Fondo para la Financiación de Pago a Proveedores, medida aprobada por el Gobierno Español para la inyección de liquidez a la economía real. A 30 de junio de 2012, la aportación de CaixaBank asciende a 2.763 millones de euros. De otra parte, cabe reseñar la reducción de la exposición al riesgo promotor de 1.725 millones de euros, un 7,7% menos respecto a diciembre de 2011. La reducción en términos de riesgo neto, entendido como la exposición menos las coberturas constituidas, ha sido de 3.147 millones de euros, un 15,6% menos.

A 30 de junio de 2012, la ratio de morosidad es del 5,64% manteniendo un diferencial positivo frente al 8,95% de media del sector a mayo de 2012. Esta ratio, que es claramente mejor que la media del sistema bancario español, es consecuencia de la adecuada y anticipada gestión de los riesgos, de la elevada calidad de la cartera crediticia, así como de la progresiva reducción de la financiación al sector promotor.

Las provisiones para insolvencias constituidas han aumentado hasta los 6.546 millones de euros. Así, a 30 de junio de 2012, la ratio de cobertura asciende al 60%, un 137% considerando las garantías hipotecarias, uno de los mayores del sistema financiero español.

La cartera de inmuebles adjudicados disponibles para su comercialización se sitúa a cierre del primer semestre de 2012 en 4.606 millones de euros, con una cobertura del 42,9%. La cobertura de suelo adjudicado alcanza el 52,5%.

Resultados

En el primer semestre de 2012, el Grupo "la Caixa" demuestra de nuevo su capacidad de generación de resultados, con un resultado de 114 millones de euros (-86,6%). Este resultado se ha visto afectado por el registro de las provisiones extraordinarias requeridas por el Real Decreto Ley 2/2012 y parte de las requeridas por el Real Decreto Ley 18/2012, así como por el diferente registro temporal de los dividendos de Telefónica.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo "la Caixa" correspondiente al primer semestre de 2012 y 2011.

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

(millones de euros)	Enero - Junio		Variación %
	2012	2011	
Ingresos financieros	4.083	3.616	12,9
Gastos financieros	(2.532)	(2.275)	11,3
Margen de intereses	1.551	1.341	15,7
Dividendos	215	370	(41,9)
Resultados por el método de la participación	791	729	8,6
Comisiones netas	837	772	8,4
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	249	76	225,8
Otros productos y cargas de explotación	73	325	(77,4)
Margen bruto	3.716	3.613	2,9
Total gastos de explotación	(1.656)	(1.799)	(7,9)
Margen de explotación	2.060	1.814	13,6
Pérdidas por deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	(2.009)	(1.506)	33,4
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(313)	581	
Resultados antes de impuestos	(262)	889	(129,4)
Impuesto sobre beneficios	443	133	233,0
Resultado después de impuestos	181	1.022	(82,3)
Resultado de minoritarios	67	167	(60,2)
Resultado atribuido al Grupo	114	855	(86,6)

Los aspectos más destacables del resultado del Grupo "la Caixa" son la gran generación de ingresos de la actividad de explotación y la reducción de los gastos de explotación. Un sólido margen de explotación de 2.060 millones de euros, junto con la disponibilidad del fondo genérico para insolvencias de 1.835 millones de euros, han permitido cubrir la totalidad del impacto del RDL 2/2012 sobre créditos inmobiliarios (2.436 millones de euros), 300 millones del impacto parcial del RDL 18/2012 (estimado en 2.102 millones de euros) y 324 millones de euros del impacto parcial del RDL 2/2012 sobre activos inmobiliarios del Grupo Servihabitat.

El margen de intereses crece un 15,7% en el primer semestre de 2012 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y mantiene la positiva tendencia iniciada en la segunda mitad de 2011. Esta buena evolución viene motivada por la favorable evolución de los tipos de interés, con reprecación positiva de la cartera de créditos hipotecarios frente a una reducción del coste de los recursos, y por la gestión de los márgenes de las nuevas operaciones y los volúmenes.

Las comisiones presentan una evolución muy positiva con un crecimiento del 8,4%, en un entorno de ralentización de la actividad. En este contexto, el Grupo "la Caixa" ha realizado un gran esfuerzo para mantener una intensa actividad comercial y una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes, con especialización por segmentos y aumentos de la actividad bancaria y de seguros.

La fortaleza de la cartera de participadas del Grupo "la Caixa" junto con la diversificación en el ámbito bancario internacional (20% de GF Inbursa, 39,5% de BPI, 17,1% de The Bank of East Asia, 9,7% de Erste Bank y 20,7% de Boursorama) y de servicios (22,7% de Abertis, 35% de Gas Natural, 12,8% de Repsol y 5,7% de Telefónica) permiten mantener elevados niveles de ingresos de la cartera de renta variable que alcanzan los 1.006 millones de euros en el primer semestre de 2012. La reducción respecto al primer semestre de 2011 viene motivada por la distinta temporalidad del registro del dividendo de Telefónica en los ejercicios 2012 y 2011, que previsiblemente quedará compensada en el cuarto trimestre de 2012.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 249 millones de euros, principalmente por la gestión activa de la cartera de renta fija del Grupo y por el saneamiento hasta el 21% de su valor nominal de la deuda griega del grupo asegurador, vendida en su totalidad en el primer semestre de 2012. Adicionalmente, los otros productos y cargas de explotación se ven afectados por el incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos y por la salida del perímetro de consolidación de SegurCaixa Adeslas desde junio de 2011.

De esta forma, el margen bruto alcanza los 3.716 millones de euros, un +2,9% que en el mismo periodo de 2011.

Los gastos de explotación se reducen un -7,9% gracias a la estricta política de contención y racionalización de los costes adoptada hace unos años y al impacto de la salida del perímetro de consolidación de SegurCaixa Adeslas en junio de 2011. En la comparativa anual, esta reducción también se ve incrementada por el registro en el primer semestre de 2011 de los gastos extraordinarios de reorganización del Grupo. Descontado este efecto, la reducción sería del -1,7%.

El margen de explotación alcanza los 2.060 millones de euros, un 13,6% más al del primer semestre de 2011 y la ratio de eficiencia mejora hasta el 47,6%.

La sostenida capacidad de generación de ingresos y la fuerte reducción del gasto, junto con la disposición de la totalidad del fondo genérico para insolvencias de 1.835 millones de euros han permitido absorber, en el primer semestre de 2012, las elevadas dotaciones derivadas de las medidas adoptadas para el saneamiento del sistema financiero anteriormente mencionadas. En el primer trimestre de 2012 se registró la totalidad del impacto de la aplicación del RDL 2/2012, por importe de 2.436 millones de euros, y en el segundo trimestre se han registrado 300 millones de euros del impacto parcial del RDL 18/2012, estimado en 2.102 millones de euros. Así las pérdidas por deterioro de activos financieros y otras provisiones alcanzan los 2.009 millones de euros, que supone un incremento del 33,4% respecto al mismo periodo de 2011.

Bajo la descripción "Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros" se presentan los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)", "Ganancias (pérdidas) en baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" y "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas". En el primer semestre de 2012 ha registrado un resultado negativo de 313 millones de euros, de los que 324 millones de euros corresponden a la dotación del impacto parcial del RDL 2/2012 para la cobertura de activos inmobiliarios del Grupo Servihabitat. En

2011, bajo este mismo epígrafe se registró, entre otras operaciones, una plusvalía de 609 millones de euros por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas.

Respecto al gasto por impuesto de sociedades cabe considerar que la práctica totalidad de los ingresos de participadas se registran netos de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y aplicar, en su caso, las deducciones establecidas por la normativa fiscal.

Como consecuencia de estos fuertes saneamientos, el resultado atribuido al Grupo "la Caixa" se sitúa en 114 millones de euros, -86,6% que en 2011.

Gestión del capital y liquidez

En un entorno económico y financiero marcado por la desaceleración y la incertidumbre, el Grupo "la Caixa" ha reforzado la solvencia con un Core Capital BIS II del 12,2% y ha aumentado la liquidez hasta los 42.489 millones de euros.

Los recursos propios computables del Grupo "la Caixa" al cierre del primer semestre de 2012 ascienden a 24.966 millones de euros. Los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan a 30 de junio de 2012 en 143.297 millones de euros. Esta cifra refleja la menor intensidad de la actividad crediticia y representa una disminución de 7.565 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (-5%).

A 30 de junio de 2012, y tras dotar la totalidad de las provisiones requeridas por el RDL 2/2012 y parcialmente las del RDL 18/2012, el Grupo "la Caixa" mantiene una buena posición dentro del sistema financiero español en términos de solvencia, con una ratio de solvencia Core Capital del 12,2%, que supone un importante aumento de 60 puntos básicos respecto de diciembre 2011. El Tier Total se sitúa en el 17,4%, con un superávit de 13.502 millones de euros.

En febrero de 2012 se llevó a cabo la recompra del 98,41% de las participaciones preferentes que se han convertido en un 30% en obligaciones necesariamente convertibles en acciones de CaixaBank (1.446 millones de euros), lo que ha supuesto +101 puntos básicos de Core Capital respecto a diciembre de 2011, y en un 70% en deuda subordinada, instrumento de capital de segunda categoría. Tras el canje de las preferentes, al no disponer de suficientes recursos propios de Tier 1 adicional, prácticamente la totalidad de las deducciones de Tier 1 se trasladan a Core Capital. Este aspecto permite anticipar parcialmente el impacto de Basilea III (vigente a partir el 1.1.2013), cubriendo las deducciones de Tier 1 con Core Capital, lo que reduce el impacto de aplicación del nuevo marco normativo.

En 2011, la Autoridad Bancaria Europea (EBA) fijó para las entidades sistémicas del Espacio Económico la obligación de cumplir, a 30 de junio de 2012, con un ratio de solvencia Core Tier 1 del 9%, aplicando además un estrés adicional a la exposición al riesgo soberano. La capacidad de generación de capital del Grupo "la Caixa" permite cumplir holgadamente con los requisitos de capital Core Tier 1 fijados por la EBA. A 30 de junio de 2012 el Grupo "la Caixa" dispone de un Core Tier 1 EBA del 10,9% con un superávit de 2.717 millones de euros.

El Grupo "la Caixa" mantiene amplios niveles de solvencia, tanto en términos de requerimientos de la normativa actual de solvencia (Basilea II) como en los de Capital Principal, de acuerdo a lo establecido en el RDL 2/2012 y 2/2018.

Los ratings a largo plazo del Grupo "la Caixa" se sitúan en BBB- por Standard&Poor's, Ba2 por Moody's y BBB por Fitch.

La gestión de la liquidez es un elemento clave en la estrategia del Grupo "la Caixa". Así, la liquidez del Grupo se sitúa en 42.489 millones, en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata alcanzando el 14,5%

de los activos totales. Cabe reseñar que la dependencia de los mercados mayoristas es muy reducida, lo que proporciona una fuerte estabilidad y pone de manifiesto el gran sentido de anticipación del Grupo.

En el primer semestre de 2012, como medida de prudencia y con objeto de hacer frente a posibles tensiones de liquidez o situaciones de crisis en los mercados, CaixaBank ha realizado un proceso de optimización de las garantías disponibles en el Banco Central Europeo (BCE). Durante el mes de mayo y junio se han efectuado emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 19.250 millones de euros y cédulas territoriales por importe de 1.000 millones de euros. Estas emisiones han sido recompradas por CaixaBank y se han utilizado para incrementar los activos líquidos pignorados en el BCE.

Por otro lado, con el propósito de optimizar el uso de los activos líquidos del balance, se ha procedido a liquidar anticipadamente algunos fondos de titulización cuyos bonos con mejor calificación crediticia se habían aportado como garantía de la facilidad de crédito del BCE. La liquidación de estos fondos ha supuesto la reducción de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria emitidos, incrementando la cartera de préstamos y créditos aptos como colateral para la emisión de cédulas hipotecarias.

La liquidez del Grupo "la Caixa", materializada en el neto de depósitos interbancarios y otros activos y pasivos monetarios a los que se añade el saldo disponible de la póliza de crédito con el BCE, ha pasado de 20.948 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 a 42.489 millones de euros a 30 de junio de 2012. El incremento de 21.541 millones de euros se explica fundamentalmente por la aplicación de las medidas descritas anteriormente.

Obra Social "la Caixa": más comprometidos que nunca

Desde su nacimiento hace más de 100 años, uno de los rasgos diferenciales que mejor definen a "la Caixa" es su compromiso con las personas. A través de su Obra Social, la entidad devuelve a la sociedad una parte importante de los beneficios que genera la actividad financiera.

Este compromiso adquiere una relevancia mayor si cabe en la actual coyuntura. En este sentido, "la Caixa", mantiene en 2012 por quinto año consecutivo el presupuesto de su Obra Social en 500 millones de euros.

El presupuesto destina un 67% a programas sociales, un 14% a programas culturales, un 13% a programas de ciencia, investigación y medioambiente y un 6% a programas educativos y de formación.

La lucha contra la pobreza y la exclusión social, el fomento del empleo entre colectivos con dificultades, el acceso a la vivienda, el envejecimiento activo y saludable de las personas mayores y el apoyo a la investigación y a la formación de públicos de todas las edades, son algunas de las prioridades de la Obra Social en estos momentos.

Así, el programa Incorpora ha generado 4.635 oportunidades de contratación en 2.405 empresas. En total 55.425 personas se han beneficiado de las líneas de trabajo dentro del ámbito de la integración laboral impulsadas por la Obra Social de "la Caixa". En este sentido, el 31 de mayo se firmó un acuerdo con el Ministerio del Interior en el marco del proyecto Reincorpora, que facilitará la reinserción laboral de 1.300 reclusos.

El programa CaixaProinfancia, de atención a la infancia en situación de pobreza y exclusión social, ha concedido ayudas por valor de 20,8 millones de euros en el primer semestre. Desde 2007, se han destinado 210 millones de euros a la atención de más de 194.000 niños. En el marco de la atención a las personas mayores, colectivo de atención preferente para "la Caixa", un total de 260.000 han participado en las 5.900 iniciativas y talleres impulsados en el marco de "Gente 3.0", un proyecto innovador que reserva a la nueva

generación de personas mayores un papel activo, que les permita participar y compartir conocimientos y experiencia con el resto de la sociedad.

El acompañamiento a personas con enfermedades avanzadas (6.448 pacientes y 9.158 familiares atendidos en el primer semestre de 2012), el acceso a viviendas de alquiler asequible, la promoción de la convivencia intercultural o el respaldo al voluntariado (1.000 empleados de la entidad y 2.300 niños en riesgo de exclusión participaron el día 16 de junio en el Día del Voluntario "la Caixa", en 27 ciudades españolas), también han sido objeto de atención prioritaria.

En paralelo, los proyectos seleccionados en la primera convocatoria del Programa de Fomento de la Emprendeduría Social, impulsado junto al IESE, han comenzado a hacerse realidad, durante el semestre.

A toda esta acción social directa, se han de sumar los 544 proyectos impulsados por la Obra Social a través de sus Convocatorias de Ayudas a Proyectos Sociales, concretamente en los apartados de Promoción de la autonomía y atención a la discapacidad y la dependencia y Lucha contra la pobreza y la Exclusión Social.

En el ámbito internacional, la Obra Social "la Caixa" sigue centrando sus esfuerzos en la vacunación infantil en países en vías de desarrollo (1,8 millones de niños vacunados hasta el momento); el desarrollo económico sostenible, a través de 83 proyectos vigentes en 33 países; y de forma muy especial, a la reconstrucción de Haití y a paliar las consecuencias de la hambruna que azota los países del llamado cuerno de África.

Los distintos programas de becas de postgrado han impulsado la formación de estudiantes universitarios en los mejores centros académicos (222 becas concedidas en 2012). SSMM los Reyes presidieron en Barcelona el día 14 de marzo la entrega de las ayudas para ampliar estudios de posgrado en el extranjero.

En el área medioambiental, se han redoblado esfuerzos en la conservación y mejora de los espacios naturales de toda España en el marco de un programa que ha dado apoyo a más de 2.880 proyectos desde su creación y en cuyo desarrollo se prioriza la contratación de colectivos en riesgo de exclusión.

En el terreno de la investigación científica, la Obra Social continúa impulsando el avance del conocimiento en ámbitos universitario (programa RecerCaixa), así como en torno al cáncer (Unidad de Terapia Molecular "la Caixa" en el Hospital Vall d'Hebron), las enfermedades neurodegenerativas (Proyecto BarcelonaBeta) o cardiovasculares (CNIC), entre otras. Sin embargo, cobran especial relevancia los descubrimientos recientemente alcanzados por irsiCaixa en el conocimiento de la molécula que provoca la propagación del virus del Sida.

La divulgación de la cultura como motor para el crecimiento de las personas es otro de los ejes básicos de la Obra Social. CaixaForum Barcelona ha celebrado su décimo aniversario con la organización de las exposiciones sobre Goya y Delacroix. En CaixaForum Madrid se ha podido visitar la obra de Giambattista Piranesi y el legado del ruso Sergei Diaghilev. De Durero a Morandi, George Grosz o Epidemia!, esta última de contenido científico, son otras de las exposiciones programadas.

En el plano del establecimiento de alianzas, la Obra Social ha rubricado en el semestre sendos acuerdos de colaboración con la Fundación Joan Miró y con L'Auditori y ha renovado su alianza con el Museo del Louvre para la organización conjunta de exposiciones. En este primer semestre, se han entregado los Premios Arte y Mecenazgo 2012 a Soledad Lorenzo, Elena Assins y Helga de Alvear, y presentado 4 nuevos tomos de la Colección Biblioteca Clásica, editada conjuntamente con la RAE (La Dorotea, El Lazarillo de Tormes, La Verdadera Conquista de la Nueva España y La Celestina).

En definitiva, un semestre en el que "la Caixa" vuelve a poner de manifiesto, más que nunca si cabe en las actuales circunstancias, su verdadera razón de ser: el compromiso con las personas y con el bienestar de la sociedad en la que desarrolla su actividad financiera.

Perspectivas

El crecimiento mundial pierde impulso, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. No obstante, en la segunda mitad de 2012 la moderación de los precios petrolíferos y los estímulos de política económica adoptados por algunos países pueden ayudar a mantener el ritmo de la actividad. La eurozona sufrirá una recesión que complica la resolución de la crisis de la deuda soberana. Los acuerdos alcanzados en la cumbre del 29 de junio apuntan en la dirección adecuada, pero no han conseguido apenas rebajar las tensiones.

Por lo referente a las políticas monetarias, en Estados Unidos la Reserva Federal ha expresado su voluntad de mantener los tipos de interés de referencia en niveles mínimos hasta finales de 2014. Además, ha extendido el plazo de aplicación de la "Operación Twist" hasta finales de 2012, un programa que amplía la duración media de su cartera de deuda y reduce el nivel de los tipos de interés a largo plazo. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha decidido incrementar su programa de compra de activos. En cuanto al Banco Central Europeo, tras la rebaja en julio del tipo de referencia hasta el 0,75%, se ha mostrado reticente a reanudar las compras de deuda pública. Respecto a los países emergentes, como China o Brasil, la política monetaria mantendrá el sesgo expansivo.

Los mercados financieros se mueven en un entorno de incertidumbre, ya que a corto plazo las condiciones no invitan a pensar en una aceleración de las ganancias observadas en junio y permanecen muchas incógnitas en el ámbito de los fundamentales. A medio o largo plazo, es posible adoptar una visión positiva de la escena financiera global, sobre la base de un reforzamiento institucional de la Unión Monetaria, la reactivación de ciclo y la continuidad de las condiciones monetarias laxas.

Respecto a la economía española, la recesión se extenderá hasta principios de 2013, elevando la tasa de paro hasta cerca del 26%. Ante una demanda interior deprimida, el contrapeso del sector exterior se verá limitado por la coyuntura por la que atraviesan los socios comerciales de la zona del euro. Las medidas fiscales adoptadas para cumplir los objetivos de déficit público (aumento del IVA, supresión de la deducción por compra de vivienda habitual, etc.), tampoco ayudarán a relanzar la actividad. La asistencia de la UE para sanear las instituciones financieras españolas y la consiguiente reestructuración deben despejar la situación del sector. Las medidas de fomento de la competitividad contribuirán a aumentar el potencial de crecimiento de la economía en su conjunto. La adecuada implementación de todas estas medidas en los próximos meses, junto con los avances en los ámbitos fiscal y financiero europeos, debería conseguir despejar el panorama económico-financiero de la economía española.

El Grupo "la Caixa" afronta este entorno incierto para el negocio bancario desde una situación de privilegio con una sólida posición en cuanto a capacidad de generación de resultados, a la calidad de sus activos y a sus fortalezas financieras (excelentes niveles de liquidez y solvencia). Asimismo, la integración de Banca Cívica contribuye a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2011-2014 del Grupo a la vez que creará valor para todos los grupos de interés, con la creación de un banco con sólido potencial de crecimiento.

La cómoda posición de liquidez de 42.489 millones de euros a 30 de junio de 2012 (un 14,5% de los activos totales del grupo), en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata, reduce la dependencia de los mercados mayoristas y proporciona una importante estabilidad. El Grupo incrementa, de este modo, sus reservas de liquidez para poder afrontar cualquier circunstancia de crisis imprevista que pueda producirse en el futuro.

El excelente nivel de solvencia del Grupo, reforzado estratégicamente en el 2011 tras la reorganización del Grupo "la Caixa", permite seguir con la estrategia de crecimiento prevista y mantener una buena posición dentro del sistema financiero español en términos de solvencia. En este sentido, el Core Capital del 12,2% según BIS a 30 de junio de 2012 permite un excedente de recursos propios de 13.456 millones de euros.

Sobre estas bases, el Grupo continuará impulsando el modelo de crecimiento orientado al cliente y liderar el mercado español en banca minorista. Los ejes de este modelo son una intensa actividad comercial con propuesta de valor para los segmentos especializados, así como la gestión activa de los márgenes de las operaciones, los volúmenes y rentabilidades y el continuo esfuerzo de mejora de la eficiencia, que permitirán la generación de resultados futuros que compensen las elevadas dotaciones crediticias asociadas a la recesión actual.

En cuanto a los requerimientos adicionales de provisiones como consecuencia de la aplicación del RDL 2/2012 y del RDL 18/2012, el Grupo "la Caixa" considera que su elevada capacidad de generación de resultados de explotación y de materialización de plusvalías por la gestión del balance permitirá registrar las dotaciones pendientes en los ejercicios 2012 y 2013.

En resumen, el Grupo afronta el futuro con una sólida posición gracias a sus fortalezas financieras que le permitirá desarrollar su Plan Estratégico y crear el primer grupo financiero en España tras la integración de Banca Cívica.