



CaixaBank

**ACTIVIDAD
Y RESULTADOS**

ENERO - JUNIO

[2014]

Contenidos

3 Datos relevantes

5 Información clave del Grupo

7 Evolución de resultados y actividad

7	Evolución Macroeconómica
9	Resultados
21	Actividad
25	Gestión del Riesgo
31	Liquidez
32	Gestión del Capital
34	Resultados por Segmento de Negocio

37 La Acción CaixaBank

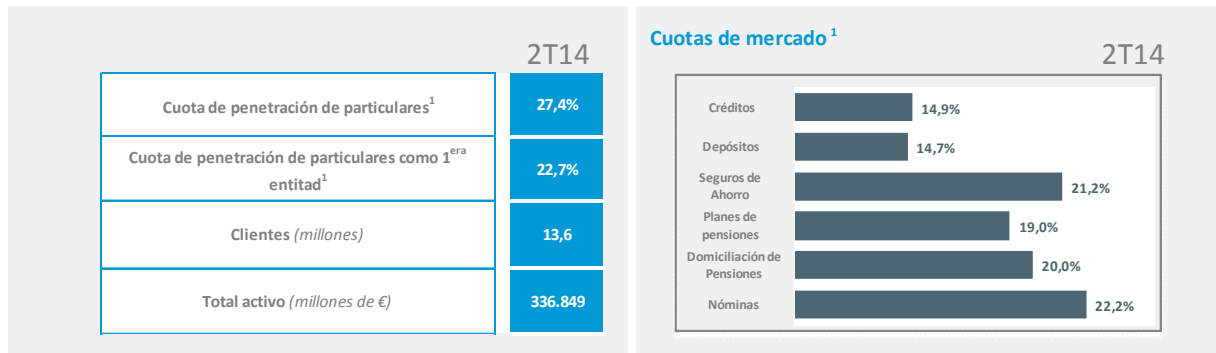
40 Hechos relevantes

41 Anexos

41	Estructura Societaria
42	Participadas Bancarias y Ratings

Nota general: La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer semestre de 2014 y de 2013, y los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados y del balance que se muestran en este informe financiero, han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF-UE y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Las cifras en millones pueden tener dos formatos, millones de euros o MM€ indistintamente.

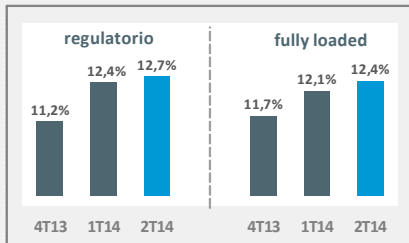
LIDERAZGO COMERCIAL EN BANCA MINORISTA



FORTALEZAS FINANCIERAS

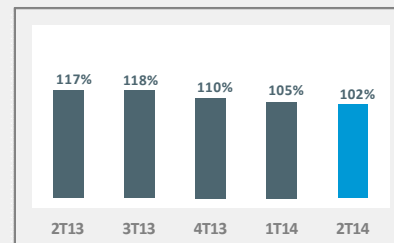
Solvencia/ Common Equity Tier 1 BIS III

+150 ppbb / +66 ppbb 4T13-2T14



Liquidez/ Loan to deposits

- 15 pppp 2T13-2T14

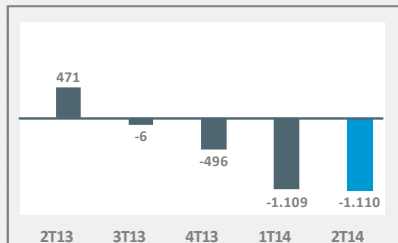


Variación orgánica² de activos problemáticos

(Dudosos y Adjudicados netos disponibles para la venta)

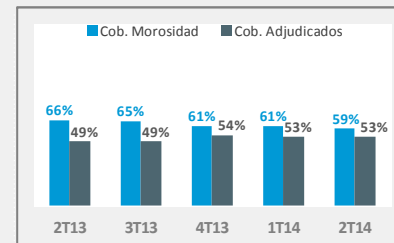
En millones de euros

-2.250 MM€ 2T13-2T14



Coberturas de activos problemáticos

-7 pppp / +4 pppp 2T13-2T14



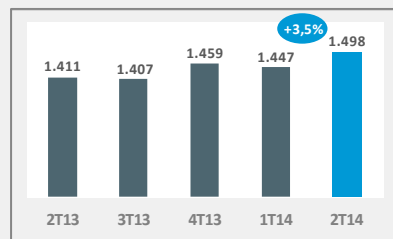
CAPACIDAD SOSTENIDA DE GENERAR INGRESOS

Ingresos core negocio bancario

(Margen de intereses y Comisiones)

En millones de euros

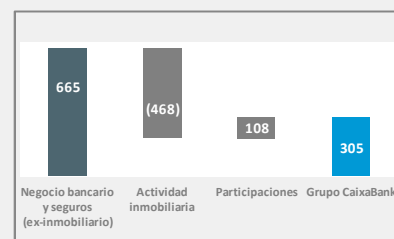
+6,2% 2T13-2T14



Resultados por negocio

En millones de euros

1S14



Datos relevantes

En millones de euros	Enero - Junio		Variación	2T14	1T14
	2014	2013			
RESULTADOS					
Margen de intereses	2.015	1.959	2,9%	1.022	993
Margen bruto	3.603	3.629	(0,7%)	1.834	1.769
Margen de explotación sin costes extraordinarios	1.719	1.610	6,8%	890	829
Margen de explotación	1.719	789	117,8%	890	829
Resultado atribuido al Grupo	305	408	(25,3%)	153	152
BALANCE					
Activo Total	336.849	331.376	340.190	1,7%	(1,0%)
Patrimonio Neto	24.950	24.467	24.333	2,0%	2,5%
Recursos totales	309.337	309.233	303.604	0,0%	1,9%
<i>Minoristas</i>	270.209	264.620	259.244	2,1%	4,2%
<i>Mayoristas</i>	39.128	44.613	44.360	(12,3%)	(11,8%)
Créditos sobre clientes brutos	199.572	201.357	207.231	(0,9%)	(3,7%)
EFICIENCIA Y RENTABILIDAD (últimos 12 meses)					
Ratio de eficiencia (Total Gastos de explotación / Margen bruto)	58,0%	58,9%	72,2%	(0,9)	(14,2)
Ratio de eficiencia sin costes extraordinarios	57,7%	57,7%	59,5%	0,0	(1,8)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	1,7%	1,4%	2,1%	0,3	(0,4)
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,1%	0,1%	0,1%	0,0	0,0
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,3%	0,3%	0,4%	0,0	(0,1)
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios tangibles medios)	2,1%	1,7%	2,7%	0,4	(0,6)
GESTIÓN DEL RIESGO					
Dudosos	22.568	24.013	25.365	(1.445)	(2.797)
Ratio de morosidad	10,78%	11,36%	11,66%	(0,58)	(0,88)
Ratio de morosidad ex-promotor	6,70%	6,80%	6,83%	(0,10)	(0,13)
Provisiones para insolvencias	13.303	14.668	15.478	(1.365)	(2.175)
Cobertura de la morosidad	59%	61%	61%	(2)	(2)
Cobertura de la morosidad con garantía real	138%	140%	140%	(2)	(2)
Cobertura morosidad ex-promotor	61%	64%	63%	(3)	(2)
Adjudicados netos disponibles para la venta	6.747	6.412	6.169	335	578
Cobertura de inmuebles adjudicados disponibles para la venta <i>de los que: cobertura de suelo</i>	53%	53%	54%	(0)	(1)
	64%	64%	65%	(0)	(1)
LIQUIDEZ					
Liquidez	63.478	65.003	60.762	(1.525)	2.716
Loan to deposits	101,8%	105,0%	109,9%	(3,2)	(8,1)
SOLVENCIA - BIS III					
Common Equity Tier 1 (CET1)	12,7%	12,4%	11,2%	0,3	1,5
Tier Total	15,8%	15,5%	14,7%	0,3	1,1
APRs	144.019	147.222	151.461	(3.203)	(7.442)
Excedente CET1	11.798	11.563	10.141	235	1.657
Excedente Tier Total	11.299	10.973	10.155	326	1.144
Leverage Ratio	5,6%	5,7%	5,5%	(0,1)	0,1
Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded	12,4%	12,1%	11,7%	0,3	0,7
DATOS POR ACCIÓN					
Cotización (€/acción)	4,507	4,670	3,788	(0,163)	0,719
Capitalización bursátil	24.554	23.716	19.045	838	5.509
Número de acciones en circulación ¹ (miles) (Excluyendo autocartera)	5.592.619	5.400.109	5.025.419	192.510	567.200
Valor teórico contable (VTC) - fully diluted (€/acción)	4,46	4,41	4,43	0,05	0,03
Número de acciones - fully diluted (miles)	5.592.674	5.549.788	5.498.274	42.886	94.400
Beneficio por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,07	0,06	0,09	0,01	(0,02)
Número medio de acciones - fully diluted (miles)	5.594.935	5.457.543	5.416.010	137.392	178.925
PER (Precio / Beneficios; veces)	64,39	77,83	40,76	(13,44)	23,63
P/VC (valor cotización s/ valor contable)	1,01	1,06	0,86	(0,05)	0,16
ACTIVIDAD COMERCIAL Y MEDIOS (número)					
Clientes (millones)	13,6	13,6	13,6	0,0	0,0
Empleados del Grupo CaixaBank	31.574	31.682	31.948	(108)	(374)
Oficinas	5.695	5.716	5.730	(21)	(35)
Terminales de autoservicio	9.661	9.606	9.597	55	64

(¹) En marzo 2014 incluye las 323.146.336 acciones nuevas emitidas para atender la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables Serie I/2012. Su contratación efectiva en el mercado continuo empezó el 14 de abril de 2014. En junio 2014 incluye las 149.484.999 acciones nuevas emitidas para atender la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2011. Su contratación efectiva en el mercado continuo empezó el 14 de julio de 2014.

Información clave del Grupo del primer semestre de 2014

ACTIVIDAD COMERCIAL

CaixaBank, líder en banca minorista en España apuesta por un modelo de banca universal cercano, innovador, de calidad y especializado

- La amplia base de clientes (13,6 millones) y la intensa actividad comercial permiten **mantener elevadas cuotas de mercado en los principales productos y servicios**.
 - La **cuota de penetración de particulares se sitúa en el 27,4%** (un 22,7% tienen a CaixaBank como primera entidad)¹.
 - La cuota de nóminas domiciliadas alcanza el 22,2% y la de domiciliación de pensiones el 20,0%¹.
 - Las cuotas de créditos y depósitos se sitúan en el 14,9% y el 14,7% respectivamente, la de seguros de ahorro en el 21,2% y la de planes de pensiones en el 19,0%¹.
- CaixaBank mantiene una **amplia oferta de propuestas de valor especializadas para dar respuesta a las necesidades de los diferentes segmentos de negocio**.

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

- En 2014 CaixaBank ha sido nombrado “Mejor Banco del Mundo en Innovación Tecnológica”** por segundo año consecutivo. El **liderazgo en innovación tecnológica** la sitúa en la vanguardia del sector en la gestión multicanal, con 5,3 millones de clientes activos en **banca online**, 3,2 millones de clientes activos en **banca móvil** y un **parque de tarjetas** de 13,3 millones (+2,5% respecto a 2013).
- Los activos totales de CaixaBank ascienden a 336.849 millones de euros**.
- Los **recursos totales** se sitúan en los 309.337 millones de euros (+5.733 millones de euros, +1,9% en el primer semestre de 2014).

Los **recursos de clientes de la actividad minorista** alcanzan los 270.209 millones de euros (+10.965 millones de euros, un +4,2%). Destacan el aumento de los depósitos a la vista y la positiva evolución de los recursos fuera de balance +3.091 millones de euros respecto a 2013.

- El total de **créditos brutos a la clientela** es de 199.572 millones de euros. Su evolución en la primera mitad de 2014, -3,7%, se focaliza en la reducción de la exposición al sector promotor (-16,3%) y está marcada por el proceso de desapalancamiento generalizado, que muestra signos de ralentización. La reducción de la cartera no dudosa se limita a un -2,6%.

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

RESULTADOS

El resultado atribuido en el primer semestre de 2014 asciende a 305 millones de euros

- Destaca el crecimiento de los ingresos *core* del negocio bancario (+2,9% el margen de intereses, +4,5% las comisiones) y la reducción de gastos, **con incremento del margen de explotación del 6,8%** (sin considerar los costes extraordinarios de 2013).
- El resultado del primer semestre de 2013 asciende a 408 millones de euros, con impacto de resultados extraordinarios en diferentes epígrafes de la cuenta de resultados.
- El **resultado del negocio bancario y asegurador, excluyendo la actividad inmobiliaria, asciende a 665 millones de euros** en el primer semestre de 2014.

El margen bruto se sitúa en los 3.603 millones de euros

- El **margen de intereses alcanza los 2.015 millones de euros (+2,9% en la comparativa interanual)**. La gestión activa para reducir los costes de financiación compensa los efectos del desapalancamiento.
- Menor resultado de las participadas** tras el impacto extraordinario de la aportación de Erste Group Bank.
- Las comisiones alcanzan los 930 millones de euros**. Crecimiento del 4,5% interanual, basado principalmente en el aumento de la comercialización de productos de fuera de balance.

(¹) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente: Banco de España, Seguridad Social, INVERCO e ICEA. Cuotas de créditos y depósitos correspondientes a otros sectores residentes. Planes de pensiones, incluye PPIs+PPAs. Cuotas de penetración: fuente FRS Inmark.
(²) Comercios, autónomos, profesionales, microempresas y agrarios.

- **Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio de 513 millones de euros** con gestión de las posiciones de balance.

Crecimiento del 6,8% del margen de explotación hasta los 1.719 millones de euros

- **Los gastos recurrentes se reducen un 6,7%** respecto al mismo período del año anterior, y reflejan la consecución de importantes sinergias y la racionalización de los costes.
- En 2013 se sentaron las bases para la recuperación gradual de la eficiencia y la rentabilidad: registro de gastos de explotación extraordinarios derivados del proceso de reestructuración del Grupo, 839 millones de euros en el total del año, 821 millones de euros en el primer semestre de 2013.

Reducción del coste del riesgo en 2014 e impactos extraordinarios en el primer semestre de 2013

- **Las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros ascienden a 1.314 millones de euros (-54,3% en la comparativa interanual).** En el primer trimestre de 2013 incluían el registro de 902 millones de euros de provisiones para el cumplimiento del 100% de los requerimientos del Real Decreto Ley 18/2012.
- El epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros incluía, en el primer trimestre de 2013, el registro de la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

FORTALEZAS FINANCIERAS

LIQUIDEZ

- A 30 de junio de 2014 **la liquidez alcanza los 63.478 millones de euros** en su totalidad de disponibilidad inmediata (18,8% del activo).
- Sólida estructura de financiación minorista, **la ratio loan to deposits se sitúa en el 101,8%.**

SOLVENCIA

Common Equity Tier 1 (CET1) del 12,7%

- Elevada capacidad de generación de capital en el primer semestre, +61 puntos básicos de CET1.
- **El superávit de recursos propios CET1 es de 11.798 millones de euros.**

CET1 fully loaded del 12,4% (11,7% a 31 de diciembre de 2013)

GESTIÓN DEL RIESGO

Cuarto trimestre consecutivo de reducción de los saldos dudosos y reducción de la ratio de morosidad hasta el 10,78% (-88 puntos básicos en 2014)

- **Reducción de 2.797 millones de euros de saldos dudosos en el semestre (-1.445 millones de euros en el segundo trimestre del año).**
- **Destaca la reducción de nuevas entradas de dudosos, un 39,9% inferior** respecto a la media del semestre anterior.
- **Segundo trimestre consecutivo de caída de la ratio de morosidad que se sitúa en el 10,78%** (-88 puntos básicos en el año). La significativa reducción de saldos dudosos (-129 puntos básicos) permite compensar el efecto del desapalancamiento (+41 puntos básicos).

La intensa actividad comercial es la clave para la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados

- La **cartera neta de inmuebles adjudicados** disponibles para la venta asciende a 6.747 millones de euros.
- **El total de inmuebles comercializados (ventas y alquileres) asciende a 1.213 millones de euros**, un 10% superior al del mismo período de 2013.

Política prudente de cobertura de riesgos

- Las provisiones para la cartera crediticia se sitúan en los 13.303 millones de euros, **con una ratio de cobertura del 59%.**
- **La cobertura de los inmuebles adjudicados se sitúa en el 53%.**

RATINGS

- Los ratings de Moody's (Baa3), Standard & Poor's (BBB-), Fitch (BBB) y DBRS (A low) sitúan a CaixaBank como una de las tres entidades del sector bancario español en grado de inversión por las cuatro agencias de calificación.
- **En el segundo trimestre de 2014, Standard & Poor's y Fitch han situado la perspectiva en positiva.**

ACCIÓN

Positiva evolución de la acción en 2014 (+19,0%)

- A 30 de junio de 2014 la acción de CaixaBank ha cerrado en **4,507 euros por acción** (+19,0%). Su comportamiento ha sido mejor al del Ibex 35 (+10,2%) y al promedio de entidades financieras españolas¹ (+14,1%), en el mismo periodo.

(¹) Índice de elaboración interna de la evolución de la cotización de los comparables (Bankia, Bankinter, BBVA, Popular, Sabadell y Santander), ponderado por la capitalización de mercado diaria.

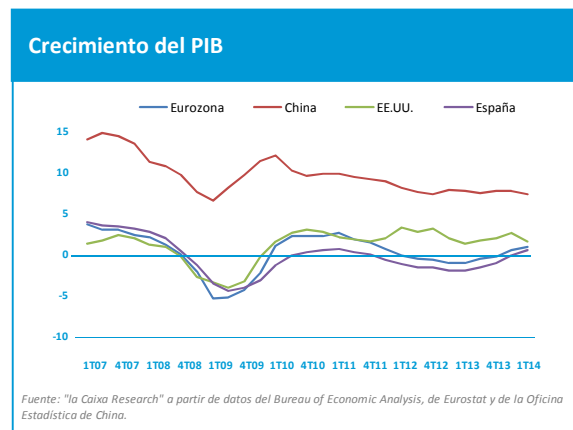
Evolución de resultados y actividad

Evolución Macroeconómica

ESCENARIO ECONÓMICO MUNDIAL Y DE MERCADOS

- Consolidación del camino hacia la recuperación
- Los bancos centrales mantienen el clima acomodaticio en los mercados

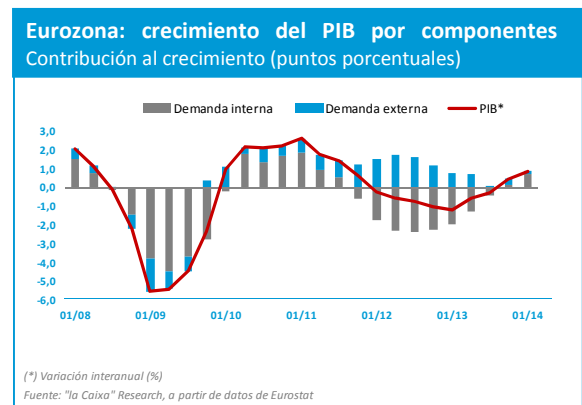
En el ecuador del ejercicio 2014, el escenario económico mundial evoluciona según lo esperado: tras un primer trimestre débil, los indicadores de actividad han mejorado de manera clara en el segundo trimestre y previsiblemente ganarán fuerza en adelante. En este escenario de mejora de la actividad económica global, los distintos países y regiones presentan casuísticas diversas. Dentro del grupo de los emergentes, destaca China. Tras un arranque flojo al inicio de año, parece que la economía china recupera el pulso, apuntando los últimos indicadores a una aceleración de la actividad en el segundo trimestre que debería tener continuidad. Parte de este avance es fruto del efecto positivo de las medidas de estímulo fiscal y monetario que se han tomado en los últimos meses. Respecto al resto de grandes emergentes, el diagnóstico en agregado es de mejora en los países asiáticos, mientras que para Brasil y Turquía el proceso apenas se ha iniciado.



La economía estadounidense reanuda la senda de recuperación en el segundo trimestre tras la profunda y atípica contracción del trimestre anterior debida, sobre todo, a factores temporales (esto es, unas condiciones meteorológicas adversas y el retraso de la puesta en marcha del *Obamacare*). Los indicadores de coyuntura recientes indican la solidez de la reactivación económica, gracias a un consumo privado resistente y a un buen tono en el sentimiento empresarial. Dos tendencias positivas adicionales acompañan a esta mejora en la actividad: un mercado de trabajo cuyos

registros han sido sólidos en el segundo trimestre, especialmente en materia de creación de empleo, y una evolución en los precios que por el momento se mantiene sin excesivas presiones alcistas a pesar de que el IPC registrado fuera superior a lo esperado. Si se produjeran nuevas desviaciones en materia de inflación, se podría llegar a cuestionar la estrategia de normalización lenta de la política monetaria que propugna la Reserva Federal (Fed).

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

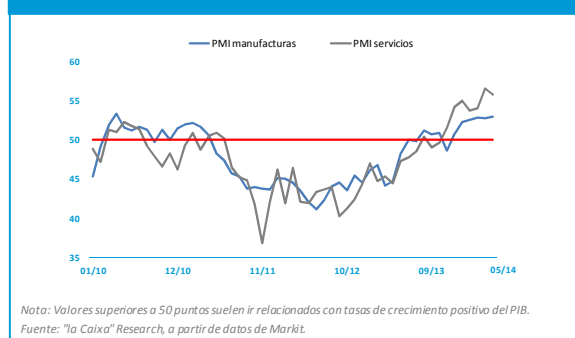


En este marco internacional, lo más destacable en el segundo trimestre han sido los vaivenes en las políticas monetarias de las principales economías avanzadas. Tanto la Fed como el BCE han abogado por mantener un discurso acomodaticio, tono que difiere del que recientemente ha marcado el Banco de Inglaterra. Concretamente, el BCE ha optado por implementar un amplio y diverso paquete de medidas de estímulo monetario (entre las que destacan rebajas en los tipos de interés oficiales y nuevas operaciones de liquidez condicionadas a la concesión de crédito a las pymes). Con estas medidas se pretende relajar las condiciones monetarias, reactivar el crédito bancario y combatir el riesgo de deflación, permitiendo todo ello afianzar la recuperación de la eurozona. Al otro lado del Atlántico, la Fed ha preferido mantener su estrategia de normalización lenta de la política monetaria, ciñéndose a una hoja de ruta de recortes paulatinos del volumen de compra de bonos y un mantenimiento de los tipos de interés oficiales hasta bien entrado 2015. En cambio, el Banco de Inglaterra ya ha dejado entrever que el punto de inflexión en su política monetaria podría estar más cerca de lo que el mercado anticipaba.

ESCENARIO ECONÓMICO ESPAÑOL

- Se establecen las bases hacia un crecimiento más equilibrado y robusto
- Perspectivas de crecimiento favorables en España

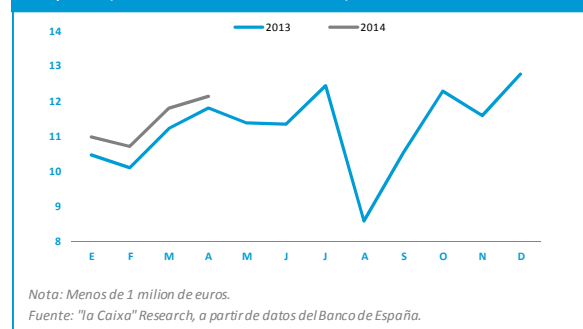
España: Indicadores de actividad Índice



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

España: Nueva concesión de crédito a pymes

Importe (miles de millones de euros)



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

Resultados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación en %
	2014	2013	
Ingresos financieros	4.350	4.769	(8,8)
Gastos financieros	(2.335)	(2.810)	(16,9)
Margen de intereses	2.015	1.959	2,9
Dividendos	102	99	3,2
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	122	341	(64,1)
Comisiones netas	930	890	4,5
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	513	441	16,2
Otros productos y cargas de explotación	(79)	(101)	(22,0)
Margen bruto	3.603	3.629	(0,7)
Gastos de explotación recurrentes	(1.884)	(2.019)	(6,7)
Gastos de explotación extraordinarios		(821)	
Margen de explotación	1.719	789	117,8
Margen de explotación sin costes extraordinarios	1.719	1.610	6,8
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.314)	(2.876)	(54,3)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(102)	2.161	
Resultado antes de impuestos	303	74	311,3
Impuesto sobre beneficios	2	329	(99,5)
Resultado consolidado del ejercicio	305	403	(24,4)
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(5)	
Resultado atribuido al Grupo	305	408	(25,3)

Evolución interanual

- Sostenida capacidad de generación de ingresos *core* del negocio bancario: +2,9% el margen de intereses y +4,5% las comisiones
 - Reducción del 6,7% de los gastos recurrentes, reflejo de la captura de sinergias
 - Crecimiento del margen de explotación del 6,8% (sin considerar los costes extraordinarios de 2013)
 - Reducción del coste del riesgo e impactos extraordinarios en 2013
- El **margen de intereses se sitúa en los 2.015 millones de euros, +2,9%**, impactado por:
 - Fuerte descenso de los costes financieros:
 - Gestión del ahorro minorista que permite reducir su coste en 38 puntos básicos en los últimos doce meses.
 - Menor volumen de emisiones institucionales.
 - Aumento de los márgenes de la nueva producción de créditos. El impacto de la repreciaación de la cartera hipotecaria deja de ser negativo en el segundo trimestre de 2014.
 - Disminución de los ingresos por el desapalancamiento crediticio.
 - **Significativo crecimiento del 4,5% de los ingresos por comisiones (930 millones de euros)**, basado principalmente en el crecimiento del patrimonio gestionado de fondos de inversión y el aumento de la comercialización de seguros de vida-riesgo.
 - **Menor contribución de los ingresos de la cartera de participadas (224 millones de euros, -49,0%)**, tras el impacto extraordinario de la aportación de Erste Group Bank.
 - La evolución de los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (513 millones de euros)** refleja la gestión de los activos y pasivos financieros del Grupo.
 - Los principales impactos en el epígrafe **otros productos y cargas de explotación** derivan, básicamente, del crecimiento de los ingresos del negocio asegurador y del incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.
 - **Elevados niveles de ingresos, el margen bruto se sitúa en los 3.603 millones de euros (-0,7%).**
 - **Descenso de los gastos recurrentes del 6,7%**, consecuencia del esfuerzo realizado en la optimización de la estructura del Grupo con captura

de sinergias. El **total de gastos** incluía en el primer semestre de 2013 el registro de 821 millones de euros de costes extraordinarios, esencialmente por el acuerdo laboral de reestructuración de la plantilla de CaixaBank.

- El **margen de explotación crece un 6,8%** (sin considerar los costes extraordinarios del primer semestre de 2013), **y alcanza los 1.719 millones de euros**.
- **Reducción del 54,3% de las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros.** En 2013 incluían el registro de 902 millones de euros para alcanzar el 100% de las provisiones exigidas por el Real Decreto Ley 18/2012.
- El **epígrafe ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge los resultados generados por la venta de activos así como otros saneamientos. En el primer trimestre de 2013 incluía el impacto correspondiente a la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.
- En relación con el **gasto por Impuesto de Sociedades** cabe considerar que la práctica totalidad de los ingresos de participadas se registran netos de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y la aplicación, en su caso, de las deducciones establecidas por la normativa fiscal.
- Con todo ello, **el resultado atribuido registrado por CaixaBank en el primer semestre de 2014 asciende a 305 millones de euros** (408 millones de euros en el mismo período de 2013).

Evolución trimestral

- **Fortaleza en la generación de ingresos: +3,7% el margen bruto con crecimiento del 2,9% el margen de intereses y del 4,8% las comisiones**
- **Margen de explotación: +7,4%**

En la comparativa respecto al trimestre anterior destaca:

- **El margen bruto asciende a 1.834 millones de euros (+3,7%):**
 - En el **margen de intereses** destaca la reducción del coste del ahorro a vencimiento (-20 puntos básicos), que se refleja en la mejora del diferencial de la clientela (+18 puntos básicos). Ello permite absorber el impacto, cada vez menor, del desapalancamiento crediticio y retornar a la senda positiva de crecimiento trimestral.
 - **Destaca el crecimiento sostenido de los ingresos por comisiones (+4,8%).**
 - **En cuanto a la evolución de los ingresos de la cartera de participadas** se ve impactada por la estacionalidad en el registro de los resultados atribuidos. Tienen especial relevancia en el segundo trimestre de 2014 el menor resultado atribuido a Erste Group Bank y el registro del dividendo de Telefónica.
 - Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio** alcanzan los 292 millones de euros.
- **Crecimiento del margen de explotación hasta los 890 millones de euros (+7,4%).**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Ingresos financieros	2.298	2.274	2.258	2.151	2.199
Gastos financieros	(1.331)	(1.297)	(1.239)	(1.158)	(1.177)
Margen de intereses	967	977	1.019	993	1.022
Dividendos	97	5	3	1	101
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	136	124	(126)	149	(27)
Comisiones netas	444	430	440	454	476
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	327	160	78	221	292
Otros productos y cargas de explotación	(38)	(49)	(58)	(49)	(30)
Margen bruto	1.933	1.647	1.356	1.769	1.834
Gastos de explotación recurrentes	(1.000)	(988)	(940)	(940)	(944)
Gastos de explotación extraordinarios	(62)	(11)	(7)		
Margen de explotación	871	648	409	829	890
Margen de explotación sin costes extraordinarios	933	659	416	829	890
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(925)	(573)	(880)	(650)	(664)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(62)	(70)	(321)	(53)	(49)
Resultado antes de impuestos	(116)	5	(792)	126	177
Impuestos sobre beneficios	185	44	835	26	(24)
Resultado después de impuestos	69	49	43	152	153
Resultado de minoritarios	(4)	(1)	(2)		
Resultado atribuido al Grupo	73	50	45	152	153

Rentabilidad sobre ATM's trimestral

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Ingresos financieros	2,63	2,63	2,63	2,63	2,67
Gastos financieros	(1,52)	(1,50)	(1,44)	(1,42)	(1,43)
Margen de intereses	1,11	1,13	1,19	1,21	1,24
Dividendos	0,11	0,01	0,00	0,00	0,12
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,16	0,14	(0,15)	0,18	(0,03)
Comisiones netas	0,51	0,50	0,52	0,55	0,58
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,37	0,19	0,09	0,27	0,35
Otros productos y cargas de explotación	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,06)	(0,04)
Margen bruto	2,21	1,91	1,59	2,15	2,22
Gastos de explotación recurrentes	(1,14)	(1,15)	(1,10)	(1,14)	(1,14)
Gastos de explotación extraordinarios	(0,07)	(0,01)	(0,01)		
Margen de explotación	1,00	0,75	0,47	1,01	1,08
Margen de explotación sin costes extraordinarios	1,07	0,76	0,48	1,01	1,08
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1,06)	(0,67)	(1,03)	(0,79)	(0,80)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,07)	(0,08)	(0,38)	(0,06)	(0,06)
Resultado antes de impuestos	(0,13)	(0,00)	(0,93)	0,16	0,22
Impuestos sobre beneficios	0,21	0,05	0,98	0,03	(0,03)
Resultado después de impuestos	0,08	0,05	0,05	0,19	0,19
Resultado de minoritarios	0,00	(0,00)	(0,00)	0,00	0,00
Resultado atribuido al Grupo	0,08	0,05	0,04	0,19	0,19
<i>En millones de euros:</i>					
Activos totales medios netos	350.255	343.652	341.242	331.188	330.176

Margen bruto

El **margen bruto alcanza los 3.603 millones de euros.**

MARGEN DE INTERESES

- Crecimiento del margen de intereses hasta alcanzar los 2.015 millones de euros (+2,9% respecto al año anterior y en la comparativa trimestral)
- Reducción del coste de la nueva producción de ahorro a vencimiento (0,77% en el segundo trimestre de 2014) tras una intensa gestión comercial
- Relevante mejora del diferencial de la clientela (+18 puntos básicos) y aumento del diferencial de balance (+3 puntos básicos)
- Ralentización del ritmo de desapalancamiento crediticio

En un entorno macroeconómico de tipos de interés muy reducidos, **el margen de intereses alcanza los 2.015 millones de euros** (+2,9% de variación respecto al primer trimestre y en la comparativa interanual). La evolución del margen de intereses está impactada por la positiva evolución de los precios de la actividad minorista que permite absorber el impacto, cada vez menor, del desapalancamiento crediticio.

Como reflejo de la positiva gestión de la rentabilidad de la actividad financiera minorista, el **diferencial de la clientela** continúa la tendencia positiva iniciada en el segundo semestre de 2013 y aumenta hasta el 2,01% (+18 puntos básicos en el trimestre).

- Esta mejora es consecuencia principalmente, del gran esfuerzo comercial en la gestión del coste del pasivo minorista que se ha reducido en 14 puntos básicos en el trimestre, hasta el 1,07%.

- Destaca especialmente la intensa gestión comercial del ahorro a vencimiento, con una **mejora continuada del coste de la nueva producción que se ha acelerado este trimestre** (0,77% en el segundo trimestre respecto el 1,10% en el anterior), **con ligero descenso en los volúmenes.** Todo ello se traduce en una reducción del coste de la cartera del ahorro a vencimiento hasta el 1,84% (-20 puntos básicos).
- El rendimiento de la cartera crediticia se sitúa en el 3,08% (+4 puntos básicos en el trimestre), consecuencia de la finalización **del impacto negativo de la repreciaación de la cartera hipotecaria** y unos tipos de la nueva producción (front book) que siguen superando ampliamente los de la cartera (back book).
- Ralentización del ritmo de desapalancamiento crediticio con un descenso en el trimestre de un -1,9% frente al -3,7% del trimestre anterior.

La mejora en el diferencial de la clientela, se traslada parcialmente al **diferencial de balance**, que alcanza el 1,24% (aumento de 3 puntos básicos respecto al trimestre anterior).

La gestión activa de la financiación institucional y de la cartera de renta fija ha permitido compensar el efecto volumen derivado del desapalancamiento crediticio.

- La ratio de ingresos financieros sobre activos totales medios aumenta hasta el 2,67% (+4 puntos básicos en el trimestre).
- Por su parte, la ratio de costes financieros sobre activos totales medios es del 1,43%.

El impacto conjunto de todos los efectos se refleja en la **mejora del margen de intereses principalmente por el aumento de los ingresos financieros.**

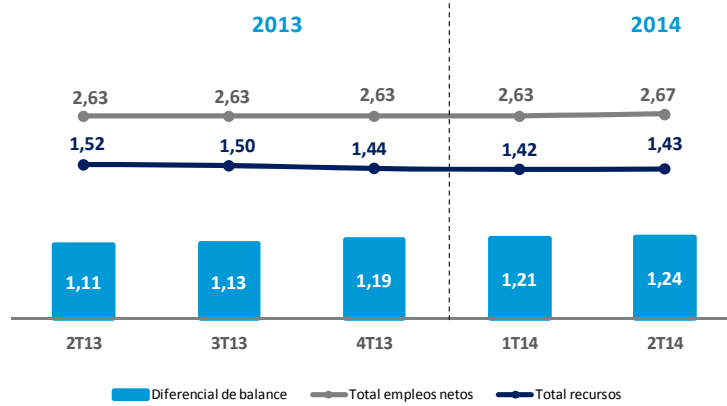
Rendimientos y cargas asimiladas trimestrales

Importes en millones de euros	1T14			2T14		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	8.615	6	0,27	6.835	6	0,37
Cartera de créditos (a)	184.185	1.382	3,04	180.672	1.389	3,08
Valores representativos de deuda	41.579	357	3,48	44.155	373	3,39
Otros activos con rendimiento ¹	35.631	404	4,60	36.477	428	4,70
Resto de activos	61.178	2		62.037	3	
Total activos medios (b)	331.188	2.151	2,63	330.176	2.199	2,67
Intermediarios financieros	35.338	(75)	0,87	28.704	(72)	1,01
Recursos de la actividad minorista (c)	164.176	(488)	1,21	168.659	(451)	1,07
<i>Ahorro a la vista</i>	76.854	(50)	0,26	82.300	(55)	0,27
<i>Ahorro a vencimiento</i>	87.322	(438)	2,04	86.359	(396)	1,84
<i>Ahorro a plazo</i>	81.881	(399)	1,98	81.091	(357)	1,76
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	5.441	(39)	2,96	5.268	(39)	3,01
Empréstitos institucionales y valores negociables	43.761	(235)	2,18	42.551	(234)	2,21
Pasivos subordinados	4.893	(37)	3,11	4.893	(39)	3,23
Otros pasivos con coste ¹	36.302	(321)	3,59	39.156	(380)	3,89
Resto de pasivos	46.718	(2)		46.213	(1)	
Total recursos medios (d)	331.188	(1.158)	1,42	330.176	(1.177)	1,43
Margen de intereses	993			1.022		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,83			2,01		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,21			1,24		

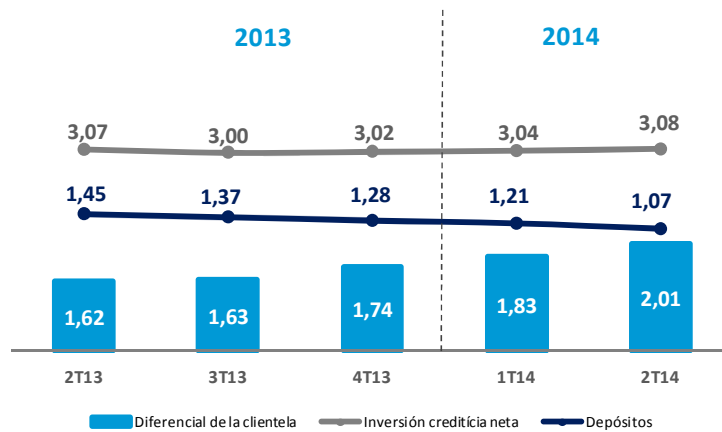
Importes en millones de euros	1T13			2T13			3T13			4T13		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	14.348	12	0,34	8.018	7	0,36	7.498	8	0,42	9.465	7	0,29
Cartera de créditos (a)	210.705	1.683	3,21	202.737	1.553	3,07	195.243	1.475	3,00	191.331	1.457	3,02
Valores representativos de deuda	40.867	387	3,84	41.483	355	3,43	45.596	405	3,52	42.633	380	3,54
Otros activos con rendimiento ¹	29.640	385	5,27	33.282	381	4,60	32.664	383	4,65	34.464	411	4,73
Resto de activos	70.021	4		64.735	2		62.651	3		63.349	3	
Total activos medios (b)	365.581	2.471	2,74	350.255	2.298	2,63	343.652	2.274	2,63	341.242	2.258	2,63
Intermediarios financieros	57.763	(134)	0,94	51.943	(120)	0,92	46.822	(108)	0,92	46.076	(106)	0,91
Recursos de la actividad minorista (c)	158.189	(605)	1,55	158.369	(572)	1,45	161.006	(557)	1,37	162.448	(523)	1,28
<i>Ahorro a la vista</i>	68.639	(36)	0,21	70.777	(39)	0,22	72.949	(37)	0,20	75.156	(44)	0,23
<i>Ahorro a vencimiento</i>	89.550	(569)	2,58	87.592	(533)	2,44	88.057	(520)	2,35	87.293	(479)	2,18
<i>Ahorro a plazo</i>	80.367	(485)	2,45	80.355	(469)	2,34	82.356	(474)	2,28	81.386	(437)	2,13
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	9.183	(84)	3,69	7.237	(64)	3,58	5.701	(46)	3,28	5.906	(42)	2,90
Empréstitos institucionales y valores negociables	51.364	(324)	2,56	51.017	(259)	2,03	49.356	(272)	2,19	45.335	(248)	2,17
Pasivos subordinados	6.161	(82)	5,38	4.721	(55)	4,69	4.154	(43)	4,12	4.535	(35)	3,05
Otros pasivos con coste ¹	33.407	(331)	4,02	33.598	(325)	3,88	32.809	(313)	3,79	33.819	(324)	3,81
Resto de pasivos	58.697	(3)		50.607			49.505	(4)		49.029	(3)	
Total recursos medios (d)	365.581	(1.479)	1,64	350.255	(1.331)	1,52	343.652	(1.297)	1,50	341.242	(1.239)	1,44
Margen de intereses	992			967			977			1.019		
Diferencial de la clientela (%) (a-c)	1,66			1,62			1,63			1,74		
Diferencial de balance (%) (b-d)	1,10			1,11			1,13			1,19		

(¹) Incluye los activos y pasivos de las filiales de seguros.

Evolución del diferencial de balance sobre activos totales medios (en %)

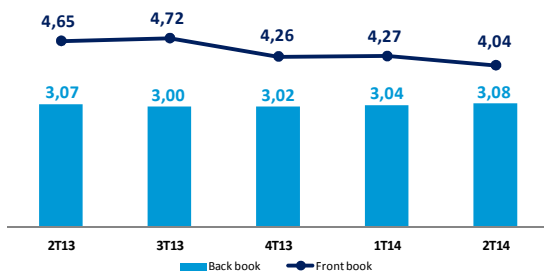


Evolución del diferencial de la clientela (en %)

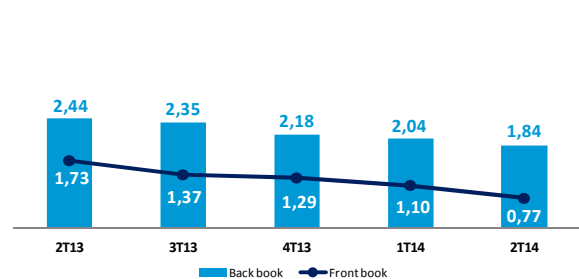


Nota: Coste de los depósitos de ahorro a la vista, ahorro a plazo, empréstitos y cesión temporal de activos de la actividad retail. No incluye el coste de las emisiones institucionales, ni de los pasivos subordinados.

Tipo de los créditos (back vs. front book)



Tipo del ahorro a vencimiento (back vs. front book)



COMISIONES

Crecimiento sostenido de los ingresos por comisiones sustentado en una oferta amplia y diversificada de productos y servicios, la intensa actividad comercial y la continua apuesta por la innovación. En la **comparativa interanual (+4,5%)** destacan:

- Las **comisiones bancarias, valores y otros** se sitúan en los 662 millones de euros. Incluyen las derivadas de transaccionalidad que recogen el impacto de reducción de la actividad de efectos, cheques y órdenes, así como las de riesgo, gestión de recursos, medios de pago y valores.
- Destaca el incremento de las **comisiones de la actividad de seguros y planes de pensiones**

(+30,1%), tras el éxito de las campañas comerciales con propuestas especializadas por segmentos de clientes en 2014.

- Las comisiones generadas por **fondos de inversión** crecen un 31,5%, consecuencia del incremento del patrimonio gestionado y la positiva evolución del mercado.

La **evolución trimestral (+4,8%)** está marcada por el sostenido crecimiento de los ingresos por comisiones de la operativa de fuera de balance (+6,7%) y los mayores ingresos derivados de operaciones singulares de valores.

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Comisiones bancarias, valores y otros	662	685	(23)	(3,3)
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	160	123	37	30,1
Fondos de inversión	108	82	26	31,5
Comisiones netas	930	890	40	4,5

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
	Comisiones bancarias, valores y otros	336	319	320	325
Comercialización de seguros y de planes de pensiones	65	66	71	78	82
Fondos de inversión	43	45	49	51	57
Comisiones netas	444	430	440	454	476

INGRESOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE

Los ingresos de la cartera de renta variable se sitúan en el primer semestre de 2014 en **224 millones de euros**. Su evolución viene marcada por la estacionalidad en los resultados de las participadas y en el registro de dividendos. En el segundo trimestre de 2014 y 2013 registro del dividendo de Telefónica.

Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** incluyen la parte proporcional de los resultados de las sociedades asociadas. En la evolución interanual (-64,1%) impacta principalmente el registro del resultado extraordinario atribuido a Erste Group Bank.

El 3 de julio de 2014, Erste Group Bank anunció un incremento del coste del riesgo, como consecuencia de un aumento de las provisiones en Hungría y Rumanía, que supondrán el registro de dotaciones y saneamientos situando sus resultados para 2014 en un rango de entre 1.400-1.600 millones de euros de pérdidas. CaixaBank ha registrado en los resultados del primer semestre, una estimación de las pérdidas atribuibles en base a la participación mantenida en Erste Group Bank.

En el cuarto trimestre de 2013, impacto en la aportación de Repsol del acuerdo de compensación por la nacionalización del 51% del capital de YPF.

Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dividendos	102	99	3	3,2%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	122	341	(219)	(64,1%)
Ingresos de la cartera de renta variable	224	440	(216)	(49,0%)

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
	Dividendos	97	5	3	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	136	124	(126)	149	(27)
Ingresos de la cartera de renta variable	233	129	(123)	150	74

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 513 millones de euros.

Las oportunidades de mercado han permitido materializar plusvalías latentes, principalmente, de activos financieros disponibles para la venta y de coberturas de emisiones. Incluyen, en el primer trimestre de 2014, la plusvalía por la venta de la totalidad de la participación en Bolsas y Mercados Españoles (47 millones de euros).

OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACIÓN

- Crecimiento sostenido de los ingresos derivados de la actividad de seguros (+21,3% comparativa interanual y +7,6% comparativa trimestral), con

aumento de la comercialización de seguros de vida-riesgo.

- Incremento interanual (estable en el trimestre) de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, derivado básicamente, del registro en el primer semestre de 2014 del importe devengado de una séptima parte del segundo tramo de la derrama extraordinaria del 3 por mil de la base del cálculo (depósitos garantizados antes de deducciones a 31 de diciembre de 2012).

El importe correspondiente a 2013 fue registrado en los resultados del cuarto trimestre.

- Otros productos y cargas de explotación incluye, entre otros, ingresos por alquileres y gastos por la gestión de los inmuebles adjudicados así como productos y cargas de filiales no inmobiliarias.

Otros productos y cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2014	2013	Absoluta	en %
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	66	54	12	21,3
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(166)	(143)	(23)	15,6
Otros productos y cargas de explotación	21	(12)	33	
Otros productos y cargas de explotación	(79)	(101)	22	(22,0)

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	36	25	20	32	34
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	(71)	(72)	(88)	(83)	(83)
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(2)	10	2	19
Otros productos y cargas de explotación	(38)	(49)	(58)	(49)	(30)

Margen de explotación y gastos

- Crecimiento del 6,8% del margen de explotación (+7,4% en la comparativa trimestral)
- Reducción de los gastos recurrentes, -6,7%
- Mejora de la eficiencia como clave estratégica

El **margen de explotación alcanza los 1.719 millones de euros** (+6,8% sin considerar los gastos extraordinarios registrados en el primer semestre de 2013). Su evolución está marcada por:

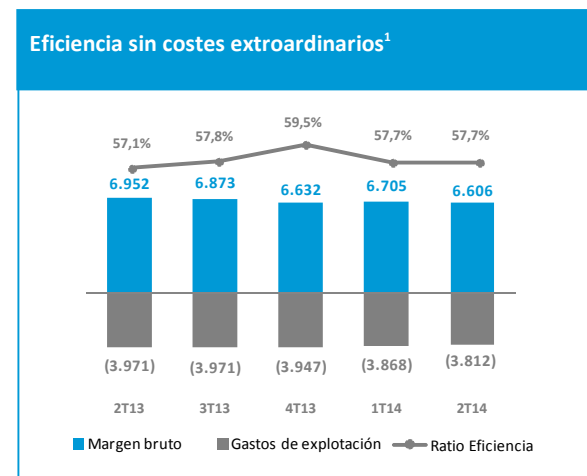
- Elevada **capacidad de generación de ingresos**, el margen bruto alcanza los 3.603 millones de euros, con crecimientos sostenidos de los ingresos core del negocio bancario (+2,9% el margen de intereses y +4,5% las comisiones).
- **Reducción de los gastos recurrentes del 6,7%**, como consecuencia del intenso proceso de optimización de la estructura del Grupo y la racionalización de los costes.
 - 2013 estuvo marcado por la **ejecución de los principales hitos del proceso de reestructuración**: optimización de la red de oficinas, reestructuración de la plantilla de CaixaBank e integración tecnológica de las plataformas de Banca Cívica y Banco de Valencia. Estas actuaciones han permitido fijar las bases hacia una recuperación de la eficiencia.
 - En el primer semestre de 2014, la reducción neta de 374 empleados es consecuencia, principalmente, del calendario progresivo de salidas establecido en el plan de reestructuración.

- En el primer semestre de 2014 se han registrado **310 millones de euros de ahorro de costes derivados de sinergias**. El total previsto para 2014 asciende a 654 millones de euros.

En 2013 los **costes extraordinarios totales** asociados, esencialmente, al plan reestructuración de la plantilla de CaixaBank ascendieron a 839 millones de euros, de éstos, 821 millones de euros se registraron en el primer semestre de 2013.

La **evolución trimestral** del margen de explotación (+7,4%) es consecuencia del crecimiento del margen bruto (+3,7%) y el mantenimiento de los gastos de explotación en niveles estables.

Reducción de la ratio de eficiencia sin costes extraordinarios¹, -180 puntos básicos respecto al cuarto trimestre de 2013. La mejora de la eficiencia es una prioridad estratégica, enfocada a maximizar la rentabilidad, manteniendo la calidad de servicio que caracteriza a la Entidad.



(¹) Para el análisis de la evolución trimestral de la ratio de eficiencia se acumulan los ingresos y los gastos de los últimos doce meses.

Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
Margen bruto	3.603	3.629	(26)	(0,7)
Gastos de explotación recurrentes	(1.884)	(2.019)	135	(6,7)
Gastos de explotación extraordinarios		(821)	821	
Margen de explotación	1.719	789	930	117,8
Margen de explotación sin costes extraordinarios	1.719	1.610	109	6,8
Ratio de Eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	57,7	57,1	0,6	
Ratio de Eficiencia (%) (últimos 12 meses)	58,0	69,6	(11,6)	

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Margen bruto	1.933	1.647	1.356	1.769	1.834
Gastos de explotación recurrentes	(1.000)	(988)	(940)	(940)	(944)
Gastos de explotación extraordinarios	(62)	(11)	(7)		
Margen de explotación	871	648	409	829	890
Margen de explotación sin costes extraordinarios	933	659	416	829	890
Ratio de Eficiencia sin costes extraordinarios (%) (últimos 12 meses)	57,1	57,8	59,5	57,7	57,7
Ratio de Eficiencia (%) (últimos 12 meses)	69,6	70,6	72,2	58,9	58,0

Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2014	2013	absoluta	en %
Gastos de personal	(1.291)	(2.134)	843	(39,5)
Gastos generales	(409)	(497)	88	(17,7)
Gastos de administración	(1.700)	(2.631)	931	(35,4)
Amortizaciones	(184)	(209)	25	(11,6)
Total gastos de explotación	(1.884)	(2.840)	956	(33,7)
Total gastos recurrentes	(1.884)	(2.019)	135	(6,7)
Total gastos extraordinarios		(821)	821	

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Gastos de personal	(714)	(658)	(630)	(638)	(653)
Gastos generales	(243)	(234)	(213)	(209)	(200)
Gastos de administración	(957)	(892)	(843)	(847)	(853)
Amortizaciones	(105)	(107)	(104)	(93)	(91)
Total gastos de explotación	(1.062)	(999)	(947)	(940)	(944)
Total gastos recurrentes	(1.000)	(988)	(940)	(940)	(944)
Total gastos extraordinarios	(62)	(11)	(7)		

Medios

	30.06.14	31.03.14	Variación trimestral	31.12.13	Variación anual
Oficinas	5.695	5.716	(21)	5.730	(35)
Empleados	31.574	31.682	(108)	31.948	(374)

Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

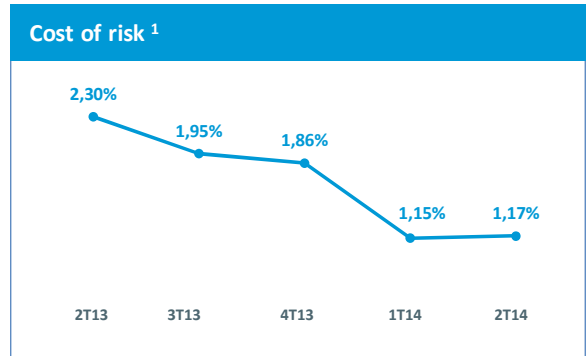
- Reducción sostenida del coste del riesgo
- Evolución marcada por el registro de impactos singulares en 2013

En el primer semestre de 2014 las **pérdidas por deterioro de activos financieros y otros** se sitúan en los 1.314 millones de euros. El volumen de dotaciones y saneamientos registrado se reduce significativamente (-54,3% en la comparativa interanual) tras los impactos singulares de 2013. En el primer trimestre de 2013 se registraron 902 millones de euros para la cobertura del 100% de los requerimientos de provisiones derivados del Real Decreto Ley 18/2012 para el riesgo promotor.

La mejora en la evolución del riesgo y el esfuerzo realizado en trimestres anteriores, para el saneamiento y el aumento de las coberturas de los riesgos, permiten

una **reducción del coste del riesgo** de 69 puntos básicos en el primer semestre de 2014, hasta el 1,17%.

El epígrafe **otras dotaciones a provisiones** incluye, principalmente, la cobertura de obligaciones y el deterioro de otros activos.



Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2014	2013	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(1.213)	(1.754)	541	(30,9)
Dotaciones extraordinarias (RDL 18/2012)		(902)	902	
Subtotal dotaciones	(1.213)	(2.656)	1.443	(54,3)
Dotación/Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	(8)	(8)		
Dotaciones para insolvencias	(1.221)	(2.664)	1.443	(54,2)
Otras dotaciones a provisiones	(93)	(212)	119	(56,2)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.314)	(2.876)	1.562	(54,3)

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Dotación para insolvencias específica	(871)	(630)	(742)	(608)	(605)
Subtotal dotaciones	(871)	(630)	(742)	(608)	(605)
Dotación/Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	(8)	(3)	(2)	(3)	(5)
Dotaciones para insolvencias	(879)	(633)	(744)	(611)	(610)
Otras dotaciones a provisiones	(46)	60	(136)	(39)	(54)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(925)	(573)	(880)	(650)	(664)

(¹) Cociente del total de dotaciones para insolvencias anualizadas sobre el total de créditos brutos a la clientela y los riesgos contingentes.

Ganancias/Pérdidas en baja de activos y Resultado atribuido al Grupo

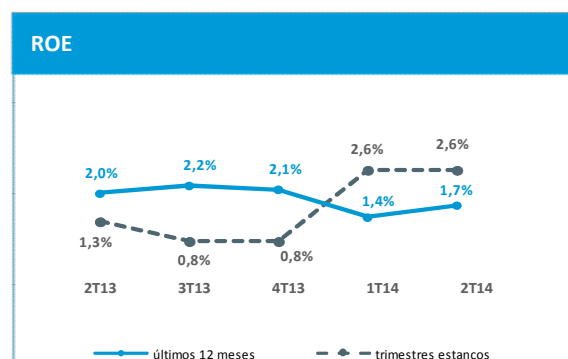
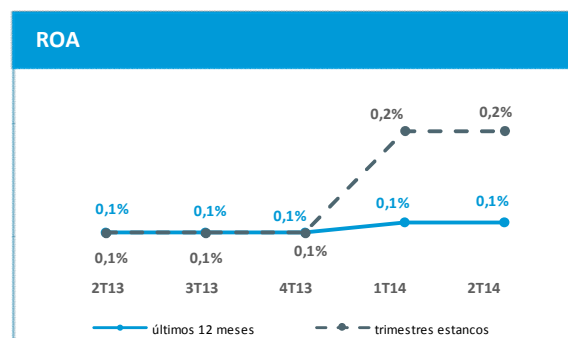
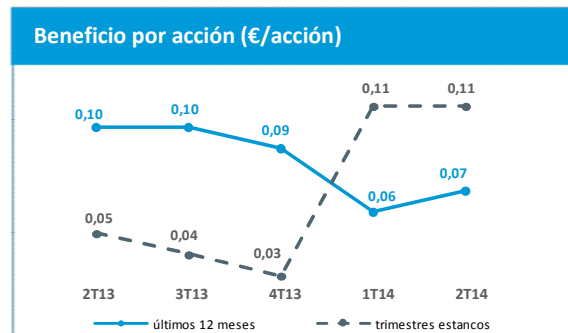
El epígrafe **ganancias/pérdidas en baja de activos y otros** recoge, principalmente, los resultados de operaciones singulares formalizadas en el ejercicio y resultados y saneamientos de la cartera inmobiliaria.

- En el primer semestre de 2014 importante incremento de las ventas de activos adjudicados, 702 millones de euros (+30,2% respecto al mismo período del año anterior) tras una intensa actividad de comercialización.
- El primer semestre de 2013 incluía la diferencia negativa de consolidación de Banco de Valencia.

El resultado neto atribuido al Grupo asciende a 305 millones de euros. Las claves del primer semestre de 2014 son:

- Positiva evolución de los ingresos core del negocio bancario:** +2,9% el margen de intereses y +4,5% las comisiones.
- Crecimiento del margen de explotación** (+6,8%, sin considerar los gastos extraordinarios registrados en el primer trimestre de 2013) y **reducción de los gastos recurrentes** (-6,7%).
- Menores dotaciones y saneamientos.**

La recuperación gradual de la rentabilidad es una clave del ejercicio. En 2014 los **indicadores de rentabilidad estancos** muestran una mejora respecto a 2013.



Actividad

Balance

A 30 de junio de 2014 los activos totales alcanzan los 336.849 millones de euros.

Aspectos a destacar en la evolución de los activos y pasivos asociados a la actividad minorista:

- Los créditos a clientes brutos con criterios de gestión ascienden a 199.572 millones de euros, -3,7% en el primer semestre de 2014, en el marco del proceso de desapalancamiento y la disminución de la exposición al sector promotor.
- Los recursos de la actividad minorista en balance (básicamente, depósitos de la clientela, pasivos subordinados y débitos representados por valores negociables a clientes minoristas), crecen con criterios de gestión hasta situarse en 176.962

millones de euros, +5,1% en el primer semestre de 2014, producto de la intensa actividad comercial y una oferta diversificada adaptada a los diferentes segmentos de clientes.

- Crecimiento de los pasivos por contratos de seguros.

La evolución de las partidas de activo y pasivo del balance asociadas a la actividad tesorera y de ALM vienen marcadas por la gestión de los activos de balance de renta fija, la reducción del saldo financiado con el BCE en el semestre y la menor financiación mayorista.

Balance de situación

Importes en millones de euros	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14	Variación anual
Caja y depósitos en bancos centrales	5.002	2.933	6.968	3.032	2.583	(4.385)
Cartera de negociación	9.634	8.817	10.002	8.724	10.147	145
Activos financieros disponibles para la venta	56.503	57.790	56.450	59.802	65.496	9.046
Inversiones crediticias	219.825	212.820	206.846	199.728	199.497	(7.349)
Depósitos en Entidades de crédito	5.813	5.465	5.891	5.983	5.990	99
Crédito a la clientela	209.265	203.290	198.079	190.885	190.610	(7.469)
Valores representativos de deuda	4.747	4.065	2.876	2.860	2.897	21
Cartera de inversión a vencimiento	17.429	17.470	17.831	17.056	15.809	(2.022)
Activos no corrientes en venta	6.461	6.571	6.215	6.876	7.133	918
Participaciones	9.168	9.098	8.774	8.901	8.791	17
Activo material	5.071	5.281	5.518	5.677	5.872	354
Activo intangible	3.895	3.874	3.629	3.632	3.626	(3)
Resto activos	18.001	18.021	17.957	17.948	17.895	(62)
Total activo	350.989	342.675	340.190	331.376	336.849	(3.341)
Pasivo	327.221	318.328	315.857	306.909	311.899	(3.958)
Cartera de negociación	8.939	7.511	7.891	7.791	9.687	1.796
Pasivos financieros a coste amortizado	274.571	265.168	262.379	251.314	252.923	(9.456)
Depósitos de Bancos Centrales y EECC	47.036	47.785	41.232	28.333	27.832	(13.400)
Depósitos de la clientela	175.846	169.366	175.162	177.273	183.079	7.917
Débitos representados por valores negociables	43.587	40.333	37.938	37.695	33.382	(4.556)
Pasivos subordinados	4.083	4.065	4.809	4.820	4.832	23
Otros pasivos financieros	4.019	3.619	3.238	3.193	3.798	560
Pasivos por contratos de seguros	29.533	30.813	32.028	34.909	36.407	4.379
Provisiones	4.742	4.315	4.321	4.180	4.098	(223)
Resto pasivos	9.436	10.521	9.238	8.715	8.784	(454)
Patrimonio neto	23.768	24.347	24.333	24.467	24.950	617
Fondos propios	23.683	23.776	23.646	23.711	23.669	23
Resultado atribuido al Grupo	408	458	503	152	305	(198)
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	85	571	687	756	1.281	594
Total pasivo y patrimonio neto	350.989	342.675	340.190	331.376	336.849	(3.341)

Créditos a la clientela

- Elevadas cuotas de mercado de los principales productos de financiación (14,9% cuota total crédito)
- Ralentización del desapalancamiento en el segundo trimestre de 2014
- Cartera atomizada, destinada en un 75% a la financiación minorista (particulares y pymes)

CaixaBank mantiene elevadas cuotas de mercado¹ de los principales productos de financiación: 14,9% total créditos, 15,9% hipotecas y 17,6% factoring y confirming, que reflejan el firme compromiso de apoyo a los proyectos de sus clientes y de fortalecimiento del tejido productivo.

Los créditos sobre clientes brutos ascienden a 199.572 millones de euros, -3,7% en la primera mitad de 2014, un **-2,6% de los créditos no dudosos**. Los principales impactos en la evolución son el desapalancamiento generalizado en el sistema y la reducción de la exposición al sector promotor (-16,3%).

La evolución trimestral (-0,9%), muestra claros signos de ralentización del desapalancamiento, **por segmentos destacan:**

- El **crédito a particulares** se mantiene estable en el trimestre. Continúa la reducción del saldo de compra de vivienda, el aumento de la nueva producción no compensa la amortización de la cartera. La evolución del crédito a otras finalidades está impactada por factores estacionales y un

aumento de la nueva producción de financiación al consumo, tras la puesta en marcha de diversas acciones comerciales.

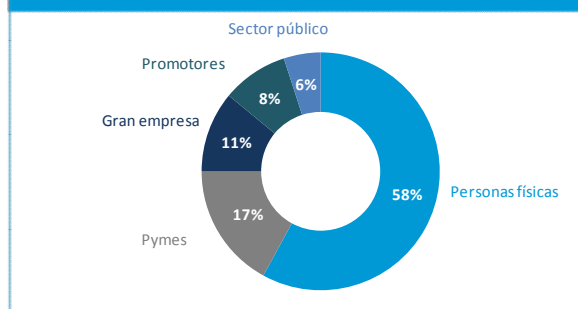
- La evolución de la **financiación a empresas ex-promotores** continúa impactada por el ciclo económico (-2,8%), aunque con síntomas de desaceleración del desapalancamiento.

CaixaBank ha firmado en el primer semestre de 2014 diversos convenios dirigidos a la financiación a empresas, que suponen la apertura de nuevas líneas de financiación.

- Reducción del 9,9% de la **financiación al sector promotor** (-16,3% en el año), tras una intensa gestión de los activos problemáticos de esta cartera.

CaixaBank mantiene una **cartera con una fuerte atomización**, centrada en un 75% a la financiación minorista (particulares y pymes).

Cartera diversificada (% sobre créditos brutos)



Crédito a la clientela

	30.06.14	Variación % 2T14	31.03.14	Variación % 1T14	31.12.13	Variación % anual
Importes en millones de euros						
Créditos a particulares	115.866	0,0	115.825	(1,6)	117.760	(1,6)
Compra vivienda	85.493	(1,1)	86.440	(1,2)	87.508	(2,3)
Otras finalidades	30.373	3,4	29.385	(2,9)	30.252	0,4
Créditos a empresas	72.885	(3,6)	75.602	(4,7)	79.305	(8,1)
Sector productivos ex-promotores	54.775	(2,8)	56.369	(3,9)	58.667	(6,6)
Promotores	16.731	(9,9)	18.569	(7,1)	19.980	(16,3)
Fundación Bancaria "la Caixa" y Filiales inmobiliarias	1.379	107,7	664	0,9	658	109,6
Sector Público	10.821	9,0	9.930	(2,3)	10.166	6,4
Créditos a la clientela, bruto	199.572	(0,9)	201.357	(2,8)	207.231	(3,7)
<i>Del que:</i>						
Cartera sana	177.434	(0,2)	177.755	(2,5)	182.258	(2,6)
Cartera dudosa	22.138	(6,2)	23.602	(5,5)	24.973	(11,4)
Fondo para insolvencias	(12.790)	(9,6)	(14.145)	(5,5)	(14.976)	(14,6)
Créditos a la clientela, neto*	186.782	(0,2)	187.212	(2,6)	192.255	(2,8)
Promemoria:						
Riesgos contingentes	9.714	(2,5)	9.967	(3,2)	10.299	(5,7)

(* No incluye a 30 de junio de 2014 otros activos financieros por importe de 3.828 MME, que incluyen entidades de contrapartida, el activo EPA y adquisición temporal de activos registrados en el balance público en crédito a la clientela.

(¹) Última información disponible. Datos de elaboración propia, fuente Banco de España (Infbal). La cuota de total crédito corresponde a otros sectores residentes.

Recursos

- Crecimiento del 4,2% de los recursos minoristas (+1,9% del total recursos), con:
 - Oferta diversificada adaptada a los diferentes segmentos de clientes
 - Intensa gestión de los márgenes de las operaciones
- Aumento de las cuotas de mercado de los principales productos de pasivo. La cuota de total depósitos alcanza el 14,7%¹

Los recursos totales gestionados alcanzan los 309.337 millones de euros, con un aumento en 2014 de 5.733 millones (+1,9%), tras una intensa actividad comercial.

Los recursos minoristas, se sitúan en 270.209 millones de euros (+4,2% en 2014), con una amplia oferta de productos adaptada de los diferentes segmentos de clientes, muestra de la fortaleza de la franquicia.

- Crecimiento del ahorro a la vista y a plazo hasta alcanzar los 170.342 millones de euros, +5,3% en 2014 (+3,1% en el segundo trimestre de 2014).
 - El ahorro a la vista, 91.061 millones de euros, crece 10,9% en el segundo trimestre de 2014, influenciado, entre otros, por efectos estacionales y la gestión de vencimientos y amortizaciones de otros recursos minoristas.
 - El ahorro a plazo se sitúa en 79.281 millones de euros, reflejo de una intensa gestión de los márgenes de las nuevas operaciones y una

amplia y diversificada oferta de productos fuera de balance para los clientes.

- Incremento de los pasivos por contratos de seguros en el semestre (+2,0%). La cuota de mercado de productos de seguros de ahorro asciende al 21,2%¹.
- Importante crecimiento de 3.091 millones de euros en 2014 de los recursos minoristas gestionados fuera de balance (fondos de inversión y planes de pensiones) que constituyen una alternativa de inversión del ahorro de los clientes:
 - Destaca el aumento del patrimonio gestionado de fondos de inversión, +16,9%. La cuota de mercado es del 14,3%¹, siendo CaixaBank líder en número de participes.
 - Respecto a los planes de pensiones (+7,4%), la cuota de mercado es del 19,0%¹.
 - La evolución de "Otras Cuentas" en el segundo trimestre de 2014 refleja el impacto de la amortización de deuda subordinada emitida por "la Caixa" (actualmente, Fundación Bancaria "la Caixa").
- La financiación institucional asciende a 39.128 millones de euros. Su evolución es consecuencia de la emisión de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias² en el primer trimestre de 2014 y de los vencimientos, concentrados en su mayoría en el segundo trimestre.

Recursos

Importe en millones de euros	30.06.14	Variación % 2T14	31.03.14	Variación % 1T14	31.12.13	Variación % anual
Pasivos financieros	218.826	(0,3)	219.536	1,3	216.804	0,9
Recursos de la actividad minorista	176.962	3,1	171.560	1,9	168.374	5,1
Ahorro a la vista	91.061	10,9	82.090	2,0	80.482	13,1
Ahorro a plazo	79.281	(4,4)	82.907	2,1	81.216	(2,4)
Empréstitos (retail)	3.016	1,9	2.959	(3,8)	3.075	(1,9)
Pasivos subordinados retail	3.604	0,0	3.604	0,1	3.601	0,1
Cesión temporal de activos y periodificadoras	2.736	(18,6)	3.363	(17,4)	4.070	(32,8)
Emisiones institucionales *	39.128	(12,3)	44.613	0,6	44.360	(11,8)
Pasivos por contratos de seguros	31.451	0,6	31.263	1,4	30.831	2,0
Recursos en balance **	250.277	(0,2)	250.799	1,3	247.635	1,1
Fondos de inversión, carteras y Sicav's	32.662	10,0	29.700	6,3	27.952	16,9
Planes de pensiones	18.034	3,9	17.364	3,4	16.797	7,4
Otras cuentas ***	8.364	(26,4)	11.370	1,3	11.220	(25,5)
Recursos fuera de balance	59.060	1,1	58.434	4,4	55.969	5,5
Total recursos	309.337	0,0	309.233	1,9	303.604	1,9
Recursos minoristas	270.209	2,1	264.620	2,1	259.244	4,2
Recursos mayoristas	39.128	(12,3)	44.613	0,6	44.360	(11,8)

(*) Incluye: 1.289 MME de pasivos subordinados y 8.973 MME de cédulas multicedentes clasificadas contablemente en ahorro a plazo a 30 de junio de 2014.

(**) No incluye entidades de contrapartida (2.466 MME a 30 de junio de 2014) registrados en el balance público en depósitos de la clientela.

(***) Incluye entre otros, activos financieros comercializados a clientes minoristas, que incluyen, emisiones de deuda subordinada emitidas por "la Caixa" (actualmente Fundación bancaria "la Caixa").

Ratio Loan to Deposits

Evolución de la ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Crédito a la clientela neto	196.745	191.815	185.037	180.093	180.087
Crédito a la clientela de gestión bruto	220.967	215.312	207.231	201.357	199.572
Fondos para insolvencias	(16.566)	(16.133)	(14.976)	(14.145)	(12.790)
Crédito de mediación ¹	(7.656)	(7.364)	(7.218)	(7.119)	(6.695)
Recursos de la actividad minorista - En balance	167.902	163.040	168.374	171.560	176.962
Ahorro a la vista	78.130	73.959	80.482	82.090	91.061
Ahorro a plazo	81.956	82.502	81.216	82.907	79.281
Empréstitos (retail)	4.200	2.976	3.075	2.959	3.016
Pasivos subordinados retail	3.616	3.603	3.601	3.604	3.604
Loan to Deposits	117,2%	117,6%	109,9%	105,0%	101,8%
Gap Comercial	(28.843)	(28.775)	(16.663)	(8.533)	(3.125)

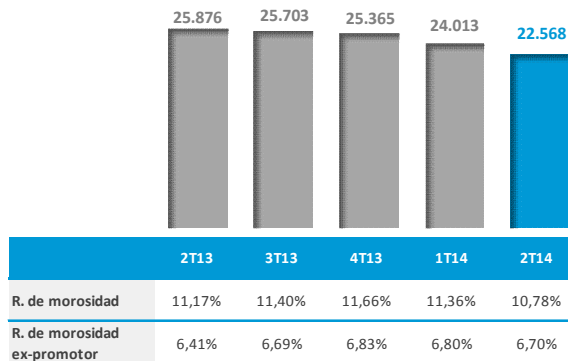
(¹) Créditos financiados con recursos recibidos de organismos públicos (Instituto Oficial de Crédito y Banco Europeo de Inversiones).

Gestión del Riesgo

Calidad del riesgo de crédito

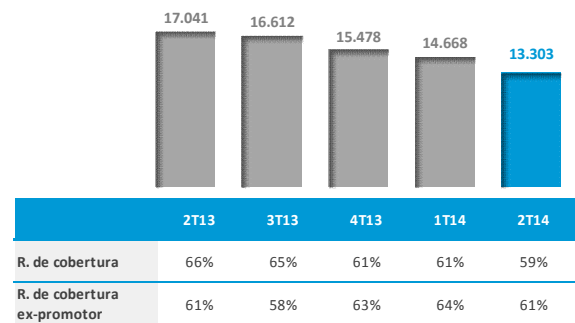
Morosidad (en millones de euros) ¹

Saldos dudosos



Cobertura (en millones de euros) ¹

Provisiones



EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD

- Mejora de la calidad crediticia: cuarto trimestre consecutivo de reducción de los saldos dudosos
- En el primer semestre de 2014:
 - 2.797 millones de euros los saldos dudosos
 - 88 puntos básicos la ratio de morosidad (10,78%)
- Se acentúa la tendencia de reducción de dudosos iniciada en el segundo semestre de 2013.
 - Descenso de los saldos dudosos de 2.797 millones de euros, en el primer semestre de 2014 (-1.445 millones de euros en el segundo trimestre de 2014).
- Segundo trimestre consecutivo con caída de la ratio de morosidad: reducción de 88 puntos básicos en el semestre hasta el 10,78%. Su evolución viene marcada por la fuerte reducción de saldos dudosos (-129 puntos básicos) que permite

compensar el efecto del proceso de desapalancamiento (+41 puntos básicos).

- En la evolución de la morosidad destaca la **reducción de las nuevas entradas** en dudoso (-39,9% respecto a la media del semestre anterior) y la gestión activa de las salidas.
- Reducida ratio de morosidad del segmento de compra de vivienda (4,29%).
- Aislado el impacto del segmento promotor la ratio de morosidad se sitúa en el 6,70 % (-13 puntos básicos en el semestre).

REFINANCIACIONES

A 30 de junio de 2014, el total de operaciones refinanciadas asciende a 22.684 millones de euros. De éstas, 9.203 millones de euros (41% de la cartera) están clasificados como activos dudosos y 2.555 millones de euros (11% de la cartera) como subestándar.

Las provisiones asociadas a estas operaciones ascienden a 4.398 millones de euros (3.873 millones de euros para dudosos y 525 para subestándar).

(¹) Cálculos considerando créditos y riesgos contingentes.

Ratio de morosidad por segmentos

	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14
Créditos a particulares	5,67%	5,72%	5,52%	5,40%	5,30%
Compra vivienda	4,70%	4,54%	4,41%	4,32%	4,29%
Otras finalidades	8,37%	9,11%	8,73%	8,56%	8,16%
Créditos a empresas	20,98%	21,59%	23,06%	22,77%	21,76%
Sector productivos ex-promotores	9,41%	10,29%	10,94%	11,21%	11,29%
Promotores	50,59%	51,53%	59,39%	58,68%	57,80%
Sector Público	1,54%	1,39%	1,84%	1,36%	1,26%
Ratio morosidad (créditos + avales)	11,17%	11,40%	11,66%	11,36%	10,78%
Ratio de morosidad ex-promotor	6,41%	6,69%	6,83%	6,80%	6,70%

Deudores dudosos (créditos y riesgos contingentes), entradas y salidas

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Saldo inicial del período	22.525	25.876	25.703	25.365	24.013
Entradas en dudosos	3.357	3.211	4.021	1.913	2.435
Impacto reclasificación operaciones refinanciadas	3.287				
Salidas de dudosos	(3.293)	(3.384)	(4.359)	(3.265)	(3.880)
<i>de los que fallidos</i>	<i>(354)</i>	<i>(361)</i>	<i>(775)</i>	<i>(542)</i>	<i>(581)</i>
Saldo final del período	25.876	25.703	25.365	24.013	22.568

COBERTURA

- Sólido ratio de cobertura: 59%
- Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

El total de provisiones para insolvencias constituidas alcanzan los 13.303 millones de euros.

Este sólido nivel de coberturas es consecuencia del esfuerzo realizado en el registro de elevadas dotaciones y saneamientos, y del seguimiento de criterios conservadores en las integraciones.

Como hecho diferencial, cabe considerar que el valor reconocido de las garantías de la cartera crediticia reducen aproximadamente a la mitad la base provisionable de los créditos dudosos.

En el primer semestre de 2014 los fondos para insolvencias se reducen principalmente como consecuencia de la cancelación de deuda derivada de la compra y adjudicación de inmuebles y de la baja de fondos asociados a activos fallidos.

Fondo para insolvencias

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo Genérico	Total
Saldo a 31.12.13	15.430	48	15.478
Dotaciones para insolvencias	1.213	8	1.221
Utilizaciones y saneamientos	(2.801)		(2.801)
Trasposos y otras variaciones	(593)	(2)	(595)
Saldo a 30.06.14	13.249	54	13.303

Fondo específico para insolvencias

Importes en millones de euros	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Saldo inicial del período	17.368	16.977	16.565	15.430	14.619
Dotación específica total	871	630	742	608	605
Utilizaciones y saneamientos	(1.024)	(880)	(1.591)	(1.142)	(1.659)
Trasposos y otras variaciones ¹	(238)	(162)	(286)	(277)	(316)
Saldo final del período	16.977	16.565	15.430	14.619	13.249

⁽¹⁾ Incluye principalmente traspaso a fondo de inmuebles.

Financiación al sector promotor

- Caída de la exposición (-16,3% en 2014):
 - Reducción de 126 puntos básicos del peso de la financiación al sector promotor en el total de la cartera crediticia (8,4% en junio de 2014)
- El total de provisiones permite situar la ratio de cobertura de los activos dudosos en el 56,7%

- En el primer semestre de 2014 la financiación al sector promotor se ha reducido en 3.249 millones de euros (-16,3%).
- Sólidas garantías con un 62% de la cartera correspondiente a edificios terminados.
- **Cobertura específica de los activos problemáticos (dudosos y subestándar) del crédito promotor del 52,3%.**
- Cobertura sobre el total de la cartera del 33%.

Financiación al sector promotor

	30.06.14	% peso	31.03.14	% peso	Variación trimestral	31.12.13	% peso	Variación anual
Importes en millones de euros								
Sin garantía hipotecaria	1.748	10,4	2.006	10,8	(258)	2.097	10,5	(349)
Con garantía hipotecaria	14.983	89,6	16.563	89,2	(1.580)	17.883	89,5	(2.900)
Edificios terminados	10.315	61,7	11.130	59,9	(815)	11.801	59,1	(1.486)
Vivienda	7.501	44,8	8.106	43,7	(605)	8.619	43,1	(1.118)
Resto	2.814	16,8	3.024	16,3	(210)	3.182	15,9	(368)
Edificios en construcción	1.569	9,4	1.847	9,9	(278)	2.100	10,5	(531)
Vivienda	1.336	8,0	1.548	8,3	(212)	1.815	9,1	(479)
Resto	233	1,4	299	1,6	(66)	285	1,4	(52)
Suelo	3.099	18,5	3.586	19,3	(487)	3.982	19,9	(883)
Terrenos urbanizados	1.146	6,8	1.271	6,8	(125)	1.406	7,0	(260)
Resto de suelo	1.953	11,7	2.315	12,5	(362)	2.576	12,9	(623)
Total	16.731	100	18.569	100	(1.838)	19.980	100	(3.249)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

Importes en millones de euros	30.06.14				31.12.13			
	Dudosos	Subestándar	Fondos MIM€	Cobertura %	Dudosos	Subestándar	Fondos MIM€	Cobertura %
Sin garantía hipotecaria	1.237	77	1.163	88,5	1.564	68	1.526	93,5
Con garantía hipotecaria	8.434	730	4.320	47,1	10.302	988	5.416	48,0
Edificios terminados	5.073	548	2.146	38,2	5.875	715	2.531	38,4
Vivienda	3.624	262	1.538	39,6	4.222	420	1.831	39,4
Resto	1.449	286	608	35,0	1.653	295	700	35,9
Edificios en construcción	958	68	589	57,4	1.317	79	799	57,2
Vivienda	848	62	531	58,4	1.165	76	710	57,2
Resto	110	6	58	50,0	152	3	89	57,4
Suelo	2.403	114	1.585	63,0	3.110	194	2.086	63,1
Terrenos urbanizados	885	31	531	58,0	1.034	82	655	58,7
Resto de suelo	1.518	83	1.054	65,8	2.076	112	1.431	65,4
Total	9.671	807	5.483	52,3	11.866	1.056	6.942	53,7

Segmentación por tipología de la garantía

30.06.14

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	9.671		5.204	53,8
Hipotecario	8.434	3.911	4.069	48,2
Personal	1.237		1.135	91,8
Subestándar	807		279	34,6
Total	10.478		5.483	52,3

31.12.13

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ¹	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	11.866		6.597	55,6
Hipotecario	10.302	4.315	5.103	49,5
Personal	1.564		1.494	95,5
Subestándar	1.056		345	32,7
Total	12.922		6.942	53,7

(¹) El importe del exceso sobre el valor de la garantía se calcula, según la normativa aplicable, como la diferencia entre el importe bruto del crédito y el valor de los derechos reales recibidos en garantía después de aplicar los siguientes porcentajes de ponderación: 80% vivienda acabada residencia habitual, 70% fincas rústicas, oficinas, locales y naves acabadas, 60% resto vivienda acabada, 50% resto hipotecas inmobiliarias.

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

▪ Tercer trimestre consecutivo de reducción de la ratio de morosidad de este segmento

▪ Esta cartera representa un 43% del total del crédito bruto.

▪ Reducido nivel de morosidad (4,29%) a 30 de junio de 2014.

▪ Los saldos dudosos se reducen en el primer semestre de 2014 en 194 millones de euros.

Evolución de la financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

Importes en millones de euros	Importe bruto				
	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14	30.06.14
Sin garantía hipotecaria	967	952	888	830	806
<i>Del que: dudoso</i>	15	13	8	8	8
Con garantía hipotecaria	89.354	87.880	86.620	85.610	84.687
<i>Del que: dudoso</i>	4.227	4.019	3.853	3.725	3.659
Total	90.321	88.832	87.508	86.440	85.493

Distribución según porcentaje de loan to value¹

Importes en millones de euros	30.06.14					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	15.863	28.231	32.927	6.905	761	84.687
<i>Del que: dudosos</i>	217	721	1.879	684	158	3.659

(¹) Loan to Value calculado en base a las tasaciones disponibles en el momento de la concesión del riesgo. Se actualizan para operaciones dudosas de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/2004.

Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta

- Intensa actividad comercial: clave en la gestión de la cartera de inmuebles adjudicados
- La cobertura¹ alcanza el 53,3%

La **intensa actividad de BuildingCenter**, filial inmobiliaria de CaixaBank, ha permitido comercializar en el primer semestre de 2014 (venta o alquiler) inmuebles por importe de 1.213 millones de euros, un **+10% más respecto al mismo período del año anterior**.

La calidad de la cartera de inmuebles adjudicados disponibles para la venta, **con un 58% de edificios terminados**, es un hecho diferencial que facilita su comercialización.

El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank consiste en facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones. Cuando no se divisan posibilidades razonables de recuperación del importe financiado, se gestiona la adquisición de la garantía.

El precio de adquisición se determina a partir de la valoración efectuada por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Oficial del Banco de España. En la medida que el precio de compraventa sea inferior a la deuda, se anticipa el saneamiento del crédito para ajustarlo al valor de la transmisión.

La ratio de cobertura incluye los saneamientos iniciales y las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.

Adicionalmente, **los activos inmobiliarios de CaixaBank destinados al alquiler** (clasificados contablemente como Inversiones Inmobiliarias) **ascienden, a 30 de junio de 2014, a 2.285 millones de euros netos de provisiones**.

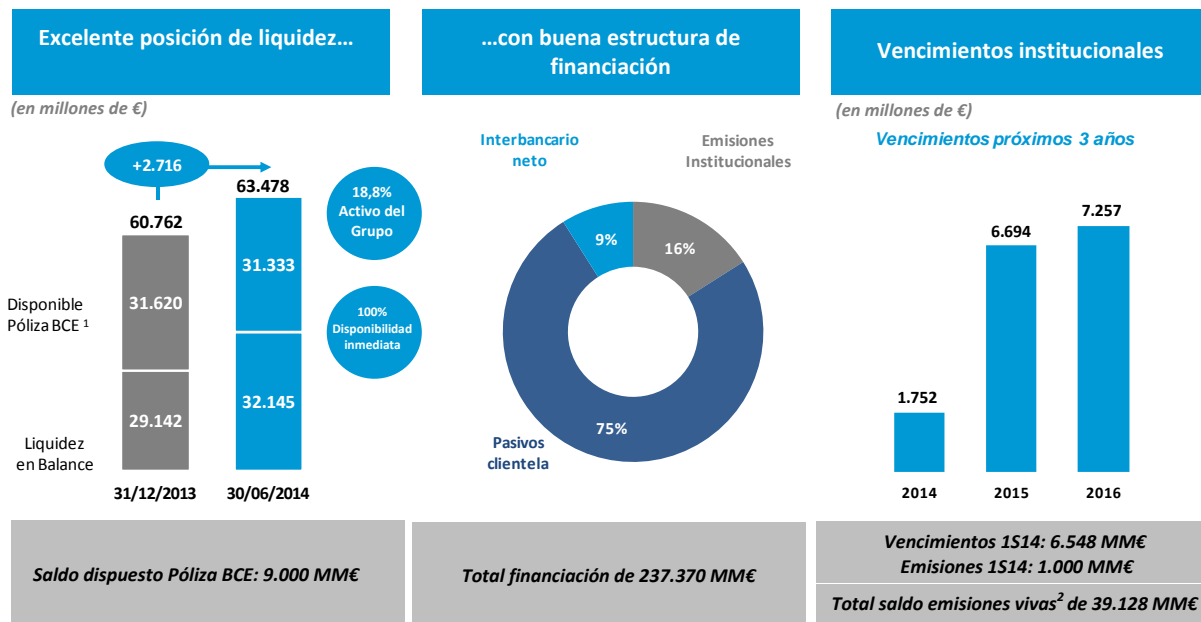
La ratio de ocupación de la cartera destinada al alquiler es del 88%.

Activos inmobiliarios adjudicados disponibles para la venta y cobertura asociada

Importes en millones de euros	30.06.14			31.12.13		
	Valor contable neto	Cobertura ¹	Cobertura %	Valor contable neto	Cobertura ¹	Cobertura %
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.868	(6.045)	55,4	4.466	(5.585)	55,6
Edificios terminados	2.647	(2.202)	45,4	2.601	(2.210)	45,9
Vivienda	2.064	(1.719)	45,4	2.047	(1.756)	46,2
Resto	583	(483)	45,3	554	(454)	45,0
Edificios en construcción	299	(442)	59,6	261	(391)	60,0
Vivienda	273	(410)	60,0	204	(323)	61,3
Resto	26	(32)	55,2	57	(68)	54,4
Suelo	1.922	(3.401)	63,9	1.604	(2.984)	65,0
Terrenos urbanizados	1.066	(1.495)	58,4	856	(1.225)	58,9
Resto de suelo	856	(1.906)	69,0	748	(1.759)	70,2
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.287	(1.097)	46,0	1.234	(1.050)	46,0
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	592	(557)	48,5	469	(480)	50,6
Total	6.747	(7.699)	53,3	6.169	(7.115)	53,6

(¹) Diferencia entre la deuda cancelada y el valor en libros del activo inmobiliario neto.

Liquidez



- La liquidez alcanza los 63.478 millones de euros
- Devolución anticipada de 6.480 millones de euros de financiación con el Banco Central Europeo (BCE) en el primer semestre de 2014
- Emisión de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias a 10 años

Aumento de la liquidez en 2.716 millones de euros en el primer semestre de 2014, debido a la optimización de los activos líquidos y a la generación orgánica de liquidez en balance. El saldo disponible en póliza disminuye en 287 millones de euros tras la amortización anticipada de cédulas hipotecarias retenidas por importe de 5.000 millones de euros con objeto de aumentar la capacidad de emisión. **La liquidez aumenta a pesar de unos vencimientos mayoristas de 6.548 millones de euros frente a nuevas emisiones de 1.000 millones de euros y la devolución anticipada al BCE de 6.480 millones de euros.**

- Colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias**, con una demanda de más de 2.600 millones de euros. Se trata de la primera emisión de CaixaBank de cédulas hipotecarias a 10 años en los mercados desde 2007³.
- Devolución anticipada de 6.480 millones de euros** de financiación del Banco Central Europeo en el primer semestre de 2014. Desde inicio de 2013, considerando la incorporación de Banco de Valencia, se han devuelto 25.084 millones de euros.
- A 30 de junio de 2014 el importe de la liquidez en balance (32.145 millones de euros) excede en más de tres veces el dispuesto en la póliza del Banco Central Europeo (9.000 millones de euros). Los vencimientos de los mercados mayoristas pendientes para el ejercicio 2014 ascienden a 1.752 millones de euros.
- La capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales asciende a 5.922 millones de euros.

Información sobre colateralización de cédulas hipotecarias

Importes en millones de euros	30.06.14	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	50.716
Cartera de préstamos y créditos (colateral para cédulas hipotecarias)	b	131.509
Colateralización	b/a	259%
Sobrecolateralización	b/a - 1	159%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias ⁴		4.555

(¹) A 31 de diciembre de 2013 incluye 3.636 millones de euros de activos pendientes de ser aportados a la póliza del ECB. Estos activos se aportaron durante el mes de enero de 2014.

(²) Excluyendo autocartera.

(³) Véase apartado Hechos Relevantes del primer semestre de 2014.

(⁴) Adicionalmente se dispone de una capacidad de emisión de cédulas territoriales por 1.367 millones de euros. Capacidad calculada sobre la cartera del Sector Público, con un límite del 70%.

Gestión del Capital

- Common Equity Tier1 (CET1) BIS III del 12,7%
- CET1 BIS III fully loaded del 12,4%

CaixaBank alcanza un **Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III del 12,7%** a junio 2014, según los criterios de aplicación progresiva vigentes este año. El aumento de 150 puntos básicos en el primer semestre se divide en 61 puntos básicos de generación de capital y 89 puntos básicos correspondientes a la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles de la Serie I/2012 en marzo de 2014 y la Serie I/2011 en junio de 2014.

En términos de recursos propios computables totales (Tier Total) se alcanza el 15,8%, que supone 114 puntos básicos de incremento respecto al 1 de enero de 2014.

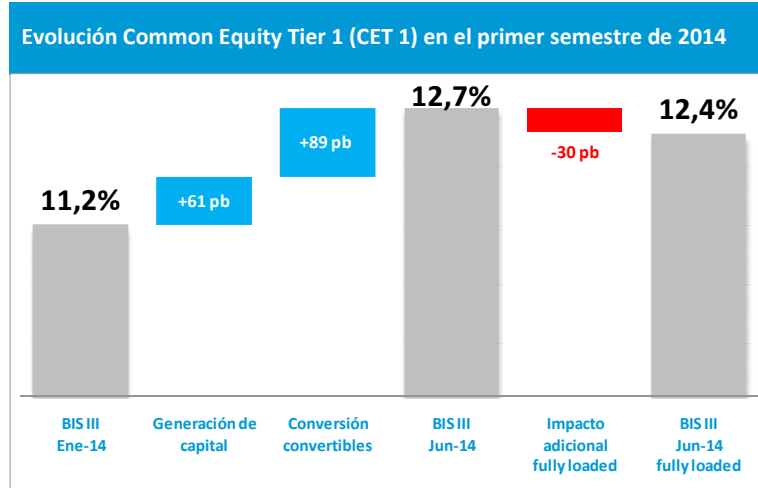
Según los nuevos estándares de BIS III, la CRR fija una ratio mínima CET1 del 4,5% en 2014 y mantiene el 8% a nivel de Tier Total. CaixaBank presenta un exceso de

11.798 de capital de la máxima calidad (CET1) a cierre del semestre y de 11.299 en Tier Total (11,3% más que a principios de año).

Asimismo, los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan en 144.019 millones de euros. Este dato supone una reducción de 7.442 millones en el semestre debido, principalmente, al menor nivel de actividad crediticia, aunque este efecto presenta una ralentización en el segundo trimestre.

Aplicando los criterios previstos para el final del período transitorio (fully loaded), CaixaBank alcanza una ratio **CET1 12,4%**, lo que supone un excedente de 7.682 sobre el mínimo fully loaded del 7%.

La ratio de apalancamiento (Leverage Ratio), una métrica de capital introducida por la CRR, de CaixaBank alcanza el 5,6% (5,5% en fully loaded), a 30 de junio, teniendo en cuenta las modificaciones propuestas por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (CSBB) en enero de 2014.



Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	BIS III (Regulatorio)			BIS III (Fully Loaded)	
	01.01.14	31.03.14	30.06.14	31.03.14	30.06.14
Instrumentos CET1	21.467	22.663	23.394	24.435	24.935
Deducciones	(4.510)	(4.475)	(5.115)	(6.705)	(7.209)
CET1	16.957	18.188	18.279	17.730	17.726
Instrumentos TIER 1 adicional	1.886	738	-	-	-
Deducciones	(647)	(610)	-	-	-
RR.PP. básicos (Tier 1)	18.196	18.316	18.279	17.730	17.726
Instrumentos TIER 2	4.404	4.718	4.786	4.718	4.781
Deducciones	(328)	(284)	(245)	-	-
RR.PP. complementarios (Tier 2)	4.076	4.434	4.541	4.718	4.781
RR.PP. computables (Tier Total)	22.272	22.750	22.820	22.448	22.507
Activos ponderados por riesgo	151.461	147.222	144.019	146.890	143.480
Excedente de CET1	10.141	11.563	11.798	7.448	7.682
Excedente de recursos propios	10.155	10.973	11.299	7.025	7.442
<i>Ratio CET1</i>	11,2%	12,4%	12,7%	12,1%	12,4%
<i>Ratio Tier 1</i>	12,0%	12,4%	12,7%	12,1%	12,4%
<i>Ratio Tier Total</i>	14,7%	15,5%	15,8%	15,3%	15,7%
<i>Leverage Ratio</i>	5,5%	5,7%	5,6%	5,5%	5,5%

Resultados por segmentos de negocio

Los resultados por segmentos de CaixaBank se presentan de acuerdo con dos negocios diferenciados:

- **Negocio bancario y de seguros**, incluye todos los ingresos bancarios (banca minorista, banca corporativa, tesorería y mercados), los derivados de las actividades de seguros, la gestión de liquidez y ALCO y los ingresos por la financiación al negocio de participaciones. Se le asigna el total de fondos propios del Grupo menos el capital requerido por el negocio de participaciones.
- **Negocio participaciones**, incluye las participaciones bancarias internacionales (Erste Group Bank, Banco BPI, Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa y Boursorama) así como las participaciones en Repsol y Telefónica. Adicionalmente, se incluyen otras participaciones significativas en el ámbito de la diversificación sectorial, incorporadas en las últimas adquisiciones del Grupo.

El negocio recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación de las distintas participaciones incluidas, netas de su coste de financiación.

En el primer trimestre la asignación de capital a los negocios se adaptó a la entrada en vigor de la nueva normativa de capital de Basilea III, pasando a realizarse en base al consumo regulatorio Common Equity Tier 1 (CET1) BIS III "fully loaded". El capital asignado a los negocios considera tanto el consumo de recursos propios por activos ponderados por riesgo, con un objetivo interno del 10% acorde con estándares de mercado, como la totalidad de las deducciones aplicables.

El negocio bancario y de seguros financia al negocio de participaciones en base a una tasa a largo plazo más un spread de crédito, y se adapta a la evolución de las condiciones de mercado.

Los gastos de explotación de cada segmento de negocio recogen tanto los directos como los indirectos, asignados según criterios internos de imputación.

A continuación se muestran los resultados de los negocios del Grupo para junio 2013 y 2014. La información del ejercicio 2013, presentada exclusivamente a efectos comparativos, se ha re-expresado incorporando las modificaciones en los criterios de elaboración definidos en el ejercicio 2014.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo CaixaBank por segmentos de negocio

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	Enero-Junio		Var. en %	Enero-Junio		Var. en %	Enero-Junio		Var. en %
	2014	2013		2014	2013		2014	2013	
Margen de intereses	2.170	2.196	(1,2)	(155)	(237)	(35,0)	2.015	1.959	2,9
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	56	29	92,7	168	411	(59,0)	224	440	(49,0)
Comisiones netas	930	890	4,5				930	890	4,5
Resultados de operaciones financieras y otros productos y cargas	387	332	16,6	47	8	496,7	434	340	27,6
Margen Bruto	3.543	3.447	2,8	60	182	(67,0)	3.603	3.629	(0,7)
Gastos de explotación recurrentes	(1.883)	(2.018)	(6,7)	(1)	(1)	(13,7)	(1.884)	(2.019)	(6,7)
Gastos de explotación extraordinarios		(821)						(821)	
Margen de explotación	1.660	608	173,0	59	181	(67,4)	1.719	789	117,8
Margen de explotación sin costes extraordinarios	1.660	1.429	16,2	59	181	(67,4)	1.719	1.610	6,8
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.314)	(2.876)	(54,3)				(1.314)	(2.876)	(54,3)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(120)	2.101		18	60	(70,3)	(102)	2.161	
Resultado antes de impuestos	226	(167)	(234,5)	77	241	(68,0)	303	74	311,3
Impuestos sobre beneficios	(29)	252	(111,5)	31	77	(60,0)	2	329	(99,5)
Resultado después de impuestos	197	85	134,5	108	318	(66,0)	305	403	(24,4)
Resultado de minoritarios		(5)						(5)	
Resultado atribuido al Grupo	197	90	121,3	108	318	(66,0)	305	408	(25,3)
<i>Fondos propios medios semestrales</i>	<i>20.583</i>	<i>19.043</i>	<i>8,1</i>	<i>3.065</i>	<i>4.072</i>	<i>(24,7)</i>	<i>23.648</i>	<i>23.115</i>	<i>2,3</i>
<i>Activos totales</i>	<i>325.989</i>	<i>340.225</i>	<i>(4,2)</i>	<i>10.860</i>	<i>10.764</i>	<i>0,9</i>	<i>336.849</i>	<i>350.989</i>	<i>(4,0)</i>
<i>ROE semestral</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9</i>	<i>7,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>(8,6)</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,6%</i>	<i>(1,0)</i>
<i>Margen de intereses / Activos</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,0</i>	<i>(2,9%)</i>	<i>(4,4%)</i>	<i>1,6</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,1</i>
<i>Eficiencia semestral</i>	<i>53,1%</i>	<i>82,3%</i>	<i>(29,2)</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>52,3%</i>	<i>78,3%</i>	<i>(26,0)</i>

Como información adicional, para 2014, el negocio bancario y de seguros se presenta separando la **actividad inmobiliaria**, al tratarse de activos gestionados de forma especializada. La actividad inmobiliaria incluye:

- El crédito gestionado por una unidad de negocio que opera, principalmente, a través de centros especializados en la gestión de crédito inmobiliario.

- Los activos inmobiliarios adjudicados (disponibles para la venta y en alquiler) propiedad, en su mayoría, de la filial inmobiliaria BuildingCenter.
- Otros activos y filiales de naturaleza inmobiliaria.

A continuación se presenta el detalle del negocio bancario y asegurador y sus principales ratios a 30 de junio:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias negocio bancario y seguros

Importes en millones de euros	Enero-Junio 2014		
	Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)	Actividad Inmobiliaria	Total negocio bancario y de seguros
Margen de intereses	2.167	3	2.170
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	55	1	56
Comisiones netas	926	4	930
Resultados de op. financieras y otros productos y cargas	461	(74)	387
Margen Bruto	3.609	(66)	3.543
Gastos de explotación recurrentes	(1.830)	(53)	(1.883)
Margen de explotación	1.779	(119)	1.660
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(883)	(431)	(1.314)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros		(120)	(120)
Resultado antes de impuestos	896	(670)	226
Impuestos sobre beneficios	(231)	202	(29)
Resultado atribuido al Grupo	665	(468)	197
<i>Fondos propios medios semestrales</i>	<i>18.731</i>	<i>1.852</i>	<i>20.583</i>
Activos totales	304.068	21.921	325.989
ROE semestral	7,2%	(51,1%)	1,9%
Margen de intereses / Activos	1,4%	0,0%	1,3%
Eficiencia semestral	50,7%	--	53,1%
Ratio de morosidad	6,5%	60,1%	10,8%
Cobertura de la morosidad	61,5%	55,9%	58,9%

Evolución trimestral en 2014 de los resultados de los negocios

Importes en millones de euros	Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)				Actividad Inmobiliaria			Participaciones			Total Grupo CaixaBank		
	1T	2T	Var. en %	1S	1T	2T	1S	1T	2T	1S	1T	2T	1S
Margen de intereses	1.079	1.088	0,8	2.167	(10)	13	3	(76)	(79)	(155)	993	1.022	2.015
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	20	35	75,0	55	(1)	2	1	131	37	168	150	74	224
Comisiones netas	452	474	4,9	926	2	2	4				454	476	930
ROF y otros productos y cargas	153	308	101,3	461	(33)	(41)	(74)	52	(5)	47	172	262	434
Margen Bruto	1.704	1.905	11,8	3.609	(42)	(24)	(66)	107	(47)	60	1.769	1.834	3.603
Gastos de explotación recurrentes	(913)	(917)	0,4	(1.830)	(26)	(27)	(53)	(1)		(1)	(940)	(944)	(1.884)
Margen de explotación	791	988	24,9	1.779	(68)	(51)	(119)	106	(47)	59	829	890	1.719
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(459)	(424)	(7,6)	(883)	(191)	(240)	(431)				(650)	(664)	(1.314)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	6	(6)			(59)	(61)	(120)		18	18	(53)	(49)	(102)
Resultado antes de impuestos	338	558	65,1	896	(318)	(352)	(670)	106	(29)	77	126	177	303
Impuestos sobre beneficios	(76)	(155)	103,9	(231)	95	107	202	7	24	31	26	(24)	2
Resultado atribuido al Grupo	262	403	53,8	665	(223)	(245)	(468)	113	(5)	108	152	153	305
ROE	5,7%	8,7%	3,0	7,2%	(47,6%)	(54,8%)	(51,1%)	15,3%	(0,7%)	7,1%	2,6%	2,6%	2,6%
Margen de intereses / Activos	1,5%	1,4%	(0,0)	1,4%	(0,2%)	0,2%	0,0%	(2,9%)	(2,9%)	(2,9%)	1,2%	1,2%	1,2%
Eficiencia	53,6%	48,2%	(5,4)	50,7%	--	--	--	--	--	--	53,1%	51,5%	52,3%

Negocio bancario y de seguros (ex inmobiliario)

El resultado atribuido al negocio bancario y de seguros excluyendo la actividad inmobiliaria asciende, en el primer semestre, a 665 millones de euros. En su evolución trimestral destaca:

- La buena evolución de los ingresos *core*:
 - El margen de intereses incrementa un 0,8%, impulsado por la continua reducción del coste del ahorro a vencimiento, que compensa la pérdida de ingresos por desapalancamiento y morosidad.
 - Las comisiones muestran un fuerte crecimiento del 4,9%, derivado principalmente de la buena evolución de los recursos fuera de balance.
- Elevada capacidad de generación de otros ingresos por operaciones financieras y aumento en los resultados por puesta en equivalencia, debido al buen comportamiento del negocio asegurador de no-vida (SegurCaixa Adeslas).
- Se reducen las pérdidas por deterioro de activos.

Actividad inmobiliaria

En la exposición inmobiliaria cabe destacar:

- Continúa la reducción de la exposición a promotores. El crédito neto gestionado por la actividad inmobiliaria asciende, a 30 de junio, a 10.801 millones de euros, que supone una caída del 16% en el año.
- La ratio de morosidad se sitúa en el 60,1%, con una ratio de cobertura del 55,9%.
- Los inmuebles adjudicados disponibles para la venta se sitúan en 6.747 millones de euros netos.
- En la evolución del año destaca la intensa actividad comercial de BuildingCenter. La filial inmobiliaria de CaixaBank ha comercializado, en el primer semestre de 2014, inmuebles (venta o alquiler) por importe de 1.213 millones de euros, un 10% más respecto al mismo periodo del año anterior.

La ratio de cobertura de los activos adjudicados disponibles para la venta se sitúa en el 53,3%.

Los activos inmobiliarios destinados al alquiler ascienden a 2.285 millones de euros netos de provisiones, con una ratio de ocupación del 88%.

Balance de la actividad inmobiliaria

Importes en millones de euros		30.06.14
Activo		21.921
Crédito promotor, Neto		10.801
<i>Crédito promotor, Bruto</i>		<i>16.307</i>
<i>Provisiones</i>		<i>(5.506)</i>
Inmuebles adjudicados disponibles para la venta		6.747
Cartera en alquiler		2.285
Otros activos		2.088
Pasivo		21.921
Depósitos de promotores y otros pasivos		832
Financiación intragrupo		19.311
Capital asignado (criterio regulatorio B3 FL)		1.778

La actividad inmobiliaria ha generado, en el semestre, pérdidas netas por importe de 468 millones de euros. En la evolución del trimestre destacan:

- Mejora del margen de intereses del segundo trimestre por mayores recuperaciones de dudosos y fallidos.
- Otros productos y cargas de explotación incluyen los ingresos por alquileres y otras cargas asociadas a la actividad inmobiliaria.
- Las pérdidas por deterioro de activos del primer trimestre están impactadas por la cobertura realizada en el cuarto trimestre de 2013, para cubrir riesgos inherentes a esta cartera.

Negocio de participaciones

El resultado atribuido al negocio de participaciones es de 108 millones de euros en el semestre. En la evolución trimestral destaca:

- Los ingresos de participaciones del segundo trimestre recogen el dividendo de Telefónica y el impacto de las pérdidas anunciadas por Erste Group Bank.
- Los resultados por operaciones financieras del primer trimestre incluyen la plusvalía generada en la venta de Bolsas y Mercados Españoles.

La acción CaixaBank

Evolución en Bolsa

- Evolución positiva de la acción de CaixaBank en el primer semestre de 2014 (+19,0%)

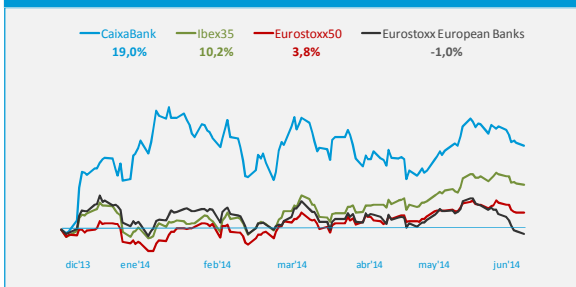
Las bolsas han mantenido la senda alcista en el primer semestre de 2014, reflejando la mejora de expectativas económicas, la política expansiva del BCE y la mayor demanda de activos de riesgo. El EuroStoxx 50 ha avanzado un 3,8% mientras que el Ibex 35 ha registrado una revalorización del 10,2%. El agregado español se ha visto apoyado por la mejora económica, el saneamiento del sistema bancario nacional y el descenso de la prima de riesgo soberana.

La cotización de CaixaBank se ha revalorizado un 19,0% en el primer semestre de 2014, cerrando a 30 de junio de 2014 en 4,507 euros por acción. La revalorización de la acción de CaixaBank ha sido superior a la del promedio de entidades financieras españolas¹, que crece en un 14,1% en el mismo periodo y a la del índice sectorial Eurostoxx European Banks, que registra un descenso del 1,0%.

En 2014 se ha consolidado el aumento del volumen de negociación experimentado desde noviembre de 2013 como consecuencia del incremento del free float y de un mayor interés de los inversores por la acción.

En el segundo trimestre, la consolidación de la recuperación económica y la proyección de un escenario monetario laxo prolongado han seguido animando el sentimiento inversor, aunque con menor convicción y con unos niveles de volatilidad bursátil notablemente bajos.

Evolución de la acción de CaixaBank respecto a los principales índices españoles y europeos en el primer semestre de 2014



Remuneración al accionista

- Atractiva retribución a los accionistas

El Programa “Dividendo/Acción” de CaixaBank es un esquema de retribución al accionista consistente en una ampliación de capital social liberada. Este esquema de retribución permite a los accionistas escoger entre las siguientes tres opciones: recibir las acciones emitidas en la ampliación de capital liberada, recibir efectivo por la venta en el mercado de los derechos de asignación gratuita, o recibir efectivo como consecuencia de la venta a CaixaBank de los derechos asignados al precio prefijado por ésta. Los accionistas pueden combinar, si lo desean, cualquiera de estas tres opciones.

CaixaBank ha destinado a la retribución de sus accionistas en los últimos doce meses un total de 0,20 euros por acción, fraccionado en pagos trimestrales mediante el Programa “Dividendo/Acción”.

El 20 de junio de 2014 se hizo efectiva la remuneración correspondiente al primer semestre de 2014 de 5 céntimos de euros por acción.

Este último Programa Dividendo/Acción obtuvo un porcentaje de aceptación en acciones del 75%.

A continuación se detalla la remuneración al accionista correspondiente a los últimos 12 meses:

Concepto	€/acc	Cotización ⁽¹⁾	Pago ⁽²⁾
Programa Dividendo/ Acción	0,05	03/06/2014	20/06/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	04/03/2014	21/03/2014
Programa Dividendo/ Acción	0,05	26/11/2013	13/12/2013
Programa Dividendo/ Acción	0,05	01/10/2013	18/10/2013

⁽¹⁾ Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita.

⁽²⁾ Fecha de liquidación de los derechos que se vendieron a la propia sociedad.

Principales indicadores de la acción de CaixaBank a 30 de junio de 2014

Capitalización bursátil (MM€)	24.554
Número de acciones en circulación ¹	5.592.619

Cotización (€/acción)

Cotización a inicio ejercicio (30.12.13)	3,788
Cotización a cierre de trimestre (30.06.14)	4,507
Cotización máxima ²	4,836
Cotización mínima ²	3,757

Volumen de negociación (títulos, excluyendo operaciones especiales)

Volumen diario máximo	29.377.775
Volumen diario mínimo	4.472.184
Volumen diario promedio	11.694.956

Ratios bursátiles

Beneficio neto (MM€) (12 meses)	399
Número medio de acciones en circulación - fully diluted ³	5.594.935
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,07
Patrimonio neto (MM€)	24.950
Número de acciones en circulación a 30.06.14 - fully diluted ⁴	5.592.674
Valor contable por acción (€/acción) - fully diluted	4,46
PER	64,39
P/VC (valor cotización s/valor contable) - fully diluted	1,01
Rentabilidad por dividendo⁵	4,4%

⁽¹⁾ Número de acciones en miles excluyendo autocartera. Incluye las 149.484.999 acciones nuevas emitidas para atender la conversión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2011. Su contratación efectiva en el mercado continuo empezó el 14 de julio de 2014.

⁽²⁾ Cotización a cierre de sesión.

⁽³⁾ Incluye el efecto ponderado de la conversión de la totalidad de los bonos subordinados necesariamente convertibles y/o canjeables en acciones de CaixaBank por importe de 15 millones de euros procedentes de Banco de Valencia, así como la deducción del número medio de acciones en autocartera durante el ejercicio.

⁽⁴⁾ El número de acciones en miles se calcula incluyendo las acciones que resultarán de la conversión bonos subordinados necesariamente convertibles y/o canjeables en acciones de CaixaBank por importe de 15 millones de euros procedentes de Banco de Valencia. Se deducen las acciones en autocartera a 30 de junio 2014.

⁽⁵⁾ Se calcula dividiendo la remuneración de los últimos doce meses (0,20 euros/acción) entre el precio de cierre del periodo (4,507 euros/acción).

Hechos relevantes del primer semestre de 2014

Venta de la participación en Bolsas y Mercados Españoles

Con fecha 16 de enero de 2014 se llevó a cabo la colocación acelerada de 4.189.139 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas de aproximadamente un 5,01% de su capital social, la totalidad de la participación que CaixaBank mantenía en la sociedad. La colocación se realizó en su totalidad entre inversores institucionales y/o cualificados.

El importe de la operación ascendió a 124 millones de euros. La plusvalía consolidada antes de impuestos generada asciende a 47 millones de euros.

Emisión de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias

Éxito en la colocación de 1.000 millones de euros a 10 años de cédulas hipotecarias en marzo de 2014. Esta emisión ha obtenido una excelente respuesta por parte de los inversores institucionales (88% internacionales), con una demanda de más de 2.600 millones de euros.

El cupón se situó en un 2,625% y el coste de la emisión (80 puntos básicos sobre el midswap) supone que CaixaBank se financió 67 puntos básicos por debajo del Tesoro Español en el mismo plazo.

Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2012

El pasado 27 de febrero de 2014 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la conversión y/o canje necesario de la totalidad de las Obligaciones. La conversión y/o canje, obligatorio para todos los tenedores, tuvo lugar el 30 de marzo de 2014.

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión y/o canje de las Obligaciones fue de 3,65 euros por acción.

CaixaBank atendió la conversión y/o canje mediante la emisión de 323.146.336 nuevas acciones.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó declarar el pago de la remuneración de las Obligaciones correspondiente al primer trimestre de 2014 (7% nominal anual sobre el valor nominal de las Obligaciones).

Conversión necesaria en acciones de CaixaBank - Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie I/2011

El pasado 29 de mayo de 2014 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó la conversión necesaria de la totalidad de las Obligaciones. La conversión, obligatoria para todos los tenedores, tuvo lugar el 30 de junio de 2014.

El precio de referencia de las acciones de CaixaBank a los efectos de la conversión de las Obligaciones fue de 4,97 euros por acción.

CaixaBank atendió la conversión y/o canje mediante la emisión de 149.484.999 nuevas acciones.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó declarar el pago de la remuneración de las Obligaciones correspondiente al segundo trimestre de 2014 (7% nominal anual sobre el valor nominal de las Obligaciones).

Proceso de transformación de "la Caixa" en fundación bancaria y traspaso de su participación en CaixaBank a Critería CaixaHolding

Según lo dispuesto en la Ley 26/2013 de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, y tras la aprobación por parte de la Asamblea General de "la Caixa" celebrada el pasado 22 de mayo, con fecha 16 de junio de 2014, quedó inscrita en el Registro de Fundaciones la escritura pública de transformación de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" en Fundación Bancaria, dando lugar a la transformación de dicha Entidad y, por tanto, al cese del ejercicio indirecto de la actividad financiera de "la Caixa" a través de CaixaBank, S.A. La nueva fundación bancaria se denomina Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" y estará sujeta a la supervisión del Banco de España en relación con su participación en CaixaBank en los términos que resultan de la Ley de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias.

La transformación de "la Caixa" en Fundación Bancaria se está llevando a cabo en el marco de un proceso de reorganización del Grupo "la Caixa" que supondrá: por un lado, la disolución y liquidación de la actual Fundación "la Caixa" y, por otro, la segregación a favor de Critería CaixaHolding –íntegramente participada por "la Caixa"– de la participación de "la Caixa" en CaixaBank (58,9% a 30 de junio de 2014), de modo que la Fundación Bancaria pase a ostentar su participación en CaixaBank a través de Critería, y de los instrumentos de deuda de los que es emisor "la Caixa".

De este modo, la Fundación Bancaria “la Caixa” tendrá como actividades principales: la gestión directa de la Obra Social y a través de Critería CaixaHolding, la gestión tanto de su participación en CaixaBank como


de las inversiones en sectores distintos del financiero (principalmente en Gas Natural y Abertis).

Está prevista que la reorganización del Grupo “la Caixa”, se complete en el último trimestre de 2014.

Anexos

Estructura societaria

A continuación se presenta la estructura societaria de CaixaBank a 30 de junio de 2014 (principales participadas):

				
SERVICIOS COTIZADAS	Telefónica	5,2%	BANCA INTERNACIONAL¹	
	Repsol	11,8%		
BANCA Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS	InverCaixa	100%		SEGUROS
	Finconsum	100%		
	Credifimo	100%		
	Nuevo Micro Bank	100%		
	CaixaCard	100%	INMOBILIARIO Y OTROS SERVICIOS	
	CaixaRenting	100%		
	GestiCaixa	100%		
	Self Trade Bank	49,0%		
	Comercia Global Payments	49,0%		
	CaixaBank Electronic Money (EDE)	100%		
	Telefónica Consumer Finance	50%		
	44,1%	Banco BPI		
	20,7%	Boursorama		
	9,0%	GF Inbursa		
	17,7%	The Bank of East Asia		
	9,1%	Erste Group Bank		
	100%	VidaCaixa		
	100%	AgenCaixa		
	49,9%	SegurCaixa Adeslas		
	100%	Building center		
	49,0%	Servihabitat Serv. Inmob.		
	12,4%	SAREB		
	100%	SILK Aplicaciones		
	100%	e-la Caixa		
	100%	GDS Cusa		
	100%	Caixa Emprendedor XXI		

(¹) Se adjunta cuadro con detalle del valor en libros de la cartera de participadas bancarias en la página siguiente.

Participaciones bancarias

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participaciones bancarias a 30 de junio de 2014, así como el valor por acción:

Importes en millones de euros	% Participación	Valor en libros consolidado ¹	Del que: Fondo de Comercio ²	€/ acción
GF Inbursa	9,01	799	301	1,33
The Bank of East Asia	17,67	1.565	471	3,80
Erste Group Bank	9,12	804		20,51
Banco BPI	44,10	992		1,54
Boursorama	20,68	182	66	10,00
		4.342	838	

(¹) El valor en libros consolidado corresponde al patrimonio neto de las distintas entidades atribuible al Grupo CaixaBank, neto de saneamientos.

(²) Valor del fondo de comercio neto de saneamientos.

Ratings

A continuación se detallan los ratings del Grupo CaixaBank:

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva
Standard&Poor's ¹	BBB-	A-3	Positiva
Fitch ²	BBB	F2	Positiva
Moody's ³	Baa3	P-3	Estable
DBRS	A (low)	R-1 (low)	Negativa

(¹) Con fecha 4 de junio de 2014 Standard&Poor's confirmó el rating y revisó la perspectiva a positiva desde estable.

(²) Con fecha 1 de julio de 2014 Fitch confirmó el rating y revisó la perspectiva a positiva desde negativa.

(³) Con fecha 29 de mayo de 2014 Moody's confirmó el rating y la perspectiva.

Aviso legal

La finalidad de esta presentación es exclusivamente informativa y no pretende prestar un servicio de asesoramiento financiero o la oferta de cualquier clase de producto o servicios financieros. En particular, se advierte expresamente que esta información no ha de ser considerada una garantía de resultados futuros.

Se advierte expresamente que esta presentación contiene datos suministrados por terceros considerados fuentes de información fiables generalmente, si bien no se ha comprobado su exactitud. Se advierte expresamente que esta presentación contiene estimaciones a la fecha de realización de la misma que se refieren a diversos aspectos de CaixaBank (en lo sucesivo, la "Compañía"). En concreto, la información financiera relativa a sociedades participadas ha sido elaborada fundamentalmente en base a estimaciones realizadas por la Compañía. Ninguno de sus administradores, directores o empleados no están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión. Asimismo, en su reproducción a través de cualquier medio, la Compañía podrá introducir las modificaciones que estime convenientes u omitir parcial o totalmente los elementos actuales y, en caso de discrepancia con esta versión, no asume ninguna responsabilidad. Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la

documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular se advierte que este documento contiene información financiera no auditada.

Este documento no ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o registro. En todo caso, se encuentra sometido al derecho español aplicable en el momento de su creación y, en particular, no se dirige a ninguna persona física o jurídica localizables en otras jurisdicciones, razón por la cual puede no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales de observación obligada en otras jurisdicciones extranjeras.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por Grupo CaixaBank que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de esta presentación y de las creaciones y signos distintivos que incorpora, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, con finalidades comerciales, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.

La presente información financiera ha sido elaborada, en lo que se refiere a la información de sociedades participadas, fundamentalmente en base a estimaciones.



Mejor Banco del Mundo
en Innovación Tecnológica
2013 y 2014



Banco del Año
en España 2013



Banco más Innovador
del Mundo 2013
Mejor Innovación en
Productos y Servicios 2013



FTSE4Good