



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Enero – Diciembre 2011

ÍNDICE

DATOS RELEVANTES	3
INFORMACIÓN CLAVE DEL GRUPO	4
HECHOS RELEVANTES	5
EVOLUCIÓN RESULTADOS Y ACTIVIDAD	6
EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA	6
RESULTADOS	8
ACTIVIDAD	16
GESTIÓN DEL RIESGO	19
LIQUIDEZ	23
GESTIÓN DEL CAPITAL	24
RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO	26
RATINGS	27
LA ACCIÓN CAIXABANK	28
ANEXO	30
CARTERA DE PARTICIPADAS A 31 DE DICIEMBRE 2011	30

La información financiera contenida en este documento no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. Las cifras en millones pueden tener dos formatos, millones de euros o MM€ indistintamente.

Determinada información de este documento ha sido redondeada, y consecuentemente, los importes mostrados en los totales de este documento pueden variar ligeramente de la suma aritmética de los importes que le preceden.

La información financiera combinada del Grupo CaixaBank correspondiente al ejercicio 2010 se presenta únicamente a efectos comparativos. Los efectos económicos y contables de la reorganización del Grupo CaixaBank se retrotraen a 1 de enero de 2011, de acuerdo a la normativa aplicable.

Datos relevantes

Importes en millones de euros	Diciembre-11	Diciembre-10	Variación
Resultados recurrentes			
Margen de intereses	3.170	3.418	(7,3%)
Margen bruto	6.272	6.379	(1,7%)
Margen de explotación	3.040	3.013	0,9%
Resultado antes de impuestos	1.291	1.558	(17,1%)
Resultado neto	1.185	1.359	(12,8%)
Resultado total			
Resultados extraordinarios netos	(132)	(147)	
Resultado atribuido al Grupo CaixaBank	1.053	1.212	(13,1%)
Balance			
Activo Total	270.425	273.067	(1,0%)
Fondos Propios	20.751	18.163	14,2%
Volumen Total de Negocio Bancario	427.252	428.019	(0,2%)
<i>Créditos sobre clientes brutos</i>	186.049	189.389	(1,8%)
<i>Recursos totales de clientes</i>	241.203	238.630	1,1%
Plusvalías latentes de participaciones industriales	1.030	2.489	(58,6%)
Eficiencia y Rentabilidad			
Ratio de eficiencia recurrente (Total Gastos explotación / Margen bruto)	51,5%	52,8%	(1,3)
ROE Recurrente (Resultado atribuido recurrente / Fondos propios medios)	5,9%	7,5%	(1,6)
ROE Total (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	5,2%	6,7%	(1,5)
ROA (Resultado neto recurrente / Activos totales medios)	0,4%	0,5%	(0,1)
RORWA (Resultado neto recurrente / Activos ponderados por riesgo)	1,1%	1,2%	(0,1)
Gestión del Riesgo			
Ratio de morosidad	4,90%	3,65%	1,25
Provisiones para insolvencias	5.745	5.063	682
- <i>Específica</i>	3.910	3.228	682
- <i>Genérica</i>	1.835	1.835	0
Cobertura de la morosidad	60%	70%	(10)
Cobertura de la morosidad con garantía real	137%	141%	(4)
Cobertura de inmuebles adjudicados	36%	n.a.	
<i>de los que: cobertura de suelo</i>	62%	n.a.	
Liquidez	20.948	19.638	1.310
Solvencia - BIS II			
Core Capital	12,5%	8,9%	3,6
Tier 1	12,8%	8,9%	3,9
Tier Total	12,8%	8,9%	3,9
Recursos propios computables	17.581	13.417	4.164
Activos ponderados por riesgo (RWA)	137.355	150.419	(13.064)
Excedente de recursos computables	6.592	1.384	5.208
Datos por acción			
Valor teórico contable (VTC) (€/acción)	5,11	4,75	0,36
Número de acciones en circulación a 31/12 - fully diluted (miles)	4.064.203	3.827.547	236.656
Beneficio por acción (BPA) (€/acción)	0,27	0,32	(0,05)
Número medio de acciones en circulación - fully diluted (miles)	3.964.337	3.825.248	139.089
Actividad comercial y medios (número)			
Clientes (millones)	10,4	10,5	(0,1)
Empleados: - CaixaBank Individual	24.915	25.280	(365)
- Grupo CaixaBank	26.993	28.391	(1.398)
Oficinas	5.196	5.409	(213)
Terminales de autoservicio	8.011	8.181	(170)
Parque de tarjetas (millones)	10,5	10,3	0,2

Información clave del Grupo

Aspectos destacados

• Reorganización del Grupo “la Caixa”

Con fecha 30 de junio, culminó con éxito el proceso de reorganización del Grupo “la Caixa” en virtud del cual Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona “la Caixa”, socio mayoritario de CaixaBank, traspasó su negocio bancario a CaixaBank, a cambio de que CaixaBank le traspasara parte de sus participaciones industriales (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea), así como acciones de nueva emisión de CaixaBank, mediante una ampliación de capital. Cabe destacar que quedaron excluidos del negocio bancario traspasado la participación de “la Caixa” en Servihabitat y otros negocios inmobiliarios. “la Caixa” sigue siendo el accionista mayoritario de CaixaBank con el 81,5% de su capital. El 1 de julio, CaixaBank inició su cotización en las principales bolsas españolas, así como en el mercado continuo.

Asimismo, de acuerdo con la normativa contable aplicable, los efectos contables de la reorganización se retrotraen a 1 de enero de 2011 al tratarse de transacciones entre empresas del Grupo en las que intervienen negocios.

• Refuerzo de solvencia y liquidez

En 2011, el Grupo CaixaBank ha consolidado su fortaleza financiera, diferencial en el sector financiero español. La solvencia alcanza niveles muy elevados, con un Core Capital del 12,5% y un Tier Total del 12,8%. La fortaleza de la solvencia de CaixaBank se enmarca dentro de la sólida posición de capital del Grupo “la Caixa”, que ha quedado reafirmada tras el reciente ejercicio llevado a cabo por la European Banking Authority (EBA) sobre las necesidades de recapitalización de entidades sistémicas del Espacio Económico Europeo. Dicho ejercicio identificó unas necesidades de capital para el Grupo “la Caixa” de 630 millones de euros, las menores entre las entidades financieras españolas afectadas. La capacidad de generación de capital permite al Grupo “la Caixa” cumplir ya con los requisitos del EBA.

Por otra parte, la gestión de la liquidez ha continuado siendo un elemento clave en la estrategia de CaixaBank, alcanzando los 20.948 millones, en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata. Ello reduce la dependencia de los mercados mayoristas y proporciona una importante estabilidad, a la vez que evidencia el gran sentido de anticipación del Grupo y la gestión de las fuentes de financiación.

• Intensa actividad comercial

La gran fortaleza comercial de CaixaBank, con una intensa actividad, ha permitido aumentar de forma sostenida las cuotas de mercado de los principales productos y servicios financieros. El volumen de negocio ha alcanzado los 427.252 millones de euros, 241.203 millones los recursos de clientes gestionados y 186.049 millones los créditos a la clientela. Destacan los 10,4 millones de clientes y una posición de liderazgo en la mayoría de segmentos de banca minorista,

gracias al esfuerzo de las 5.196 oficinas y 26.993 empleados del Grupo CaixaBank.

• Gran capacidad de generación de resultados

El resultado recurrente neto atribuido ha ascendido a 1.185 millones de euros, un 12,8% menos respecto del ejercicio 2010.

El margen de explotación se sitúa en los 3.040 millones de euros, un 0,9% superior al de 2010. En un entorno adverso, el Grupo ha continuado con la gestión activa de los márgenes de las operaciones, de los volúmenes y rentabilidades, la estricta política de reducción y racionalización de los costes y el registro de fuertes dotaciones.

El fondo genérico para insolvencias se ha mantenido en 1.835 millones de euros, proporcionando solidez financiera frente a riesgos futuros y posibles cambios normativos.

En el ejercicio 2011 se han generado unas plusvalías extraordinarias netas de 907 millones de euros y se han registrado saneamientos extraordinarios por un total de 1.039 millones de euros para incrementar la solidez del balance. Así, el resultado neto atribuido a CaixaBank ha alcanzado los 1.053 millones de euros, un 13,1% menor al correspondiente al ejercicio 2010.

• Gestión diferencial del riesgo

CaixaBank muestra un ratio de morosidad contenido en el 4,90% y una cobertura del 60%. Estos ratios son claramente mejores a la media del sector, consecuencia de la adecuada y anticipada gestión de los riesgos que caracteriza a la entidad y de la elevada calidad de la cartera crediticia.

En cuanto a la cartera de inmuebles adjudicados, ésta se sitúa a cierre del ejercicio en 1.140 millones de euros, con una cobertura del 36%. La cobertura de suelo adjudicado alcanza el 62%.

• Remuneración al accionista y evolución de la acción

La Junta General Ordinaria de Accionistas de mayo de 2011 aprobó el Programa Dividendo/Acción CaixaBank. Este programa ha obtenido un porcentaje de aceptación del 95%, muestra de la confianza que los accionistas tienen depositada en la entidad. En el segundo programa Dividendo/Acción CaixaBank del mes de septiembre la aceptación fue del 98%.

La acción de CaixaBank muestra en 2011 una mejor evolución que los principales índices de referencia, un comportamiento más destacable si se observa a nivel sectorial, con una caída del -4,7% respecto a un -32,5% del STOXX Europe Banks. Si se incluye la rentabilidad obtenida vía dividendos, la acción acaba el año en positivo con un rendimiento del 3,1%.

Hechos relevantes

Acuerdos significativos del ejercicio 2011

- Con fecha 15 de diciembre de 2011 el Consejo de Administración acordó la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles y/o canjeables por 1.469 millones de euros y dos emisiones de obligaciones subordinadas por importe total de 3.428 millones de euros, dirigidas exclusivamente a los titulares de participaciones preferentes que acepten la oferta de recompra de dichas participaciones preferentes de las que son titulares. Las participaciones preferentes se recomprarán por el 100% de su valor nominal (1.000 euros).

A fecha de 25 de enero de 2012, el grado de aceptación del canje de participaciones preferentes ha alcanzado un 87%.

- El 30 de junio, tras la resolución de las distintas cláusulas suspensivas, se formalizó el contrato de compraventa por el que CaixaBank vendió el 50% de SegurCaixa Adeslas, la compañía de seguros no vida del grupo, a Mutua Madrileña, con unas plusvalías netas de 450 millones de euros.
- El 16 de diciembre de 2011 se formalizó la venta a la sociedad Goodgrower, S.A. del 80% de UMR, S.L., compañía propietaria del grupo hospitalario que se

escindió de la aseguradora de salud SegurCaixa Adeslas. El precio de venta del citado 80% ha sido de 190 millones de euros, con 54 millones de euros de plusvalías netas.

- El 1 de diciembre de 2011 se formalizó la transición del negocio bancario y de gestión de fondos de BankPime a CaixaBank. La operación se ha formalizado el 1 de diciembre de 2011 tras la aprobación de la Junta General de Accionistas de Bankpime el 21 de noviembre de 2011 y de la obtención de las autorizaciones de los entes reguladores correspondientes.

El acuerdo consistía en adquirir por 16 millones de euros y con efecto 1 de septiembre de 2011 la totalidad del negocio bancario y de gestión de fondos de Bankpime. El volumen de negocio bancario gestionado adquirido asciende a 1.162 millones de euros, incluyendo 355 millones de euros de créditos, 398 millones de recursos de clientes de balance y 409 millones de euros de fuera de balance (345 de fondos de inversión).

- En diciembre 2011, CaixaBank ha realizado la venta de su participación del 67% en GDS-Correduría de Seguros, SL. La plusvalía bruta generada para el Grupo CaixaBank ha sido de 12 millones de euros (9 millones de euros netos).

Evolución resultados y actividad

Entorno macroeconómico

A lo largo del último año se ha hecho evidente que la recuperación de las economías desarrolladas será más lenta e irregular de lo esperado. Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), estas economías han moderado significativamente su ritmo de crecimiento, pasando del 3,1% registrado en 2010 al 1,6% en 2011. La desaceleración no ha sido exclusiva de las economías avanzadas: el crecimiento del conjunto de países emergentes o en desarrollo ha pasado del 7,3% al 6,2% en el mismo periodo.

Esta desaceleración económica más acusada de lo esperado en las economías desarrolladas puede atribuirse a cuatro factores: 1) El relevo del sector público por parte del sector privado como motor del crecimiento está siendo mucho más lento de lo esperado; 2) El terremoto que en marzo afectó al noreste de Japón provocó una importante ruptura de las cadenas de suministro que se hizo notar a nivel mundial; 3) La escalada de los precios de las materias primas, que culminó a principios de 2011, complicando así la recuperación de los países importadores; 4) El agravamiento de la crisis de la deuda soberana europea.

En este contexto, Estados Unidos y Reino Unido han mantenido los tipos de interés de referencia en niveles muy reducidos e incluso han ampliado sus políticas monetarias no convencionales para seguir estimulando sus economías. Por el contrario, el Banco Central Europeo (BCE) subió su tipo de interés de referencia en abril y julio, ante el riesgo de presiones inflacionistas, hasta el 1,50%, aunque a finales de año lo recortó de nuevo hasta el 1%, a medida que se hacía más evidente el riesgo de desaceleración de la actividad en la zona euro y aumentaban las tensiones sobre la deuda soberana europea. Por su parte, los países emergentes han frenado el ritmo de endurecimiento de su política monetaria e incluso algunos han iniciado recortes de los tipos de interés de referencia ante las evidencias de moderación del crecimiento económico.

Los mercados financieros evolucionaron bajo un clima de relativa tranquilidad hasta casi la primera mitad de 2011, como continuación de la registrada a lo largo de 2010. Sin embargo, varios factores han contribuido a alterar la trayectoria de los mercados hacia mediados de año. Además del ya citado agravamiento de la crisis de la deuda soberana europea, la falta de acuerdo político sobre la deuda y el déficit en Estados Unidos –que provocó la pérdida del *rating* AAA por parte de Standard&Poor's– y los temores a una pérdida importante de impulso de la actividad, e incluso de una recaída en la recesión, han provocado una fuerte inestabilidad, disparando la volatilidad de los mercados en perjuicio de los activos de riesgo.

Pero, sin duda, el principal factor desencadenante de las turbulencias de los mercados fue, como en 2010, la crisis de la deuda soberana europea. Los esfuerzos desplegados para tranquilizar y devolver la confianza a los mercados fueron insuficientes. Los recortes en los *ratings* de las agencias de calificación situaron a la deuda griega en el nivel de máximo riesgo y afectaron intensamente a Portugal e Irlanda,

extendiéndose a Italia y España. En mayo, Portugal se vio obligado a solicitar un programa de ayuda financiera (78.000 millones de euros). En julio, se acordó un segundo plan de rescate para Grecia y se acordó reforzar el papel del fondo de rescate. Pero en los meses de verano las turbulencias alcanzaron cotas máximas. La lenta implementación de la aprobación nacional de los acuerdos de la eurozona, la resistencia de Alemania y otros países miembros a apoyar sin condiciones las deudas en dificultades y el temor a una nueva recesión mundial extendieron la inestabilidad.

La nueva Cumbre europea celebrada en octubre tampoco alivió las tensiones en los mercados de deuda soberana, que se intensificaron en Italia y España. El BCE procedió a adquirir deuda de estos dos países en el mercado secundario y deshizo la subida de los tipos de interés de referencia.

El 9 de diciembre se celebró una nueva cumbre cuyos resultados contribuyeron a rebajar tensiones, pero las decisiones adoptadas no ofrecieron la tan deseada solución definitiva a la crisis. Se redactó un acuerdo internacional entre la mayor parte de países miembros de la Unión Europea (el Reino Unido ya se ha desvinculado del mismo) por el que se sentarán las bases de una estricta vigilancia de la política presupuestaria de los estados. Además, se acordó que el sector privado no asumirá automáticamente pérdidas por el impago de un país miembro y que el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) se pondrá en marcha el 1 de julio de 2012 sustituyendo al fondo de rescate actual. Por su parte, el BCE anunció nuevas medidas extraordinarias de política monetaria, que incluían la realización de dos subastas de liquidez a tres años, la ampliación del colateral aceptado para los préstamos bancarios y la rebaja del requerimiento de reservas desde el 2% al 1%. El efecto encadenado de estos factores se ha traducido en un descenso de las primas de riesgo de las economías en el punto de mira, Italia y España.

Es precisamente el impacto de la crisis de la deuda soberana el factor que mejor explica la trayectoria de la economía española en 2011, junto con el enfriamiento de las expectativas internacionales. En efecto, la recuperación de la actividad parecía relativamente encarrilada en los primeros meses de 2011. Sin embargo, el impulso del crecimiento se fue debilitando a lo largo del ejercicio, se estancó en el tercer trimestre y ha sufrido un retroceso en el cuarto. La causa de este perfil decreciente radica en la notable debilidad de la demanda interna, en parte compensada por la aportación positiva del sector exterior. El consumo de los hogares se ha mantenido deprimido a lo largo del año, debido a la fragilidad de sus ingresos, muy condicionados por el descenso del empleo. El consumo público también se ha situado en tasas de crecimiento negativas, ante la necesidad de contener el gasto corriente para hacer frente a la reducción del déficit público. Por su parte, la inversión empresarial se ha mantenido deprimida debido a la debilidad del mercado interior, al enfriamiento de las perspectivas de los mercados exteriores y a las dificultades de financiación. También ha disminuido la inversión pública mientras que la inversión en viviendas ha

sufrido un nuevo retroceso como resultado de la depresión del mercado inmobiliario.

El deterioro de la situación económica se ha reflejado especialmente en el mercado de trabajo, llevando el número de parados a superar los cinco millones de personas y manteniendo la tasa de paro por encima del 20% de la población activa. En cuanto a la inflación, el índice de precios de consumo escaló hasta cerca del 4% en los primeros meses del año debido al efecto del precio de las materias primas, pero posteriormente se ha moderado hasta situarse en el 2,4% al final de año. También ha experimentado una mejora el déficit exterior, gracias al favorable comportamiento de la balanza comercial no energética y a la buena temporada turística. En relación al déficit público, la debilidad de los ingresos y el insuficiente esfuerzo en los capítulos del gasto han

determinado que no se alcance el objetivo de reducción hasta el 6% del PIB. El gobierno estima que el déficit se ha situado en 2011 por encima del 8% del PIB.

En este contexto de desaceleración económica y tensiones en la deuda pública, el sistema financiero español ha dado un paso decisivo en su proceso de reestructuración, con la salida a bolsa de las cajas de ahorros más relevantes y la especificación de planes de aumento del capital en las entidades en las que ha sido necesario. Este proceso ha permitido que las entidades financieras españolas refuercen sus balances, aunque aún quedan retos relevantes que resolver en adelante. El proceso de consolidación bancaria no ha finalizado y la morosidad sigue limitando la capacidad de generación de resultados recurrentes, que ha caracterizado tradicionalmente a la banca española.

Resultados

Resultado recurrente

En el 2011 el resultado recurrente del Grupo CaixaBank asciende a 1.185 millones de euros, un 12,8% menos que en el 2010.

Los principales factores que definen el comportamiento del resultado del Grupo son la gran capacidad de generación de ingresos recurrentes, la reducción del gasto y el aumento de las dotaciones para insolvencias siguiendo criterios conservadores. Los aspectos más significativos son los siguientes:

- Clara tendencia positiva del margen de intereses en la segunda mitad de 2011 (+15% en el cuarto trimestre de 2011 respecto del segundo trimestre de 2011). En el acumulado del año, el margen de intereses se reduce un 7,3%.
 - Sólida evolución del margen bruto que se reduce sólo un 1,7% gracias al crecimiento de las comisiones del 11,1% y a
- la mayor contribución de los ingresos recurrentes de las participadas (dividendos y puesta en equivalencia), que crecen un 25,2% respecto de 2010.
 - Reducción del 4% de los gastos de explotación derivada de una estricta política de contención y racionalización de los costes.
 - El margen de explotación se sitúa en 3.040 millones de euros, un 0,9% superior al del 2010.
 - Importante esfuerzo en dotaciones para insolvencias manteniendo altos niveles de cobertura. Así, las pérdidas recurrentes por deterioro de activos financieros alcanzan los 1.743 millones de euros en 2011, un 19,6% más que en 2010. Todo ello sin disponer del fondo genérico que se mantiene en 1.835 millones de euros.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Recurrente (*)

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación en %
	2011	2010	
Ingresos financieros	7.734	6.991	10,6
Gastos financieros	(4.564)	(3.573)	27,8
Margen de intereses	3.170	3.418	(7,3)
Dividendos	377	460	(18,0)
Resultados por puesta en equivalencia	536	269	99,0
Comisiones netas	1.562	1.406	11,1
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	170	258	(33,8)
Otros productos y cargas de explotación	457	568	(19,5)
Margen bruto	6.272	6.379	(1,7)
Total gastos de explotación	(3.232)	(3.366)	(4,0)
Margen de explotación	3.040	3.013	0,9
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.743)	(1.456)	19,6
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(6)	1	
Resultado antes de impuestos	1.291	1.558	(17,1)
Impuestos sobre beneficios	(106)	(199)	(46,3)
Resultado neto recurrente	1.185	1.359	(12,8)
RORWA (%) (<i>Resultado neto recurrente / Activos ponderados por riesgo</i>)	1,1	1,2	(0,1)
ROE recurrente (%) (<i>Resultado Recurrente / Fondos propios medios</i>)	5,9	7,5	(1,6)
Ratio de eficiencia recurrente (%)	51,5	52,8	(1,3)

(*) Dada la especial relevancia de los resultados extraordinarios no recurrentes registrados en 2011 y 2010, y para facilitar la comprensión y análisis de la evolución del negocio, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada recurrente presenta los resultados de la actividad ordinaria y recurrente del Grupo CaixaBank. Adicionalmente, los resultados recurrentes se ajustan por el impacto de los resultados extraordinarios netos de impuestos, hasta establecer los resultados atribuidos al Grupo (ver Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública en página siguiente).

Resultado atribuido al grupo

Detalle resultados extraordinarios

Importes en millones de euros (netos de impuestos)	Enero - Diciembre		Variación en %
	2011	2010	
Resultado neto recurrente	1.185	1.359	(12,8)
Beneficios extraordinarios	907	499	
Plusvalías en venta del 50% de SegurCaixa Adeslas	450		
Disponibilidad de fondos de operaciones de seguros	224	150	
Plusvalías en venta de activos	233	349	
Saneamientos extraordinarios	(1.039)	(646)	
Dotaciones para insolvencias adicionales al calendario	(374)	(316)	
Saneamientos y pérdidas extraordinarias de participaciones bancarias	(360)	(63)	
Saneamiento neto de activos financieros del negocio asegurador	(93)		
Otros saneamientos (gastos de reorganización y otros)	(117)	(102)	
Dotación para la gestión futura del negocio	(95)	(165)	
Total Resultados extraordinarios	(132)	(147)	
Resultado atribuido al Grupo	1.053	1.212	(13,1)

Los resultados extraordinarios netos del ejercicio 2011 ascienden a -132 millones de euros.

Las plusvalías extraordinarias ascienden a 907 millones de euros netos de impuestos. Incluyen, básicamente, el beneficio por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas (450 millones de euros netos), la liberación de los fondos constituidos en ejercicios anteriores como consecuencia del test de suficiencia de pasivos por operaciones de seguros, al desaparecer las necesidades de provisión (224 millones de euros netos) y las plusvalías por la venta de activos que incluyen 54 millones de euros netos por la venta del 80% del Grupo Hospitalario Adeslas.

Los saneamientos extraordinarios netos de impuestos ascienden a 1.039 millones de euros. Incluyen 374 millones de

euros netos (534 brutos) de dotaciones para insolvencias adicionales a los calendarios establecidos por la normativa aplicable; 360 millones de euros netos relacionados con la cartera de participadas bancarias; 117 millones de euros netos por el registro de los gastos derivados del proceso de reorganización de CaixaBank y otros activos financieros y otros conceptos; y 93 millones de euros netos de saneamientos netos en la cartera de renta fija del grupo asegurador, derivados de una exposición a deuda soberana griega que, tras aplicar una quita del 50% sobre el nominal, asciende a 384 millones de euros. Asimismo, siguiendo criterios conservadores, se han dotado 95 millones de euros netos (136 millones de euros brutos) como provisiones adicionales en la cartera de inmuebles adjudicados.

El resultado total atribuido al Grupo CaixaBank alcanza los 1.053 millones de euros, un 13,1% menos que en 2010.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias pública (*)

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación en %
	2011	2010	
Ingresos financieros	7.734	6.991	10,6
Gastos financieros	(4.564)	(3.573)	27,8
Margen de intereses	3.170	3.418	(7,3)
Dividendos	377	460	(18,0)
Resultados por puesta en equivalencia	282	269	4,8
Comisiones netas	1.562	1.406	11,1
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	343	258	33,2
Otros productos y cargas de explotación	777	782	(0,6)
Margen bruto	6.511	6.593	(1,2)
Total gastos de explotación	(3.342)	(3.366)	(0,7)
Margen de explotación	3.169	3.227	(1,8)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(2.557)	(2.314)	10,5
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	547	392	39,5
Resultado antes de impuestos	1.159	1.305	(11,2)
Impuestos sobre beneficios	(106)	(93)	14,0
Resultado atribuido al Grupo	1.053	1.212	(13,1)
ROE total (%) (Resultado total / Fondos propios medios)	5,2	6,7	(1,5)
Ratio de eficiencia (%)	51,3	51,1	0,2

(*) La cuenta de Pérdidas y Ganancias pública de CaixaBank presenta tanto los resultados recurrentes como los extraordinarios en el epígrafe correspondiente de la cuenta de resultados.

Resultados consolidados trimestrales de CaixaBank

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Ingresos financieros	1.755	1.762	1.691	1.783	1.821	1.871	1.998	2.044
Gastos financieros	(789)	(868)	(919)	(997)	(1.020)	(1.129)	(1.221)	(1.194)
Margen de intereses	966	894	772	786	801	742	777	850
Dividendos	65	313	2	80	4	366	3	4
Resultados por puesta en equivalencia	81	48	70	70	179	137	145	75
Comisiones netas	331	348	375	352	383	389	365	425
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	49	90	79	40	43	33	46	48
Otros productos y cargas de explotación	114	111	198	145	134	206	49	68
Margen bruto	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544	1.873	1.385	1.470
Total gastos de explotación	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)	(823)	(792)	(782)
Margen de explotación	771	965	644	633	709	1.050	593	688
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(372)	(496)	(356)	(232)	(352)	(677)	(353)	(361)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(7)	1	(1)	8	4	(15)	6	(1)
Resultado antes de impuestos	392	470	287	409	361	358	246	326
Impuestos sobre beneficios	(76)	(28)	(18)	(77)	(59)	42	(27)	(62)
Resultado después de impuestos	316	442	269	332	302	400	219	264
Resultado de minoritarios					2	(2)		
Resultado neto recurrente	316	442	269	332	300	402	219	264
Beneficios extraordinarios netos	94			405	13	450	94	350
Saneamientos extraordinarios netos		(102)	(5)	(539)	(13)	(319)	(301)	(406)
Total Resultados extraordinarios	94	(102)	(5)	(134)	0	131	(207)	(56)
Resultado atribuido al Grupo	410	340	264	198	300	533	12	208

Rentabilidades trimestrales s/ATM's

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Ingresos financieros	2,74	2,65	2,46	2,61	2,71	2,78	2,88	3,00
Gastos financieros	(1,23)	(1,31)	(1,34)	(1,46)	(1,52)	(1,68)	(1,76)	(1,75)
Margen de intereses	1,51	1,34	1,12	1,15	1,19	1,10	1,12	1,25
Dividendos	0,10	0,47		0,12	0,01	0,54		0,01
Resultados por puesta en equivalencia	0,12	0,07	0,10	0,10	0,26	0,20	0,21	0,11
Comisiones netas	0,51	0,52	0,55	0,52	0,56	0,58	0,53	0,63
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,08	0,14	0,12	0,06	0,06	0,05	0,07	0,07
Otros productos y cargas de explotación	0,16	0,17	0,31	0,22	0,19	0,31	0,08	0,10
Margen bruto	2,48	2,71	2,20	2,17	2,27	2,78	2,01	2,17
Total gastos de explotación	(1,29)	(1,26)	(1,25)	(1,24)	(1,23)	(1,22)	(1,15)	(1,15)
Margen de explotación	1,19	1,45	0,95	0,93	1,04	1,56	0,86	1,02
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,57)	(0,75)	(0,53)	(0,34)	(0,52)	(1,01)	(0,51)	(0,54)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,02)	0,01		0,01	0,01	(0,02)	0,01	
Resultado antes de impuestos	0,60	0,71	0,42	0,60	0,53	0,53	0,36	0,48
Impuestos sobre beneficios	(0,11)	(0,05)	(0,02)	(0,11)	(0,09)	0,07	(0,04)	(0,09)
Resultado neto recurrente	0,49	0,66	0,40	0,49	0,44	0,60	0,32	0,39
Beneficios extraordinarios netos	0,14			0,60	0,02	0,67	0,14	0,52
Saneamientos extraordinarios netos		(0,15)	(0,01)	(0,80)	(0,02)	(0,48)	(0,44)	(0,60)
Total Resultados extraordinarios	0,14	(0,15)	(0,01)	(0,20)	0,00	0,19	(0,30)	(0,08)
Resultado atribuido al Grupo	0,63	0,51	0,39	0,29	0,44	0,79	0,02	0,31

En millones de euros:

Activos totales medios 259.277 266.538 272.183 271.180 272.458 269.831 275.052 270.662

Margen de intereses

El margen de intereses presenta en la segunda mitad del ejercicio un sostenido aumento. En el cuarto trimestre de 2011 el margen de intereses aumenta un 15% respecto del segundo trimestre. El margen de intereses de 2011 se sitúa en los 3.170 millones de euros, con una reducción anual del 7,3%. Esta reducción es debida a un entorno marcado por la inestabilidad de los mercados financieros, la contención del crecimiento de los volúmenes gestionados, la fuerte competencia por la captación de depósitos y el aumento del coste de las emisiones en los mercados mayoristas.

En este entorno, y ante las incertidumbres sobre la evolución económica y las tensiones de los mercados, CaixaBank ha gestionado adecuada y anticipadamente la captación de liquidez en los mercados minorista e institucional. Esta gestión tuvo un impacto temporal concentrado en el margen de

intereses del segundo trimestre, con un aumento de los gastos financieros que se han compensado en el segundo semestre gracias a la adecuada gestión del margen de las nuevas operaciones del ahorro a plazo, así como por el aumento de los ingresos financieros como consecuencia de las reprecitaciones de la cartera hipotecaria y de la gestión activa de los márgenes de las nuevas operaciones crediticias.

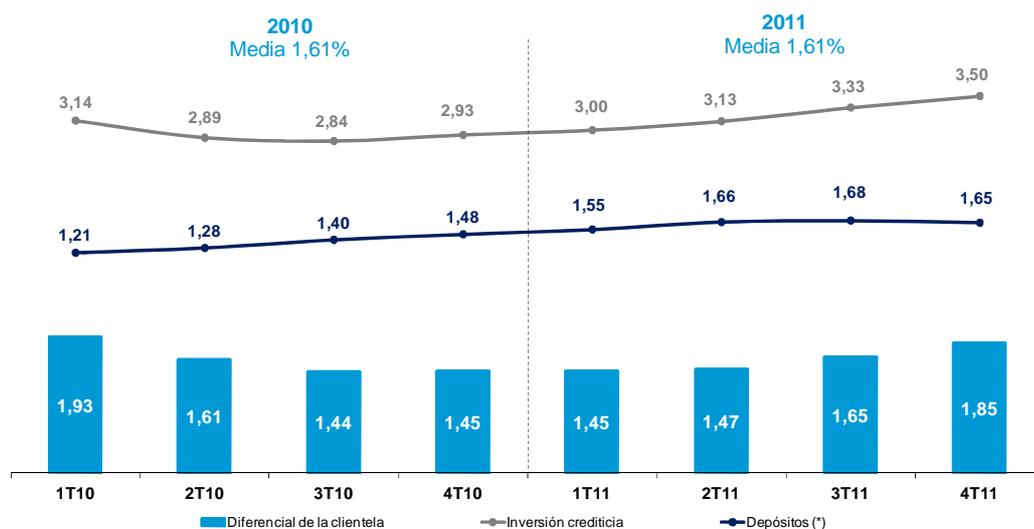
La positiva evolución del margen de intereses en el segundo semestre se observa también en el diferencial de la clientela, reflejo de la rentabilidad de los clientes de la actividad minorista, que continúa aumentando, situándose en el 1,85%. Sube 38 puntos básicos en comparación con el segundo trimestre de 2011. El crecimiento anual del diferencial de la clientela es de 40 puntos básicos.

Rendimientos y costes trimestrales

Importes en millones de euros	1T11			2T11			3T11			4T11		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	7.989	17	0,87	8.060	24	1,20	9.296	30	1,29	5.317	17	1,28
Cartera de créditos	(a) 184.818	1.387	3,00	183.077	1.431	3,13	184.233	1.532	3,33	182.803	1.598	3,50
Valores representativos de deuda	22.159	149	2,73	19.543	143	2,93	18.656	138	2,94	16.434	141	3,40
Otros activos con rendimiento (1)	19.517	264	5,48	20.904	268	5,15	21.791	295	5,37	23.141	286	4,90
Resto de activos	37.975	4		38.247	5		41.076	3		42.967	2	
Total empleos	(b) 272.458	1.821	2,71	269.831	1.871	2,78	275.052	1.998	2,88	270.662	2.044	3,00
Intermediarios financieros	15.838	(53)	1,36	12.552	(60)	1,91	16.286	(79)	1,93	17.632	(81)	1,82
Recursos de clientes retail	(c) 128.595	(491)	1,55	128.973	(535)	1,66	129.184	(548)	1,68	125.995	(524)	1,65
Ahorro a la vista	52.934	(47)	0,36	54.224	(63)	0,47	52.597	(53)	0,40	52.943	(46)	0,35
Ahorro a plazo	68.263	(414)	2,46	69.734	(452)	2,60	72.141	(478)	2,63	67.802	(452)	2,64
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	7.398	(30)	1,69	5.015	(20)	1,58	4.446	(17)	1,58	5.250	(26)	1,99
Empréstitos y valores negociables	39.171	(149)	1,54	39.942	(204)	2,05	39.902	(230)	2,28	38.249	(229)	2,38
Pasivos subordinados	6.893	(46)	2,69	6.890	(49)	2,87	6.884	(53)	3,05	5.530	(47)	3,40
Otros pasivos con coste (1)	33.738	(275)	3,30	33.424	(280)	3,36	31.677	(309)	3,87	30.560	(303)	3,94
Resto de pasivos	48.223	(6)		48.050	(1)		51.119	(2)		52.696	(10)	
Total recursos	(d) 272.458	(1.020)	1,52	269.831	(1.129)	1,68	275.052	(1.221)	1,76	270.662	(1.194)	1,75
Margen de intereses		801		742			777			850		
Diferencial de la clientela	(a-c)		1,45			1,47			1,65			1,85
Diferencial de balance	(b-d)		1,19			1,10			1,12			1,25

Importes en millones de euros	1T10			2T10			3T10			4T10		
	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %	S.medio	R/C	Tipo %
Intermediarios financieros	8.097	15	0,73	9.128	15	0,66	11.767	20	0,67	8.369	20	0,94
Cartera de créditos	(a) 174.742	1.348	3,14	175.206	1.266	2,89	177.658	1.262	2,84	183.153	1.343	2,93
Valores representativos de deuda	23.398	150	2,59	25.791	163	2,53	24.298	150	2,44	22.343	148	2,62
Otros activos con rendimiento (1)	19.363	222	4,64	19.354	255	5,28	19.673	245	4,94	19.486	268	5,46
Resto de activos	33.677	20		37.059	63		38.787	14		37.829	4	
Total empleos	(b) 259.277	1.755	2,74	266.538	1.762	2,65	272.183	1.691	2,46	271.180	1.783	2,61
Intermediarios financieros	22.175	(42)	0,77	27.017	(52)	0,76	29.019	(74)	1,02	19.493	(56)	1,13
Recursos de clientes retail	(c) 131.392	(391)	1,21	129.900	(413)	1,28	128.403	(454)	1,40	129.748	(485)	1,48
Ahorro a la vista	53.871	(28)	0,21	52.964	(32)	0,24	53.365	(45)	0,33	52.925	(34)	0,26
Ahorro a plazo	71.640	(352)	1,99	68.669	(350)	2,05	66.711	(377)	2,24	68.561	(416)	2,41
Cesión temporal de activos y empréstitos retail	5.881	(11)	0,78	8.267	(31)	1,49	8.327	(32)	1,56	8.262	(35)	1,69
Empréstitos y valores negociables	34.772	(100)	1,16	34.524	(103)	1,20	35.166	(110)	1,24	37.299	(138)	1,46
Pasivos subordinados	6.724	(33)	2,02	6.693	(39)	2,35	6.693	(43)	2,52	6.826	(46)	2,69
Otros pasivos con coste (1)	22.138	(212)	3,89	21.890	(241)	4,41	24.512	(235)	3,81	29.123	(268)	3,66
Resto de pasivos	42.076	(11)		46.514	(20)		48.390	(3)		48.691	(4)	
Total recursos	(d) 259.277	(789)	1,23	266.538	(868)	1,31	272.183	(919)	1,34	271.180	(997)	1,46
Margen de intereses		966		894			772			786		
Diferencial de la clientela	(a-c)		1,93			1,61			1,44			1,45
Diferencial de balance	(b-d)		1,51			1,34			1,12			1,15

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

Evolución del diferencial de la clientela (en %)


(*) 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.

Margen bruto

Los ingresos totales recurrentes (margen bruto) se sitúan en los 6.272 millones de euros, un 1,7% menos que en 2010. La positiva evolución de los resultados de la cartera de participadas y de las comisiones mitigan la reducción del margen de intereses, de los ingresos por resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio y de otros productos de explotación.

Destaca en particular el elevado crecimiento de las comisiones netas del 11,1%, situándose éstas en los 1.562 millones de euros, 156 millones de euros más que en 2010. Esta positiva evolución se debe a la intensa actividad comercial, con una gestión especializada por segmentos que genera un aumento tanto de la actividad bancaria, como la de fondos de inversión y de seguros, con una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes. Da muestra de ello la posición de liderazgo de

CaixaBank en banca online, a través de Línea Abierta (con 6,9 millones de clientes), banca móvil (con 2,3 millones de clientes) y banca electrónica (10,5 millones de tarjetas).

La fortaleza de la cartera de participadas de CaixaBank junto con la diversificación en el ámbito bancario internacional (20% de GF Inbursa, 30,1% de Banco BPI, 17,0% de The Bank of East Asia, 9,8% de Erste Bank y 20,7% de Boursorama) y de servicios (Telefónica 5,4% y Repsol 12,8%) llevan a un crecimiento de los ingresos recurrentes de la cartera de renta variable que se sitúan en 913 millones de euros, 25,2% más que en 2010. Cabe destacar que, a raíz de la reorganización del Grupo "la Caixa", Repsol se considera entidad asociada valorándose por puesta en equivalencia, con el consiguiente impacto en las líneas de dividendos y resultados por puesta en equivalencia.

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	Absoluta	%
Comisiones Bancarias	1.074	1.015	59	5,7
Fondos de inversión	157	137	20	14,6
Comercialización de seguros y planes de pensiones	180	157	23	14,5
Valores y otros	151	97	54	56,4
Comisiones netas	1.562	1.406	156	11,1

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Comisiones Bancarias	241	254	279	241	278	274	270	252
Fondos de inversión	32	32	39	34	38	41	38	40
Comercialización de seguros y planes de pensiones	38	40	40	39	42	48	46	44
Valores y otros	20	22	17	38	25	26	11	89
Comisiones netas	331	348	375	352	383	389	365	425

Ingresos de la cartera de renta variable (*)

Importes en millones de euros	Enero -Diciembre		Variación	
	2011	2010	Absoluta	%
Dividendos	377	460	(83)	(18,0)
Resultados por puesta en equivalencia	536	269	267	99,0
Ingresos de la cartera de renta variable	913	729	184	25,2

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
	Dividendos	65	313	2	80	4	366	3
Resultados por puesta en equivalencia	81	48	70	70	179	137	145	75
Ingresos de la cartera de renta variable	146	361	72	150	183	503	148	79

(*) Excluidas las partidas extraordinarias.

Finalmente la línea otros productos/cargas de explotación se ve afectada por la venta en diciembre de 2010 de la rama de renting de vehículos de CaixaRenting, con una reducción respecto de 2010 de los ingresos por renting operativo. Asimismo, la evolución trimestral de los ingresos y gastos de la

actividad de seguros viene condicionada por la compra en junio de 2010 de SegurCaixa Adeslas y la venta del 50% de la misma compañía en junio de 2011, sin impacto en la comparativa anual.

Otros productos / cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	Absoluta	en%
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	479	421	58	13,9
Otros productos y cargas de explotación	(22)	147	(169)	(115,0)
Ingresos por renting operativo	11	134	(123)	(91,7)
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(118)	(100)	(18)	18,1
Otros productos/cargas de explotación	85	113	(28)	(24,8)
Otros productos / cargas de explotación	457	568	(111)	(19,5)

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
	Ingresos y gastos de la actividad de seguros	70	83	144	124	138	209	56
Otros productos y cargas de explotación	44	28	54	21	(4)	(3)	(7)	(8)
Ingresos por renting operativo	34	33	34	33	4	3	3	1
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(25)	(24)	(25)	(26)	(29)	(30)	(29)	(30)
Otros productos/cargas de explotación	35	19	45	14	21	24	19	21
Otros productos / cargas de explotación	114	111	198	145	134	206	49	68

Gastos de explotación y medios

La estricta política de contención y racionalización de los costes ha permitido reducir un 4% los gastos de explotación recurrentes.

El aumento del 2,7% de los gastos de personal, que incluyen los impactos de la integración de Caixa Girona y Bankpime, queda compensado por la reducción del 8,6% de los gastos generales y del 27,1% de las amortizaciones.

El esfuerzo de reducción del gasto sigue siendo compatible con los objetivos de crecimiento y la posición de liderazgo de CaixaBank, con la red de oficinas más extensa del sistema financiero español, con 5.196 oficinas y 8.011 cajeros. A cierre de diciembre de 2011 CaixaBank emplea a 26.993 personas, con una reducción anual de 1.398 empleados, que incluye la baja de los empleados de SegurCaixa Adeslas tras la venta del 50% a Mutua Madrileña en junio de 2011.

Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	absoluta	en %
Gastos de personal	(2.201)	(2.144)	(57)	2,7
Gastos generales	(690)	(754)	64	(8,6)
Gastos de administración	(2.891)	(2.898)	7	(0,2)
Amortizaciones	(341)	(468)	127	(27,1)
Total gastos de explotación	(3.232)	(3.366)	134	(4,0)

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
	Gastos de personal	(529)	(533)	(543)	(539)	(558)	(560)	(543)
Gastos generales	(202)	(187)	(187)	(178)	(186)	(170)	(166)	(168)
Gastos de administración	(731)	(720)	(730)	(717)	(744)	(730)	(709)	(708)
Amortizaciones	(104)	(119)	(122)	(123)	(91)	(93)	(83)	(74)
Total gastos de explotación	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)	(823)	(792)	(782)

Medios

	Diciembre 2010	Marzo 2011	Junio 2011	Septiembre 2011	Diciembre 2011	Variación anual	
						Absoluta	en %
Oficinas CaixaBank	5.409	5.277	5.247	5.192	5.196	(213)	(3,9)
Empleados Grupo CaixaBank	28.391	28.339	28.284	27.339	26.993	(1.398)	(4,9)
Empleados CaixaBank individual	25.280	25.182	25.150	25.109	24.915	(365)	(1,4)

Margen de explotación

La intensa actividad comercial con gran generación de ingresos y el gran esfuerzo de reducción de gastos del 4%, permiten que el margen de explotación recurrente generado en 2011 alcance

los 3.040 millones de euros, un 0,9% superior al de 2010. El ratio de eficiencia se sitúa en el 51,5%.

Margen de explotación recurrente

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	absoluta	en %
Margen bruto	6.272	6.379	(107)	(1,7)
Total gastos de explotación	(3.232)	(3.366)	134	(4,0)
Margen de explotación	3.040	3.013	27	0,9

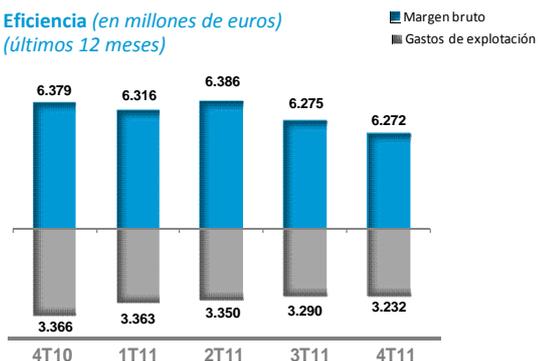
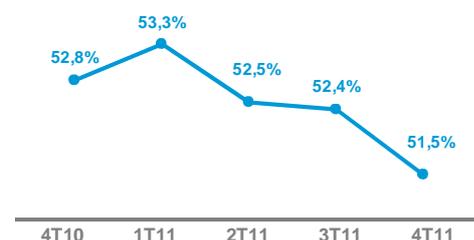
Ratio de Eficiencia Recurrente (*gastos de explotación / margen bruto*)

51,5%	52,8%
-------	-------

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
	Margen bruto	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544	1.873	1.385
Total gastos de explotación	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)	(823)	(792)	(782)
Margen de explotación	771	965	644	633	709	1.050	593	688

Ratio de Eficiencia Recurrente (*últimos 12 meses*) (%)

52,8	53,3	52,5	52,4	51,5
------	------	------	------	------

Eficiencia (en millones de euros)
 (últimos 12 meses)

Ratio de eficiencia
 (últimos 12 meses)


Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros

La sostenida capacidad de generación de resultados recurrentes ha permitido realizar importantes dotaciones para insolvencias aplicando criterios conservadores en la valoración de riesgos crediticios. En 2011 las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros alcanzan los 1.743 millones de euros, un 19,6% más que en 2010. Con ello y sin disponer del fondo genérico para insolvencias, el ratio de cobertura permanece en un elevado 60%, por encima de la media del sector que se sitúa a noviembre 2011 en el 55%.

Con relación al gasto por impuesto de sociedades, cabe considerar que la práctica totalidad de los ingresos de

participadas se registra neta de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y aplicar, en su caso, las deducciones establecidas por la normativa fiscal.

Con todo ello, en un entorno adverso, la gestión activa de los márgenes de las operaciones, de los volúmenes y rentabilidades junto con una estricta política de reducción y racionalización de los costes, permiten a CaixaBank mantener una elevada capacidad operativa de generación de resultados recurrentes compatible con el registro de un elevado volumen de dotaciones.

Pérdidas por deterioro de activos recurrentes

Importes en millones de euros	Enero - Diciembre		Variación	
	2011	2010	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(1.707)	(1.428)	(279)	19,5
Disponibilidad/ Dotación del fondo genérico para insolvencias	0	0	0	
Otras dotaciones a provisiones	(36)	(28)	(8)	22,6
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.743)	(1.456)	(287)	19,6

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
	Dotación para insolvencias específica	(366)	(460)	(392)	(210)	(351)	(650)	(348)
Disponibilidad/ Dotación del fondo genérico para insolvencias	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras dotaciones a provisiones	(6)	(36)	36	(22)	(1)	(27)	(5)	(3)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(372)	(496)	(356)	(232)	(352)	(677)	(353)	(361)

Actividad

Balance

Balance de situación público consolidado del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	Variación % anual
Caja y depósitos en bancos centrales	2.731	1.945	441	2.443	839	3.838	2.534	2.712	11,0
Cartera de negociación	7.351	3.931	3.492	3.118	3.349	2.881	3.742	4.184	34,2
Activos financieros disponibles para la venta	44.457	42.200	40.348	39.936	35.797	35.461	32.697	35.097	(12,1)
Inversiones crediticias	182.621	185.754	184.054	195.495	190.542	196.512	189.565	188.601	(3,5)
<i>Depósitos en Entidades de crédito</i>	5.906	4.906	4.304	8.485	4.188	7.076	3.727	5.127	(39,6)
<i>Crédito a la clientela</i>	174.767	178.958	177.912	185.221	184.637	187.771	184.262	181.940	(1,8)
<i>Valores representativos de deuda</i>	1.948	1.890	1.838	1.789	1.717	1.665	1.576	1.534	(14,3)
Cartera de inversión a vencimiento	0	7.319	7.407	7.389	7.398	7.417	7.468	7.784	5,3
Activos no corrientes en venta	499	613	604	686	3.074	774	1.146	1.779	159,3
Participaciones	4.884	5.130	4.870	5.126	8.121	8.978	8.863	8.882	73,3
Activo material	3.792	4.063	4.052	3.663	3.476	3.315	3.282	3.303	(9,8)
Activo intangible	1.383	2.244	2.241	2.229	1.336	1.124	1.121	1.176	(47,2)
Resto activos	13.253	16.513	15.273	12.982	11.547	13.087	17.123	16.907	30,3
Total activo	260.971	269.712	262.782	273.067	265.479	273.387	267.541	270.425	(1,0)
Pasivo	241.318	250.412	242.912	253.470	245.326	251.780	246.568	249.710	(1,5)
Cartera de negociación	2.079	1.924	2.902	2.599	3.051	3.016	3.538	4.117	58,4
Pasivos financieros a coste amortizado	203.527	210.350	201.957	215.483	207.745	213.986	204.506	205.164	(4,8)
<i>Depósitos de Bancos Centrales y EECC</i>	22.194	28.126	23.625	19.088	12.315	11.692	14.048	23.570	23,5
<i>Depósitos de la clientela</i>	130.032	130.825	125.765	142.106	137.946	147.393	137.163	128.989	(9,2)
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	40.964	41.614	42.158	44.211	46.583	44.109	42.491	43.901	(0,7)
<i>Pasivos subordinados</i>	6.690	6.332	6.689	6.889	6.887	6.881	6.883	5.382	(21,9)
<i>Otros pasivos financieros</i>	3.647	3.453	3.720	3.189	4.014	3.911	3.921	3.322	4,2
Pasivos por contratos de seguros	20.197	20.028	20.963	19.779	19.926	20.166	20.613	21.745	9,9
Provisiones	2.834	2.914	2.768	2.948	2.899	2.799	2.751	2.807	(4,8)
Resto pasivos	12.681	15.196	14.322	12.661	11.706	11.813	15.160	15.877	25,4
Patrimonio neto	19.653	19.300	19.870	19.597	20.153	21.607	20.973	20.715	5,7
Fondos propios	18.117	18.331	18.377	18.163	19.272	21.092	20.967	20.751	14,2
Resultado atribuido al Grupo	410	750	1.014	1.212	300	833	845	1.053	(13,1)
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	1.536	969	1.493	1.434	881	515	6	(36)	(102,5)
Total pasivo y patrimonio neto	260.971	269.712	262.782	273.067	265.479	273.387	267.541	270.425	(1,0)

A cierre del ejercicio 2011 CaixaBank presenta una gran estabilidad en su balance. Gracias a la sólida base de financiación minorista y a los fondos propios, la dependencia de financiación de los mercados mayoristas es reducida, con elevada capacidad de obtener financiación.

Asimismo, CaixaBank ha mantenido un posicionamiento diferencial en el mercado respecto a otras entidades al seguir respaldando el crédito a particulares y empresas.

La clave que permite mantener esta estabilidad a lo largo de los años es el liderazgo en España que resulta de la intensa actividad comercial de las oficinas.

CaixaBank orienta su actividad comercial a la vinculación a largo plazo de sus 10,4 millones de clientes, lo que le permite ostentar y reforzar de forma consistente su liderazgo en banca minorista en España con una intensa gestión de banca de particulares y mejorar de forma sostenida su posicionamiento en los distintos segmentos de gestión especializada: Banca de empresas, corporativa, pymes, personal y privada.

Recursos de clientes

Los recursos totales de clientes gestionados ascienden a 241.203 millones de euros, con un aumento en 2011 de 2.573 millones de euros.

La evolución de los recursos de clientes responde a una gestión activa de la estructura de las fuentes de financiación con el objetivo de proteger al máximo los márgenes de las operaciones y mantener confortables niveles de liquidez. En este sentido, los recursos de balance de 31 de diciembre de 2011, se sitúan en los 196.312 millones de euros, habiéndose reducido en 5.729 millones de euros en 2011, lo que representa un 2,8% menos respecto al 31 de diciembre de

2010. Asimismo, se ha potenciado la colocación de recursos de clientes fuera de balance, lo que se manifiesta en un crecimiento de los saldos gestionados en fondos de inversión y de planes de pensiones del 6,3% y del 8,9%, respectivamente, respecto al año anterior.

La cuota de mercado de fondos de inversión alcanza ya el 12,5% (+1,9 vs 2010). Además, CaixaBank mantiene el liderazgo en seguros de ahorro con una cuota del 15,7% (+0,9 vs 2010). Cabe destacar también el crecimiento de la cuota de total depósitos (vista y plazo) del +0,4 respecto 2010, situándose en el 10,5% (septiembre 2011).

Recursos de clientes

Importes en millones de euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	Variación % anual
Pasivos financieros - Clientela	176.652	177.189	173.841	181.067	179.694	183.080	176.393	172.767	(4,6)
Productos propios retail	139.130	137.550	134.064	137.089	133.751	138.861	133.252	131.047	(4,4)
Ahorro a la vista	54.456	56.360	53.581	54.716	56.353	56.079	52.680	56.264	2,8
Ahorro a plazo	72.169	68.590	68.318	70.096	66.506	72.628	70.777	63.574	(9,3)
Empréstitos (retail)	5.812	5.907	5.472	5.584	4.199	3.470	3.112	6.026	7,9
Pasivos subordinados (P. preferentes y D. subordinada)	6.693	6.693	6.693	6.693	6.693	6.684	6.683	5.183	(22,6)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	2.824	4.300	3.709	4.257	2.473	2.439	2.982	2.938	(31,0)
Emisiones institucionales ⁽¹⁾	34.698	35.339	36.068	39.721	43.470	41.780	40.159	38.782	(2,4)
Pasivos por contratos de seguros	19.513	20.189	20.456	20.974	21.442	21.790	22.282	23.545	12,3
Total recursos de clientes en balance ⁽²⁾	196.165	197.378	194.297	202.041	201.136	204.870	198.675	196.312	(2,8)
Fondos de inversión y SicaVs	16.089	16.636	17.771	17.017	19.252	18.821	17.918	18.089	6,3
Planes de pensiones	12.297	12.219	12.601	13.060	13.425	13.470	13.352	14.220	8,9
Otras cuentas ⁽³⁾	5.552	5.991	5.816	6.512	7.439	10.897	10.723	12.582	93,2
Total recursos de clientes fuera de balance	33.938	34.846	36.188	36.589	40.116	43.188	41.993	44.891	22,7
Total recursos de clientes	230.103	232.224	230.485	238.630	241.252	248.058	240.668	241.203	1,1

⁽¹⁾ Incluye: +200 MM€ de pasivos subordinados y +1.325 MM€ de cédulas multicedentes clasificadas en ahorro a plazo en el balance público.

⁽²⁾ No incluye entidades de contrapartida (5.506 MM€ a 31 de diciembre de 2011) ni adquisición temporal de activos.

⁽³⁾ Incluye activos financieros comercializados a clientes minoristas.

Créditos a la clientela

Los créditos sobre clientes brutos se sitúan en 186.049 millones de euros, con una reducción de 3.340 millones de euros en el último año, un 1,8% menos. Esta reducción se enmarca dentro de la tendencia general de contracción del crédito del sistema financiero español. CaixaBank mantiene la voluntad de apoyo a los proyectos personales y empresariales de sus clientes, habiendo aumentado las cuotas de mercado. Así la cuota de crédito al consumo continúa aumentando y alcanza, con datos de noviembre de 2011, el 11,5% del total sistema (+0,8 vs 2010), la de factoring y confirming se sitúa en el 14,9% (+1,7 vs

2010) y la de hipotecas se mantiene en el 11,1% (datos a noviembre 2011).

Por segmentos se observa una reducción importante de la exposición al riesgo promotor de 3.846 millones de euros, 14,6% menos respecto a diciembre de 2010. Por el contrario, el crédito a sectores productivos ex-promotores ha aumentado un 1,2% en 2011, reforzando la diversificación y atomización de la cartera crediticia, destinada en un 66% a la actividad *retail* (particulares y pymes).

Crédito a la clientela

Importes en millones de euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	Variación % anual
Créditos a las administraciones públicas	7.069	9.009	9.128	9.381	10.406	10.673	11.411	11.279	20,2
Créditos al sector privado	171.283	173.689	172.760	180.008	178.289	178.243	176.117	174.770	(2,9)
<i>con garantía real</i>	119.460	119.475	119.518	123.938	123.189	122.436	121.518	120.151	(3,1)
<i>con garantía personal y otros</i>	51.823	54.214	53.242	56.070	55.100	55.807	54.599	54.619	(2,6)
Total Créditos s/clientes, bruto	178.352	182.698	181.888	189.389	188.695	188.916	187.528	186.049	(1,8)
Fondo para insolvencias	(3.881)	(4.117)	(4.291)	(4.951)	(4.959)	(5.584)	(5.857)	(5.637)	13,9
Total Créditos s/clientes, neto (*)	174.471	178.581	177.597	184.438	183.736	183.332	181.671	180.412	(2,2)

(*) No incluye entidades de contrapartida ni adquisición temporal de activos.

Promemoria:

Total riesgos contingentes	9.228	9.086	9.049	9.096	9.280	9.519	9.308	9.392	3,2
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------

Importes en millones de euros	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	Variación % anual
Créditos a particulares	91.096	91.592	91.235	94.796	94.299	94.137	94.384	93.722	(1,1)
Compra vivienda	67.061	67.655	67.543	70.054	69.946	70.032	69.931	69.705	(0,5)
Otras finalidades	24.035	23.937	23.692	24.742	24.353	24.105	24.453	24.017	(2,9)
Créditos a empresas	80.187	82.097	81.525	85.212	83.990	84.106	81.733	81.048	(4,9)
Sectores productivos ex-promotores	50.407	52.839	52.359	54.840	54.254	56.288	54.668	55.481	1,2
Promotores	26.934	25.860	25.663	26.284	25.581	24.520	23.739	22.438	(14,6)
ServiHabitat y otras compañías Grupo "la Caixa"	2.846	3.398	3.503	4.088	4.155	3.298	3.326	3.129	(23,5)
Sector Público	7.069	9.009	9.128	9.381	10.406	10.673	11.411	11.279	20,2
Total créditos	178.352	182.698	181.888	189.389	188.695	188.916	187.528	186.049	(1,8)

Gestión del Riesgo

Medidas de calidad del riesgo

La gestión del riesgo de CaixaBank se caracteriza por una prudente política de concesión y un elevado grado de anticipación para conseguir una de las situaciones patrimoniales más sólidas del mercado financiero español. El grado de riesgo de crédito de CaixaBank se mantiene entre los más bajos del sistema financiero español, debido a la diversificación, al valor de las garantías y a una prudente política de cobertura del riesgo.

A 31 de diciembre de 2011, el ratio de morosidad es del 4,90 % y el nivel de cobertura con provisiones llega al 60%, un 137% si

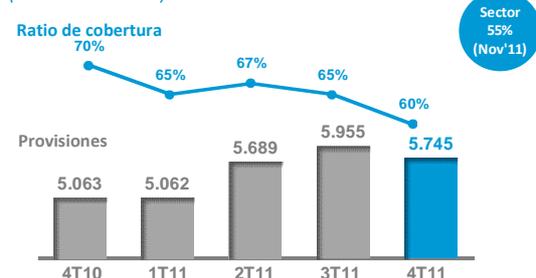
se incluye la garantía hipotecaria. El ratio de morosidad sigue manteniéndose muy por debajo de la media del sector (7,51% a noviembre 2011).

Por segmentos, el ratio de morosidad se mantiene en niveles significativamente reducidos para particulares (1,82%) y empresas (3,49%), de modo que el mayor impacto en el ratio de morosidad deriva fundamentalmente del crecimiento de los créditos dudosos del sector promotor.

Saldo dudoso y ratio de morosidad (millones de euros)



Provisiones y ratio de cobertura (millones de euros) (créditos + avales)



Principales ratios

	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
Ratio de morosidad (1)	3,43%	3,41%	3,48%	3,65%	3,95%	4,30%	4,65%	4,90%
Ratio de cobertura	62%	65%	66%	70%	65%	67%	65%	60%
Ratio de cobertura con garantía real	126%	130%	132%	141%	137%	139%	139%	137%
Cost of risk anualizado (Dotaciones totales (2) / Riesgo bruto)	1,00%	1,02%	0,95%	1,12%	0,71%	1,37%	1,30%	1,14%

	Ratio de morosidad				Ratio de morosidad				Variación anual
	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	
Créditos a particulares	1,80%	1,71%	1,72%	1,65%	1,65%	1,68%	1,80%	1,82%	0,17
Compra vivienda	1,67%	1,53%	1,49%	1,40%	1,38%	1,37%	1,45%	1,48%	0,08
Otras finalidades	2,16%	2,23%	2,36%	2,38%	2,45%	2,58%	2,78%	2,81%	0,43
Créditos a empresas	5,82%	5,85%	6,06%	6,49%	7,33%	8,13%	8,99%	9,54%	3,05
Sector productivos ex-promotores	2,92%	2,75%	2,84%	2,64%	2,91%	3,33%	3,65%	3,49%	0,85
Promotores	11,87%	12,96%	13,46%	15,52%	17,90%	20,23%	22,55%	25,84%	10,32
ServiHabitat y otras compañías Grupo "la Caixa"	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00
Sector Público	0,40%	0,31%	0,35%	0,28%	0,36%	0,46%	0,43%	0,40%	0,12
Total riesgos (créditos + avales)	3,43%	3,41%	3,48%	3,65%	3,95%	4,30%	4,65%	4,90%	1,25

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

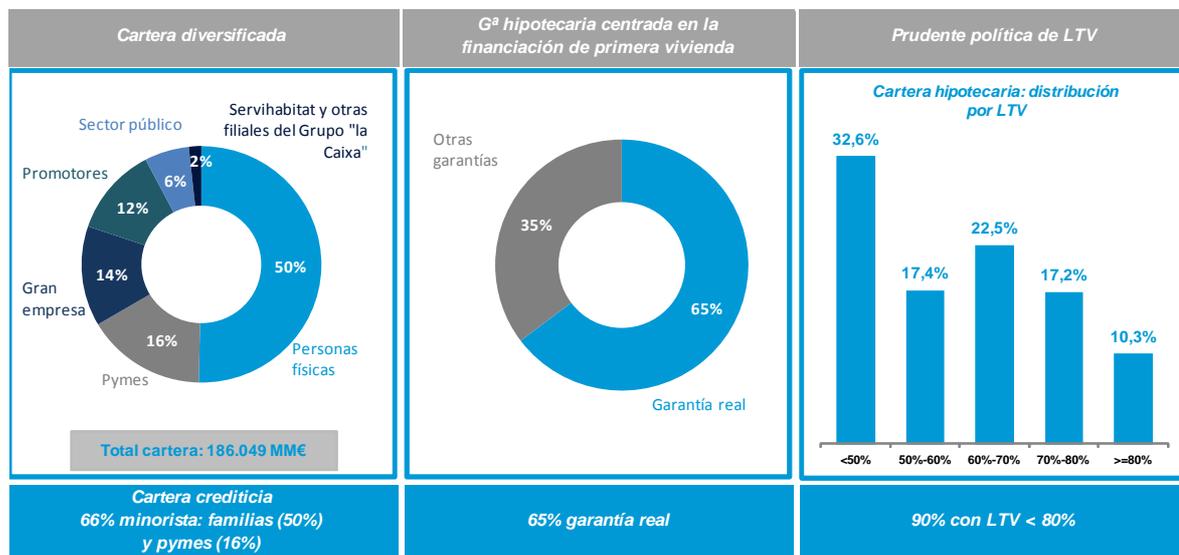
Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Saldo inicial	6.323	6.433	6.535	6.642	7.236	7.825	8.531	9.154
Entradas en dudosos	945	1.088	1.010	1.947	1.455	1.802	1.613	1.974
Salidas de dudosos	(835)	(986)	(903)	(1.353)	(866)	(1.096)	(990)	(1.561)
de los que fallidos	(169)	(141)	(99)	(415)	(124)	(131)	(101)	(327)
Saldo final dudosos	6.433	6.535	6.642	7.236	7.825	8.531	9.154	9.567

(1) Dudosos sobre total riesgos (créditos + riesgos contingentes)

(2) Incluye dotaciones recurrentes y extraordinarias.

Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

Composición cartera crediticia



La cartera crediticia de CaixaBank muestra una sólida estructura gracias a la diversificación de la cartera, centrada principalmente en la financiación a particulares y pymes y al elevado valor de las garantías. Las provisiones para insolvencias constituidas llegan a los 5.745 millones de euros, 3.910 millones de euros de fondos específicos y 1.835 millones de euros de fondo genérico. Así, la cobertura con provisiones de los deudores dudosos se ha situado, a diciembre 2011, en el 60%. Si,

además, se tiene en cuenta la cobertura derivada de las garantías hipotecarias, la cobertura total es del 137%. A 31 de diciembre de 2011, el Fondo Genérico constituido es de 1.835 millones de euros, sin haberse dispuesto desde 2009. La cobertura de los Fondos Genéricos se sitúa en el 100% del coeficiente α , definida en la Normativa del Banco de España, muy por encima del mínimo exigido (10% de α).

Fondos para insolvencias

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo Genérico	Total
Saldo a 31/12/10	3.228	1.835	5.063
Dotación específica total	2.225	0	2.225
Utilizaciones y saneamientos	(1.413)	0	(1.413)
Otras variaciones y traspasos	(130)	0	(130)
Saldo a 31/12/11	3.910	1.835	5.745

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Saldo inicio del período	2.079	2.155	2.395	2.559	3.228	3.227	3.854	4.120
Dotación específica total ⁽¹⁾	366	510	383	856	351	1.011	558	305
Utilizaciones y saneamientos	(200)	(225)	(176)	(605)	(272)	(343)	(233)	(565)
Otras variaciones y traspasos ⁽²⁾	(90)	(45)	(43)	418	(80)	(41)	(59)	50
Saldo final del período	2.155	2.395	2.559	3.228	3.227	3.854	4.120	3.910

(1) Incluye dotaciones extraordinarias.

(2) En 4T10 traspaso de fondos de Caixa Girona y en 4T11 traspaso de fondos de Bankpime. Resto de movimientos traspaso a fondo de inmuebles.

Financiación al sector promotor

La exposición al sector promotor de CaixaBank asciende a 22.438 millones de euros a diciembre de 2011, con una reducción anual de 3.846 millones de euros y representa un 12% sobre el total de crédito a la clientela. La financiación de suelo representa el 18,2% y la de promociones en desarrollo el 13,9%. El alto porcentaje de promociones acabadas muestra la solidez de las garantías de la cartera de promotores y permite una transición rápida hacia la subrogación a favor del adquirente particular, más aún cuando la mayor parte de las

promociones corresponden a primera vivienda concentrada en zonas urbanas principalmente de Madrid y Cataluña

El nivel de cobertura de la morosidad del sector promotor, considerando la correspondiente cobertura genérica, se sitúa a 31 de diciembre de 2011 en el 70%, 154% con garantías hipotecarias (85% a 31 de diciembre de 2010 y 164% con garantías hipotecarias).

Detalle financiación al sector promotor

Importes en millones de euros	31.12.10	% peso	31.12.11	% peso	Variación absoluta
Sin garantía hipotecaria	2.044	7,8	1.783	7,9	(261)
Con garantía hipotecaria	24.240	92,2	20.655	92,1	(3.585)
Edificios terminados	14.054	53,5	13.459	60,0	(595)
<i>Vivienda</i>	11.562	44,0	10.561	47,1	(1.001)
<i>Resto</i>	2.492	9,5	2.898	12,9	406
Edificios en construcción	5.391	20,5	3.126	13,9	(2.265)
<i>Vivienda</i>	4.678	17,8	2.862	12,8	(1.816)
<i>Resto</i>	713	2,7	263	1,1	(449)
Suelo	4.795	18,2	4.070	18,2	(725)
<i>Terrenos urbanizados</i>	1.730	6,6	2.353	10,5	623
<i>Resto de suelo</i>	3.065	11,6	1.717	7,7	(1.348)
Total	26.284	100	22.438	100	(3.846)

Cobertura del riesgo promotor

31.12.11

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía (*)	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	5.798	1.782	1.793	30,9
<i>Hipotecario</i>	4.865	1.782	1.342	27,6
<i>Personal</i>	933		451	48,3
Subestándar	2.989	510	452	15,1
Total	8.787	2.292	2.245	25,5

Promemoria

Activos fallidos	364	
Cobertura genérica		1.835

La cobertura de dudosos del sector promotor incluyendo el fondo genérico se sitúa en el 70%.

A continuación se detallan los dudosos y riesgos subestándar del sector promotor con garantía hipotecaria:

Importes en millones de euros	Dudoso	Cobertura específica		Subestándar	Cobertura específica	
		Importe	%		Importe	%
Edificios terminados	2.726	615	22,6	1.109	155	14,0
Edificios en construcción	1.011	350	34,6	445	67	15,1
Suelo	1.128	377	33,4	1.315	208	15,8
<i>Terrenos urbanizados</i>	604	207	34,3	786	116	14,8
<i>Resto de suelo</i>	524	170	32,4	529	92	17,4
Total	4.865	1.342	27,6	2.869	430	15,0

La cobertura de los dudosos y riesgo subestándar del sector promotor con garantía hipotecaria incluyendo el fondo genérico se sitúa en el 46,6%.

31.12.10

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía (*)	Cobertura específica	% cobertura s/ riesgo
Dudoso	4.080	1.961	1.433	35,1
<i>Hipotecario</i>	3.192	1.961	989	31,0
<i>Personal</i>	888		444	50,0
Subestándar	1.657	219	214	12,9
Total	5.737	2.180	1.647	28,7

Promemoria

Activos fallidos	260	
Cobertura genérica		1.835

(*) 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

La financiación a hogares destinada a la adquisición de vivienda representa alrededor del 37% del crédito a la clientela. Se trata de una masa muy significativa con un bajo nivel de morosidad del 1,48%, gracias a la prudente política de concesión y análisis

del riesgo. Desde 2009 CaixaBank ha aumentado de forma sostenida su cuota de mercado en este segmento alcanzando el 10,7% en 2011.

Evolución financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

Importes en millones de euros	Importe bruto		
	31.12.10	30.06.11	31.12.11
Sin garantía hipotecaria	392	362	348
<i>Del que: dudoso</i>	8	7	7
Con garantía hipotecaria	69.662	69.670	69.357
<i>Del que: dudoso</i>	971	949	1.027
Total	70.054	70.032	69.705

Distribución según porcentaje de loan to value a 31.12.11

Importes en millones de euros	31.12.11					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	10.767	19.830	30.783	7.474	504	69.357
<i>Del que: dudosos</i>	37	131	528	308	23	1.027

Activos inmobiliarios adjudicados

El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank es facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones. Cuando no se divisan posibilidades razonables de continuidad del acreditado, 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 aquellos casos en los que el precio de compraventa

es inferior a la deuda, se anticipa el saneamiento del crédito para ajustarlo al valor de la transmisión. El ratio de cobertura incluye los saneamientos iniciales y las provisiones registradas con posterioridad a la adjudicación de los inmuebles.

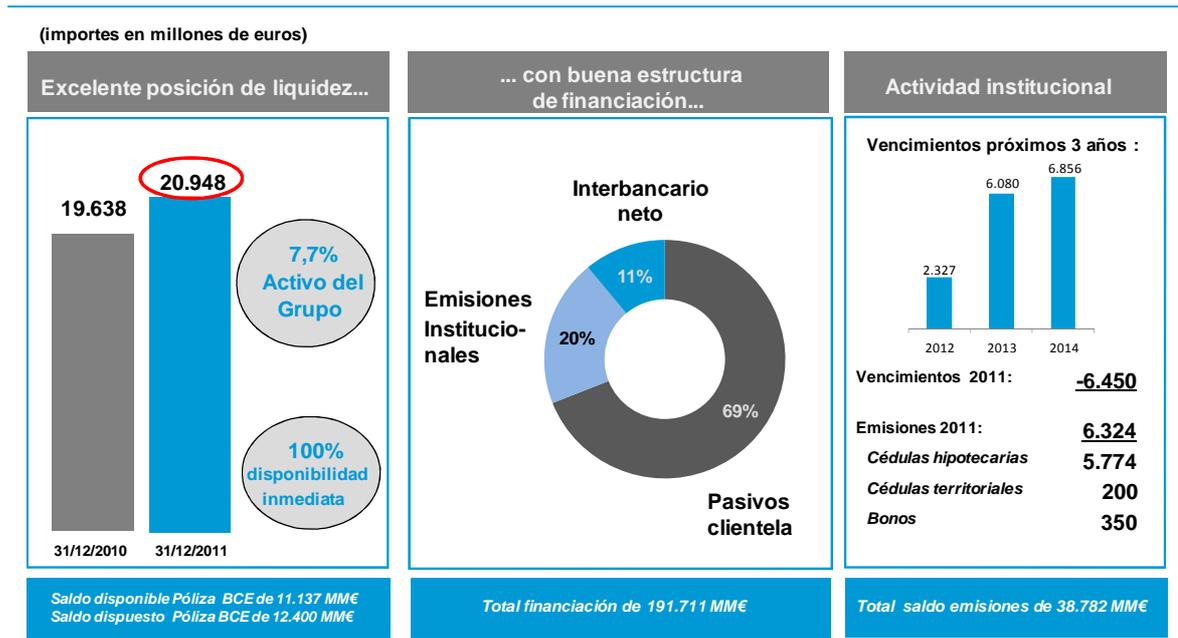
De los activos inmobiliarios adjudicados, el suelo representa un 14%, con una cobertura del 62%. Las tasaciones son recientes y ajustadas a mercado.

Detalle activos inmobiliarios adjudicados y cobertura asociada

Importes en millones de euros	31.12.11		
	Valor contable neto	Cobertura (¹)	Cobertura %
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	872	(548)	38,6
Edificios terminados	669	(237)	26,1
Vivienda	606	(211)	25,8
Resto	63	(26)	28,7
Edificios en construcción	39	(40)	51,2
Suelo	164	(271)	62,3
Terrenos urbanizados	51	(69)	57,1
Resto de suelo	113	(202)	64,2
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	245	(90)	26,9
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	23	(2)	12,1
Total	1.140	(640)	36,0

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

Liquidez



La gestión de la liquidez continúa siendo un elemento clave en la estrategia de CaixaBank. La liquidez del Grupo se sitúa a 31 de diciembre de 2011 en 20.948 millones de euros, en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata, alcanzando el 7,7% de los activos totales. El aumento en 2011 asciende a 1.310 millones de euros. Así, en un entorno de fuerte competencia por los depósitos minoristas, CaixaBank ha gestionado activamente el crecimiento, la estructura y la rentabilidad de los recursos de clientes minoristas. Adicionalmente, ante las inquietudes sobre la evolución de los mercados institucionales, las nuevas emisiones se concentraron en su mayor parte en el primer semestre de 2011. Los vencimientos pendientes de 2012 ascienden a 2.327 millones de euros. Además, la dependencia de los mercados mayoristas es muy reducida, lo que proporciona una fuerte estabilidad, y pone de manifiesto el gran sentido de anticipación del Grupo.

Siguiendo políticas conservadoras de la gestión de la liquidez y las fuentes de financiación, en diciembre 2011 se ha dispuesto

de la póliza con el Banco Central Europeo por un importe de 12.400 millones de euros. Ello permitirá a CaixaBank reducir el coste de la financiación, por la mejora de la estructura de financiación, anticipar vencimientos de financiación mayorista de 2012, sustituir la financiación en repos vía cámaras de compensación y disponer de un excedente adicional de liquidez.

El ratio Loan to Deposits (*) a 31 de diciembre de 2011 se sitúa en el 138%, ligeramente superior al 135% de diciembre 2010, consecuencia de la gestión de la estructura del balance y su rentabilidad.

Para la gestión de la financiación de la inversión crediticia, adicionalmente, cabe considerar que la capacidad de emisión no utilizada de cédulas hipotecarias y territoriales asciende a 22.100 millones de euros.

Evolución del ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
Crédito a la clientela neto	184.438	183.736	183.332	181.671	180.412
Recursos de clientes - Productos propios retail	137.089	133.751	138.861	133.252	131.047
Loan to Deposits	135%	137%	132%	136%	138%

Información sobre la colateralización de cédulas hipotecarias a 31 de diciembre de 2011

Importes en millones de euros	31.12.11	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	39.706
Cartera de préstamos y Créditos Colateral para cédulas hipotecarias	b	99.949
Colateralización	b/a	252%
Sobrecolateralización	b/a -1	152%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias	18.460	

(*) La inversión crediticia se presenta neta de los fondos de insolvencias y no incluye la adquisición temporal de activos a entidades de contrapartida. Los recursos de clientes recogen todos los recursos captados de la actividad retail que generan liquidez (depósitos a la vista y plazo, empréstitos retail y pasivos subordinados).

Gestión del capital

Capital y Solvencia

Los recursos propios computables de CaixaBank al cierre del ejercicio 2011 ascienden a 17.581 millones de euros, 4.164 millones más que el año anterior (+31%). Este fuerte incremento se debe, principalmente, a la sólida capacidad de generación orgánica de capital y a las operaciones extraordinarias derivadas de la reorganización del Grupo "la Caixa".

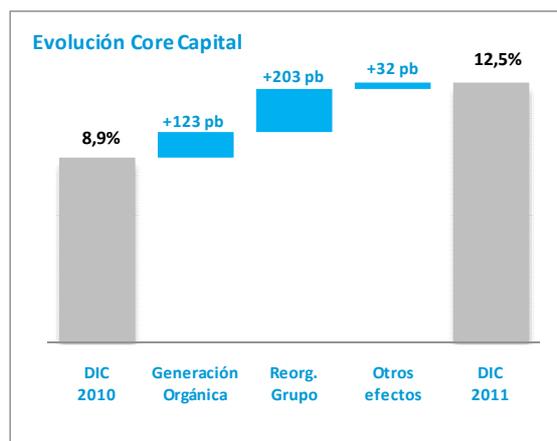
Los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan a 31 de diciembre de 2011 en 137.355 millones de euros, incluido el recargo adicional de riesgo de mercado por la aplicación de los nuevos requerimientos según CRD III (Basilea 2.5). Esta cifra representa una disminución de 13.064 millones respecto al año anterior (-8,7%). Esta reducción se explica, básicamente, por la evolución de la actividad crediticia, el pleno reconocimiento de las técnicas de mitigación del riesgo y por las mejoras introducidas en la estimación del riesgo crediticio.

Los recursos propios exceden el nivel mínimo regulatorio exigido en un 60%, 6.592 millones de euros, lo que representa un incremento del superávit de capital de 5.208 millones respecto a diciembre 2010.

El Core Capital BIS II ha alcanzado el 12,5% vs 8,9% de cierre de 2010, y el ratio total de capital alcanza el 12,8%, 390 puntos básicos más que el año anterior.

El ratio de Capital Principal se sitúa en el 12,6%, lo que supone un incremento de 220 puntos básicos durante el año. La diferencia de este ratio respecto al Core Capital procede del reconocimiento de los ajustes de valoración de la cartera de disponibles para la venta en Capital Principal.

Estos ratios de solvencia ponen de manifiesto el excelente nivel de solvencia del Grupo y su posición diferencial respecto a otras entidades del sector.



Evolución y principales indicadores de solvencia

Importes en millones de euros	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
Recursos propios contables	18.163	19.183	20.910	20.564	20.597
Deducciones	(4.746)	(5.261)	(4.267)	(3.946)	(3.419)
Core Capital	13.417	13.923	16.643	16.618	17.178
Instrumentos TIER 1 adicional	4.948	4.948	4.938	4.938	4.898
Deducciones	(4.948)	(4.948)	(4.938)	(4.938)	(4.488)
RR.PP. básicos (Tier 1)	13.417	13.923	16.643	16.618	17.581
Instrumentos TIER 2	311	301	308	287	282
Deducciones	(311)	(301)	(308)	(287)	(282)
RR.PP. complementarios (Tier 2)	-	-	-	-	-
RR.PP. computables (Tier Total)	13.417	13.923	16.643	16.618	17.581
Activos ponderados por riesgo	150.419	150.224	147.584	140.494	137.355
Excedente de recursos propios	1.384	1.905	4.836	5.378	6.592
Ratio Core Capital	8,9%	9,3%	11,3%	11,8%	12,5%
Ratio Tier 1	8,9%	9,3%	11,3%	11,8%	12,8%
Ratio Tier Total	8,9%	9,3%	11,3%	11,8%	12,8%

Importes en millones de euros	31.12.10	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11
Capital Principal	15.578	16.626	18.666	17.927	17.364
Ratio Capital Principal	10,4%	11,1%	12,6%	12,8%	12,6%

Ejercicio recapitalización Banca Europea

La fortaleza de la solvencia de CaixaBank se refleja, asimismo, en la sólida posición de capital del Grupo "la Caixa", según demuestran los resultados obtenidos en el reciente ejercicio llevado a cabo por la European Banking Authority (EBA) sobre las necesidades de recapitalización de entidades sistémicas del Espacio Económico Europeo. Así, la EBA determinó, con datos de 30 de septiembre de 2011, unas necesidades adicionales de capital para el Grupo "la Caixa" de tan sólo 630 millones de euros, cifra muy inferior a la exigida a los otros cuatro grandes grupos financieros españoles.

La capacidad de generación de capital el Grupo "la Caixa" permite cumplir ya con los requisitos de capital fijados por la EBA.

Finalmente, el Grupo "la Caixa" dispone de otros elementos que refuerzan su solvencia, como son la provisión genérica no dispuesta de 1.835 millones de euros, la emisión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones de CaixaBank de 1.500 millones de euros (junio 2011) y las plusvalías latentes de la cartera de participaciones industriales (1.030 millones de euros).

Basilea III

Por otro lado, la estructura de capital del Grupo CaixaBank se encuentra preparada para afrontar los mayores requerimientos regulatorios previstos en el marco normativo conocido como Basilea III, que entrará en vigor de forma progresiva a partir del 1 de enero de 2013. Así, CaixaBank cumple holgadamente dichos requerimientos desde el momento actual, sin necesidad de acogerse al período transitorio fijado hasta el 2019. En este sentido, se estima que el ratio de Core Capital BIS III del Grupo CaixaBank a 31 de diciembre de 2011, se situaría alrededor del 9%, aplicando plenamente los criterios normativos de Basilea III, manteniendo una elevada holgura con respecto al mínimo establecido por el Comité de Basilea del 7%.

El principal impacto de Basilea III en CaixaBank corresponde al endurecimiento del esquema de deducciones, al trasladarse a Core Capital la práctica totalidad de aquellas que en Basilea II se imputan a Tier 1 adicional y a Tier 2, así como por la incorporación de nuevas deducciones, fundamentalmente, por activos fiscales diferidos. Asimismo, los requerimientos de capital del Grupo CaixaBank aumentan en Basilea III por el tratamiento del riesgo de contraparte y de la cartera accionarial.

Resultados por segmentos de negocio

Los resultados por segmentos de CaixaBank se presentan de acuerdo con dos negocios diferenciados: por un lado el negocio bancario y de seguros, el núcleo principal que incluye todos los ingresos bancarios (banca minorista, banca corporativa, tesorería y mercados) y los derivados de las actividades de seguros, así como la gestión de liquidez y ALCO, y los ingresos por la financiación al negocio participaciones. Por otro lado, el negocio participaciones recoge los ingresos por dividendos y/o método de la participación de las participaciones bancarias y de servicios del Grupo CaixaBank, netas del coste de financiación.

Asimismo se realiza una asignación de fondos propios a los negocios, con una doble visión, en base a los modelos internos de capital económico del Grupo y de acuerdo con los criterios definidos por la normativa vigente de capital regulatorio.

En 2011, el resultado recurrente del negocio bancario y asegurador se sitúa en los 602 millones de euros, un 26,8% menos que en 2010, derivado, básicamente, del aumento de las dotaciones para insolvencias crediticias

Así, el margen de intereses, que incluye la financiación al negocio de participaciones, alcanza los 3.540 millones de euros, y disminuye un 2,3% en 2011, pero consolida la contención en la reducción del margen iniciada en el segundo semestre del año, con un aumento intertrimestral del 8,6% en el cuarto trimestre de 2011.

La positiva evolución de los ingresos por comisiones, que crecen un 11,1%, y el descenso del 3,9% de los gastos de explotación, derivado de las estrictas políticas de contención y racionalización de costes aplicadas, han permitido que el margen de explotación recurrente de este negocio presente un crecimiento del 1,0% en relación al ejercicio anterior.

El importante esfuerzo realizado en dotaciones para insolvencias crediticias sitúa el resultado recurrente de este negocio en los 602 millones de euros, que se eleva hasta los 729 millones de euros de resultado total una vez consideradas las plusvalías extraordinarias generadas en 2011 y los saneamientos extraordinarios imputados a este negocio.

El resultado recurrente del negocio de participaciones alcanza los 583 millones de euros, un 9,0% más que en 2010, fruto de la gran capacidad de generación de resultados recurrentes de las participadas del Grupo. Los ingresos recurrentes de las participadas aumentan un 23,2% y compensan el aumento del coste de financiación, marcado en su evolución por el incremento de las primas de riesgo derivadas de las crisis de liquidez y confianza de los mercados.

El resultado total del negocio de participaciones es de 324 millones de euros, un 45,6% menos, tras considerar los saneamientos extraordinarios de la cartera de participaciones bancarias.

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 - Diciembre			Enero - Diciembre			Enero - Diciembre		
	2011	2010	Var. en %	2011	2010	Var. en %	2011	2010	Var. en %
Margen de intereses	3.540	3.623	(2,3)	(370)	(205)	80,0	3.170	3.418	(7,3)
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	53	31	70,4	860	698	23,2	913	729	25,2
Comisiones netas	1.562	1.406	11,1				1.562	1.406	11,1
ROF y otros productos y cargas de explotación	627	826	(24,0)				627	826	(24,0)
Margen Bruto	5.782	5.886	(1,8)	490	493	(0,5)	6.272	6.379	(1,7)
Total gastos de explotación	(3.219)	(3.349)	(3,9)	(13)	(17)	(22,7)	(3.232)	(3.366)	(4,0)
Margen de explotación	2.563	2.537	1,0	477	476	0,3	3.040	3.013	0,9
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(1.743)	(1.456)	19,6				(1.743)	(1.456)	19,6
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(6)	1					(6)	1	
Resultado antes de impuestos	814	1.082	(24,6)	477	476	0,3	1.291	1.558	(17,1)
Impuestos sobre beneficios	(212)	(258)	(17,4)	106	59	78,5	(106)	(199)	(46,3)
Resultado neto recurrente	602	824	(26,8)	583	535	9,0	1.185	1.359	(12,8)
Beneficios extraordinarios netos	806	374		101	125		907	499	
Saneamientos extraordinarios netos	(679)	(583)		(360)	(63)		(1.039)	(646)	
Total resultados extraordinarios	127	(209)		(259)	62		(132)	(147)	
Resultado atribuido al Grupo	729	615	18,5	324	597	(45,6)	1.053	1.212	(13,1)
<i>Fondos propios medios (12 meses)</i>	14.113			6.049			20.162		
ROE recurrente (%)	4,3%			9,6%			5,9%		

Pro-Memoria: Fondos propios distribuidos en base al capital regulatorio de cada Negocio

Resultado neto recurrente	605	846	(28,4)	580	513	13,1	1.185	1.359	(12,8)
Resultado atribuido al Grupo	732	636	14,9	321	576	(44,0)	1.053	1.212	(13,1)
<i>Fondos propios medios (12 meses)</i>	14.395			5.767			20.162		
ROE recurrente (%)	4,2%			10,1%			5,9%		

Ratings

CaixaBank ostenta a 31 de diciembre de 2011 las siguientes calificaciones crediticias por parte de las tres Agencias de calificación:

Agencia	Largo Plazo	Corto Plazo
Moody's	Aa3	P-1
Standard&Poor's	A	A-1
Fitch	A	F1

A 31 de diciembre de 2011 los ratings están en revisión negativa derivada de una revisión de Moody's de las perspectivas del sector financiero español y, por parte de S&P y Fitch, producto de sendas revisiones del rating soberano de España.

Las tres agencias otorgan buenas calificaciones crediticias, debido a la sólida red de banca minorista a nivel nacional, al éxito de la estrategia y a los elevados niveles de liquidez y capitalización.

La acción CaixaBank

Evolución en Bolsa

CaixaBank ha cerrado el año 2011 en 3,795 euros por acción, lo que supone una caída del -4,7% en el año. Esta evolución supera claramente la variación de los principales índices de referencia, ya que el Ibex 35 ha caído un -13,1% en el año y el EURO STOXX 50 ha retrocedido un -17,1% en el mismo periodo. Esto implica superar al Ibex 35 en 8 puntos porcentuales y en 12 puntos al EURO STOXX 50.

El comportamiento de la acción es aún más destacable si lo analizamos a nivel sectorial. El índice de banca STOXX Europe Banks retrocede un -32,5% en 2011, por lo que CaixaBank lo supera en 28 puntos porcentuales.

Si tenemos en cuenta los dividendos, CaixaBank se ha revalorizado un 3,1%, mientras que el Ibex 35 incluyendo dividendos ha caído un -8,3%.

Destaca especialmente la buena evolución de CaixaBank en el último trimestre del año, en el que la acción se ha revalorizado un 14,3% mientras el Ibex 35 únicamente ha ascendido un 0,2%, el EURO STOXX 50 ha subido un 6,3% y el índice de banca Stoxx Europe Banks ha caído un 0,9% en el mismo periodo.

Remuneración al accionista

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de mayo, aprobó el Programa Dividendo/Acción CaixaBank, un nuevo esquema de retribución al accionista consistente en una ampliación de capital social con cargo a reservas procedentes de beneficios no distribuidos. Este nuevo 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.

La implementación de este programa se inició en el mes de julio de 2011 y obtuvo una gran acogida por parte de los accionistas, alcanzando un porcentaje de aceptación del 95%. El éxito del programa demuestra la confianza de los accionistas en el proyecto CaixaBank.

Con dicho programa finalizó la remuneración correspondiente al ejercicio 2010, que alcanzó los 0,311 euros brutos por acción, según el detalle siguiente:

Dividendos	€/acc	Aprobación	Pago
Cargo a reservas	0,06	19/05/2010	01/03/2011
3º a cuenta 2010 ⁽¹⁾	0,08	02/12/2010	11/01/2011
2º a cuenta 2010	0,06	04/11/2010	01/12/2010
1º a cuenta 2010	0,06	29/07/2010	01/09/2010

Ampliación de capital liberada	€/acc	Aprobación	Pago
Dividendo/ Acción CaixaBank	0,051	12/05/2011	30/06/2011 ⁽²⁾

(1) Dividendo extraordinario

(2) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita. Los derechos que se vendieron a la propia sociedad se liquidaron el 20 de julio de 2011.

En cuanto a la política de retribución a los accionistas con cargo a 2011, mantiene pagos trimestrales de carácter ordinario por un importe mínimo total de 0,231 euros brutos por acción.

En el mes de septiembre se realizó el primer pago mediante el segundo Programa Dividendo/Acción CaixaBank, que repitió el éxito del anterior programa, con un 98% de aceptación.

El 27 de diciembre se efectuó el pago en efectivo del primer dividendo a cuenta por importe de 0,06 euros brutos por acción.

El Consejo de Administración del 15 de diciembre acordó el pago del segundo dividendo a cuenta con cargo a resultados de 2011 para el próximo 27 de marzo de 2012, por un importe de 0,06 euros por acción.

Además, está previsto proponer a la Junta General de Accionistas la continuidad del Programa Dividendo/Acción en junio de 2012.

Se detalla a continuación la remuneración satisfecha o aprobada hasta el momento correspondiente al 2011:

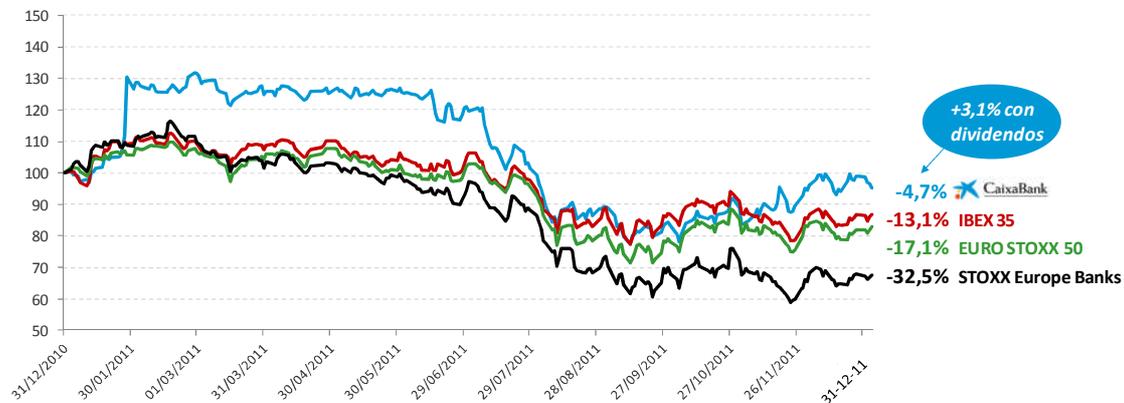
Dividendos	€/acc	Aprobación	Pago
2º a cuenta 2011	0,06	15/12/2011	27/03/2012
1º a cuenta 2011	0,06	17/11/2011	27/12/2011

Ampliación de capital liberada	€/acc	Aprobación	Pago
Dividendo/ Acción CaixaBank	0,06	12/05/2011	27/09/2011 ⁽¹⁾

(1) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita. Los derechos que se vendieron a la propia sociedad se liquidaron el 18 de octubre de 2011.

Indicadores de la acción CaixaBank

Comparativa de la evolución de la acción CaixaBank con los principales índices españoles y europeos en 2011



A continuación se detallan los indicadores más significativos de la acción de CaixaBank a cierre del ejercicio 2011

	31.12.11
Capitalización bursátil (MM€) ¹	14.573
Cotización (€/acción)	
Cotización a inicio ejercicio	3,982
Cotización a cierre ejercicio	3,795
Cotización máxima ²	5,245
Cotización mínima ²	3,087
Volumen de negociación (títulos, excluyendo operaciones especiales)	
Volumen diario máximo	41.254.172
Volumen diario mínimo	750.364
Volumen diario promedio	3.695.893
Ratios bursátiles	
Beneficio neto (MM€)	1.053
Número medio de acciones en circulación - fully diluted ³	3.964.337.271
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,27
Fondos Propios (MM€)	20.751
Número de acciones en circulación a 31/12 - fully diluted ⁴	4.064.203.306
Valor contable por acción (€/acción)	5,11
PER	14,06
P/VC (valor cotización s/valor contable)	0,74
Rentabilidad por dividendo	6,1%

(1) Sin incluir acciones del bono necesariamente convertible.

(2) Cotización a cierre de sesión.

(3) Incluye el efecto ponderado de la conversión de las obligaciones necesariamente convertibles emitidas en junio 2011, así como la deducción del número medio de acciones en autocartera durante el ejercicio.

(4) Incluye las acciones en circulación cuando se produzca la conversión de la totalidad de las Obligaciones Necesariamente convertibles emitidas en junio 2011, así como la deducción de las acciones en autocartera a 31/12/11.

Anexo

Estructura societaria a 31 de diciembre de 2011



¹ Fusionada con CaixaVida en diciembre 2011.

² Antes denominada VidaCaixa Adeslas

Participaciones bancarias a 31 de diciembre de 2011

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participadas bancarias a 31 de diciembre de 2011, así como el valor por acción:

Importes en millones de euros	% Participación	Valor en libros consolidado (*)	Del que: Fondo de Comercio	€ / acción
GF Inbursa	20,0	1.612	656	1,21
The Bank of East Asia	17,0	1.421	592	4,03
Erste Group Bank	9,8	958		25,09
Banco BPI	30,1	223		0,75
Boursorama	20,7	169	66	9,27
		4.383	1.314	

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

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. Asimismo este documento contiene estimaciones a la fecha de realización del mismo que se refieren a diversos aspectos, entre ellos al valor de mercado de las sociedades no cotizadas con participaciones incluidas en la cartera de CaixaBank (en lo sucesivo, 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.



Avda. Diagonal 621
08028 Barcelona
www.caixabank.com
