

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Enero – Junio 2011

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	3
ASPECTOS CLAVE	8
MAGNITUDES CLAVE	11
INFORMACIÓN FINANCIERA DE GRUPO CAIXABANK A 30 DE JUNIO DE 2011	14
ASPECTOS RELEVANTES DE LA EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y RESULTADOS	15
INFORMACIÓN FINANCIERA CLAVE	20
ANEXO	37
ESTRUCTURA SOCIETARIA A 30 DE JUNIO DE 2011	37
PRINCIPALES ASPECTOS A DESTACAR DE LAS PARTICIPADAS DE CAIXABANK DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011	39
CARTERA NO COTIZADA	45

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.

Carta del Presidente



Apreciados accionistas,

El pasado 30 de junio hemos culminado el proceso de reorganización del Grupo “la Caixa”, en el que “la Caixa” pasa a ejercer la actividad financiera de forma indirecta a través de un banco: **CaixaBank**.

Así, el 1 de julio ya cotizando como un banco, hemos conseguido que el espíritu fundacional de “la Caixa” se vea reforzado y garantizado, preservando sus valores de liderazgo, confianza y compromiso social.

Con la nueva reorganización, el Grupo “la Caixa” sale reforzado, con una estructura financiera más sólida, que garantiza su crecimiento futuro y la generación de valor a largo plazo para los accionistas.

Efectivamente, gracias a una política sostenida de dividendos garantizaremos la continuidad del modelo de negocio de “la Caixa” y de su Obra Social, características propias de lo que denomino “capitalismo social” justo y modélico.

Cabe recordar que esta reorganización ha venido precedida de una emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de CaixaBank por un importe de 1.500 millones de euros, que refuerza de forma significativa la solvencia y permite elevar el número de accionistas de CaixaBank desde los 365.000 actuales a los 630.000 que tendrá tras la conversión de las obligaciones.

Esta estructura permitirá, a CaixaBank, adaptarse a las nuevas circunstancias de forma más rápida, manteniendo los negocios actuales, aprovechando las oportunidades de crecimiento que se puedan presentar y abriendo el acceso a los mercados.

Aprovecho la ocasión para resaltar, de nuevo, la solidez y solvencia con la que CaixaBank inicia su andadura. La nueva entidad ocupa el décimo lugar por capitalización bursátil entre los bancos de la zona euro y nace con un core capital del 11,3%, unos activos de 273.387 millones de euros, 10,5 millones de clientes y una posición de liderazgo en la mayoría de segmentos de banca minorista.

Asimismo, CaixaBank muestra unos excelentes ratios de morosidad y cobertura, un 4,30% y un 67%, respectivamente. Por otra parte, la gestión de la liquidez es un elemento clave en la estrategia de CaixaBank, situándose en los 21.633 millones, el 7,9% del activo, y 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, uno de nuestros puntos fuertes.

Estas características han hecho que las tres principales agencias de rating, Moody's, Standard & Poor's y Fitch, hayan dado unas notas excelentes a CaixaBank: Aa2, A+ y A+ respectivamente

Finalmente, antes de entrar a analizar lo que ha sido este primer semestre del ejercicio, quiero hacer constar mi agradecimiento al Vicepresidente y Consejero Delegado, a los Directores Generales y a toda la Dirección así como a todo el personal del Grupo "la Caixa", que gracias a su esfuerzo, dedicación y compromiso han hecho posible esta transformación de "la Caixa" a CaixaBank de una forma tan ejemplar, que será tomada como referencia por las otras transformaciones de Cajas de Ahorros que ahora se inician.

Evolución macroeconómica del 1er semestre del 2011

La expansión económica mundial tuvo continuidad en la primera mitad de 2011 y fue generalizada en economías desarrolladas y emergentes. Sin embargo, los indicadores económicos más recientes sugieren una moderación del ritmo de crecimiento en la segunda mitad de año.

En relación con los precios, la inflación se ha mantenido elevada, aunque con tendencia a moderarse a medida que los precios de las materias primas cedían. En este contexto, los bancos centrales de las economías emergentes han continuado tensionando las condiciones monetarias. En Asia, las autoridades monetarias han actuado con contundencia para limitar los riesgos de formación de burbujas de activos. En las economías desarrolladas, por otro lado, los bancos centrales han realizado los primeros pasos para reconducir unas políticas monetarias extraordinariamente laxas. Por ejemplo, el Banco Central Europeo (BCE) ha subido el tipo de interés de referencia en dos ocasiones en 25 puntos básicos, situándolo en el 1,50%. La Reserva Federal estadounidense, por otro lado, ha mantenido el tipo de interés de referencia en mínimos (0-0,25%), pero no ha renovado su programa de expansión cuantitativa.

La tensión en torno a la crisis de la deuda soberana europea ha resurgido en los últimos meses, llevando la prima de riesgo de la deuda pública de estos países a máximos históricos. En concreto, Portugal pidió asistencia financiera a la Comisión Europea y al Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril, una ayuda que finalmente ha ascendido a 78.000 millones de euros. Por otro lado, Grecia ha tenido dificultades para cumplir el plan de consolidación fiscal acordado con la Unión Europea y el FMI, por lo que ha tenido que llevar a cabo nuevas medidas de austeridad para que estos organismos finalmente accedan al desembolso del quinto tramo de ayuda al país heleno.

En este contexto, los tipos de interés del mercado monetario han repuntado en línea con el incremento de expectativas de subidas del tipo repo del BCE, pero las señales de moderación del crecimiento económico más recientes han limitado la trayectoria alcista. De esta forma, el Euribor a 12 meses se ha situado cómodamente por encima del 2%, pero sin avances adicionales. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda pública alemana y estadounidense se han mantenido en niveles muy reducidos, cerca del 3%, apoyadas por la preocupación por la desaceleración del crecimiento y la aversión al riesgo de los inversores.

En relación con los mercados bursátiles, los principales índices europeos han perdido, en el segundo trimestre, parte de las ganancias registradas en el primer cuarto del año. Por

ejemplo, el EuroStoxx50 ha registrado una revalorización del 2% en la primera mitad del año. El IBEX-35 conservaba a cierre de junio una ganancia del 5% y el S&P500 estadounidense, un 5,1%. El inicio del tercer trimestre está siendo complejo a causa de las dudas sobre la capacidad de crecimiento económico en la segunda mitad de año y sobre la solvencia de algunas economías de la periferia europea.

En referencia al mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio dólar/euro ha estado condicionada por las perspectivas sobre el problema de la deuda griega y la estabilidad de la unión monetaria. Dada la caracterización del dólar como divisa refugio, el tensionamiento de la situación de la deuda europea se ha trasladado en forma de apreciaciones de la divisa estadounidense, que llegaron a situarla cerca de 1,40 dólares por euro, rompiendo la tendencia de depreciación que acumulaba en el primer trimestre del año.

Finalmente, España aunque se mantiene a una distancia considerable, también ha sufrido el contagio por las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública en la periferia europea. Como consecuencia, la prima de riesgo de la deuda española con respecto al bono alemán se situó cerca de los 300 puntos básicos en el plazo a 10 años a finales de junio.

La economía española se mantiene en un proceso de lenta recuperación de la actividad. A falta de las cifras del PIB del segundo trimestre, los indicadores parciales sugieren que si bien la recuperación ha tenido continuidad a lo largo del período, el ritmo ha sido más moderado. En concreto, las cifras de sector exterior mantienen elevadas tasas de crecimiento, impulsadas por el dinamismo de las economías alemana y francesa. Sin embargo, la demanda doméstica sigue lastrada por un mercado laboral que, aunque no empeora, se mantiene debilitado.

Todo ello no ha impedido que España siga avanzando en el terreno de las reformas estructurales. En particular, cabe destacar los avances realizados en el sistema financiero español. El proceso de transformación de las cajas de ahorros, en el que nos encontramos plenamente inmersos estos días, es clave para la estabilidad del sistema financiero. Algunas entidades tienen hitos importantes en el tercer trimestre: se trata de procesos cruciales para abrirse al mercado o de analizar otras opciones que mejoren los indicadores de solvencia. En este sentido, el Grupo “la Caixa”, con la creación de CaixaBank y su inicio de cotización el 1 de julio, es pionero en este proceso.

Evolución de CaixaBank en el primer semestre de 2011

El resultado recurrente neto atribuido al Grupo CaixaBank durante el primer semestre de 2011, ha ascendido a 702 millones de euros, un 7,4% menos respecto al mismo periodo del ejercicio 2010. La gestión activa de los márgenes de las operaciones, de los volúmenes y rentabilidades y la gran fortaleza comercial del Grupo, junto con una estricta política de contención y racionalización de los costes, permiten al Grupo CaixaBank mantener, una vez más, una elevada capacidad de generación de resultados.

El fondo genérico para insolvencias se ha mantenido en 1.835 millones de euros lo que, además de demostrar la calidad de los resultados recurrentes generados, proporciona a la entidad solidez financiera frente riesgos futuros.

En el primer semestre de 2011 se han generado unas plusvalías netas de 450 millones de euros por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas a Mutua Madrileña, de los que 332 millones se han destinado a incrementar la solidez del balance e incrementar la cobertura del

riesgo de crédito de forma voluntaria, así como absorber los gastos extraordinarios derivados de la reorganización de CaixaBank. Así el resultado neto atribuido al Grupo CaixaBank ha alcanzado los 833 millones de euros, un 11% mayor al correspondiente al primer semestre de 2010.

Además, el Grupo CaixaBank destaca significativamente su fortaleza financiera, diferencial en el sector financiero español, con un Core Capital del 11,3% a 30 de junio de 2011 frente al 8,9% de 31 de diciembre de 2010 y una liquidez de 21.633 millones de euros.

Acuerdos significativos

En el segundo trimestre, tras la resolución de las distintas cláusulas suspensivas, se ha registrado la venta, por 1.075 millones de euros, del 50% de SegurCaixa Adeslas, la compañía de seguros de no vida del Grupo, a Mutua Madrileña, con unas plusvalías de 450 millones de euros. Esta operación tiene como objetivo el desarrollo y la distribución de seguros de no-vida, a través de las oficinas de CaixaBank y de la red comercial de agentes, y permitirá reforzar la posición competitiva del grupo asegurador, consolidándolo como un principal operador de banca-seguros de no-vida en España.

Asimismo, el 20 de mayo de 2011, se ha firmado un acuerdo con el grupo Goodgrower por el cual éste adquirirá el 80% del Grupo Hospitalario Adeslas por un importe de 190 millones de euros, aproximadamente. Con esta operación, el grupo Goodgrower y “la Caixa” constituyen una alianza estratégica para desarrollar uno de los grupos independientes hospitalarios líderes en España. La compraventa definitiva se materializará durante la segunda mitad del año, una vez se hayan cumplido las cláusulas resolutorias.

Evolución en Bolsa

El comportamiento de la cotización de CaixaBank ha sido positivo en el primer semestre del ejercicio 2011, con una revalorización del 20,9%, que supera la evolución de los principales índices de referencia, tales como el Ibex 35 y el EURO STOXX 50, que han experimentado un incremento del 5,1% y del 2,0%, respectivamente, y el STOXX Europe Banks que ha caído un 5,5% durante el mismo periodo. Este incremento se debe en gran medida a que CaixaBank ha pasado de cotizar como una entidad holding con un descuento con respecto a sus activos brutos (Criteria) a cotizar como un banco sólido, solvente y líder en el mercado español.

Remuneración al Accionista

En lo referente a la política de dividendos quiero recordarles que en la pasada Junta General se aprobó poner en marcha el nuevo esquema de retribución al accionista y que recibe el nombre de “Programa Dividendo/Acción”. Este nuevo esquema permitirá, al menos dos veces al año, que los accionistas puedan escoger entre las siguientes tres opciones: recibir acciones a través de una ampliación de capital liberada; recibir efectivo, como consecuencia de la venta en el mercado de los derechos de atribución gratuita de la ampliación de capital; o recibir efectivo, como consecuencia de la venta, al propio CaixaBank, de los derechos de asignación gratuita, a un precio predeterminado, lo que supone en la práctica recibir un importe equivalente al dividendo en metálico.

En este sentido, el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2010 (5,1 céntimos de euro por acción), se enmarca, por primera vez, en el “Programa Dividendo/Acción” de CaixaBank. Consecuentemente, el pasado 27 de junio el Consejo de Administración de CaixaBank acordó los términos económicos de la ampliación de capital liberada, pasando los derechos a cotizar el 30 de junio. Una vez finalizado el período de cotización, quiero resaltar la excelente aceptación que ha tenido el “Programa Dividendo/Acción”, en el que los accionistas poseedores del 95% del capital social han optado por recibir acciones.

Finalmente, deseo agradecerles la confianza y fidelidad que han demostrado en Criteria. Ahora, ya como CaixaBank iniciamos una nueva e ilusionante etapa como banco, que si bien es nueva en su estructura actual, es heredera de la larga historia llena de éxitos de “la Caixa”. Por nuestra parte, nos comprometemos a seguir trabajando intensamente para que este proyecto sea un éxito, y esperamos seguir contando con el apoyo y estímulo de cada uno de nuestros accionistas.

Reciban un cordial y afectuoso saludo,

Isidre Fainé Casas
Presidente de CaixaBank

Aspectos clave

Reorganización del Grupo “la Caixa”

- Con fecha 30 de junio, ha culminado el proceso de reorganización del Grupo “la Caixa” iniciado el pasado 27 de enero, en el que se alcanzó un acuerdo con el socio mayoritario de CaixaBank (anteriormente Critería) en virtud del cual la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona traspasa su negocio bancario a CaixaBank a cambio de que CaixaBank le traspase 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 han quedado excluidos del negocio bancario traspasado la participación de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona en Servihabitat y otros negocios inmobiliarios. Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona sigue siendo el accionista mayoritario de CaixaBank con aproximadamente el 81,5% de su capital.
- El 1 de julio, CaixaBank ha iniciado su cotización en las principales bolsas españolas, así como en el mercado continuo. Esta operación permite al Grupo “la Caixa” mantener todos los negocios en los que está presente en la actualidad (bancario y grupo industrial) y continuar con su firme compromiso con la Obra Social.
- La marca “la Caixa” se mantiene como identificación comercial en toda la red de oficinas, cajeros, servicios de banca “on line”, banca móvil y en los distintos servicios financieros.

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 podrán combinar, si lo desean, estas tres opciones.
- El Consejo de Administración del 27 de junio ha acordado un incremento de capital (más prima de emisión), en el marco del Programa Dividendo/Acción CaixaBank, por un importe de 172 millones de euros (0,051 euros por acción) que correspondería al dividendo complementario del ejercicio 2010.
- El importe total de dividendos distribuidos correspondientes al 2010 ha alcanzado los 0,311 euros por acción, según el detalle siguiente:

Dividendo	€/acc	Aprobación	Pago
Cargo a Reservas	0,06	19-05-2010	01-03-2011
3º a cuenta 2010 (*)	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

(*) De carácter extraordinario

Ampliación de capital liberada	€/acc	Aprobación	Pago
Dividendo/Acción CaixaBank	0,051	12-05-2011	30-06-2011 ⁽¹⁾

(1) Fecha de inicio de cotización de los derechos de asignación gratuita. Los derechos que sean vendidos a la propia sociedad se han liquidado el 20 de julio de 2011.

- La política de retribución a los accionistas contempla el pago trimestral de los dividendos de carácter ordinario, con un dividendo mínimo anual con cargo a 2011 de 0,231 euros por acción.

Operaciones del primer semestre

- El 30 de junio, tras la resolución de las distintas cláusulas suspensivas, se ha formalizado el contrato de compraventa por el que el Grupo CaixaBank ha vendido 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.
- Asimismo, el 20 de mayo de 2011, se ha firmado un acuerdo con el grupo Goodgrower para el cual éste adquirirá el 80% del Grupo Hospitalario Adeslas por un importe de 190 millones de euros, aproximadamente. La compraventa definitiva se materializará durante el tercer trimestre de este año, una vez se hayan cumplido las cláusulas resolutorias.

Rating

- En el marco del proceso de reorganización del Grupo “la Caixa”, las agencias de calificación crediticia Standard & Poor’s, Moody’s y Fitch han elevado el rating, de CaixaBank, hasta A+ (perspectiva estable), Aa2 (perspectiva negativa) y A+ (perspectiva estable), respectivamente. Las tres agencias han indicado que otorgan estas elevadas calificaciones crediticias, debido a su sólida red de banca minorista a nivel nacional, al éxito de su estrategia, la calidad de su activo, su elevada liquidez y una reforzada capitalización.

Otros aspectos a destacar

- El 3 de junio finalizó el período de suscripción de la emisión de 1.500 millones de euros de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en nuevas acciones de CaixaBank. Al haber superado las órdenes de suscripción al total del importe de la emisión de las obligaciones disponibles, ha sido precisa la realización de prorratio. Esta emisión, cuyo precio fijo de conversión se ha establecido en 5,253 euros por acción permite elevar el número de accionistas de CaixaBank desde los 365.000 actuales a los 630.000 que tendrá tras la conversión de las obligaciones.
- El 15 de junio finalizó el plazo para que los accionistas, que no votaron a favor del acuerdo de fusión con Microbank de “la Caixa”, que comportaba la modificación del objeto social de Critería derivado del proceso de reorganización del Grupo “la Caixa”, ejercieran el derecho de separación de la compañía. Como consecuencia de ello, CaixaBank ha adquirido, 46,5 millones de acciones representativas del 1,38% del capital social a un precio de 5,0292 euros por acción.

REORGANIZACIÓN DEL GRUPO “LA CAIXA”

Con fecha 1 de julio de 2011, CaixaBank ha iniciado su cotización en los mercados bursátiles después de que haya concluido con éxito el proceso de reorganización del Grupo “la Caixa”, por lo que Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ejercerá su actividad financiera de forma indirecta a través de CaixaBank (antiguamente Critería CaixaCorp).

CaixaBank nace con 5.247 oficinas, la red más extensa del mercado financiero español, 10,5 millones de clientes, una ratio de morosidad del 4,30% con una cobertura del 67% y una liquidez de 21.633 millones de euros, el 7,9% del activo. Ocupa el décimo lugar por capitalización bursátil entre los bancos de la Eurozona y nace con un *core capital* del 11,3% (incluyendo obligaciones necesariamente convertibles de 1.500 MM€). Este core capital cumple con el capital exigido por el nuevo “Plan de Reforzamiento del Sector Financiero”. Asimismo, y de acuerdo con Basilea III, se estima que CaixaBank tendrá, a 31 de diciembre de 2012, un ratio de core capital por encima del 8%, sin necesidad de considerar el periodo transitorio de aplicación (2013-2019).

El proceso de reorganización se inició con la aprobación, por parte de los Consejos de Administración de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y de Critería en el mes de enero de 2011, de un acuerdo marco en el que se establecían los principales términos de la reorganización del Grupo “la Caixa”, y por el que “la Caixa” pasa a ejercer de forma indirecta su actividad financiera a través de un banco cotizado. Dicha operación ha conllevado un canje de activos en virtud del cual Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ha cedido su negocio bancario a Critería, a cambio de una parte de la cartera industrial de Critería (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea) que pasaran a CaixaHolding, una nueva entidad que dependerá de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, y de acciones de nueva emisión a través de una ampliación de capital.

El nacimiento de CaixaBank se ha producido una vez recibidas todas las aprobaciones de los órganos de gobierno de Critería CaixaCorp y Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y tras obtener el visto bueno de los reguladores. Esta operación ha venido precedida de una emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones de CaixaBank por un importe de 1.500 millones de euros. Esta emisión permitirá elevar el número de accionistas de CaixaBank desde los 365.000 actuales a los 630.000 que tendrá tras la conversión de las obligaciones.

Tras la finalización de la reestructuración, CaixaBank se convierte en una entidad líder en solvencia, con una excelente base de capital, la mejor calidad crediticia entre los grandes grupos financieros españoles y que tiene el liderazgo en banca minorista en el mercado español. CaixaBank se ha fijado como principales objetivos para los próximos años fortalecer su posición en el mercado nacional, diversificar el negocio y potenciar su dimensión internacional.

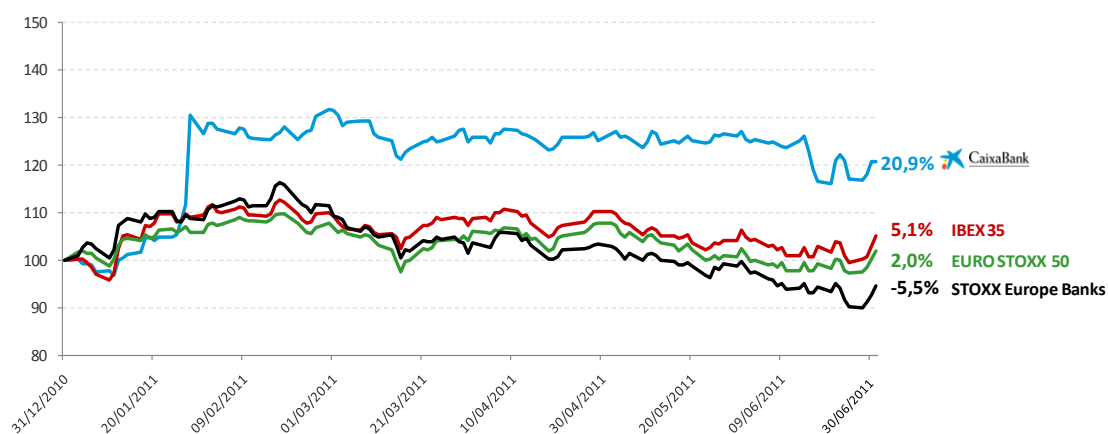
MAGNITUDES CLAVE

INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

Evolución de la cotización de CaixaBank vs índices en 2011

CaixaBank sigue manteniendo una buena evolución de su cotización en el primer semestre del ejercicio 2011, con una revalorización del 20,9%, que supera la evolución de los principales índices de referencia, tales como el Ibex 35 y el EURO STOXX 50, que han experimentado un incremento del 5,1% y del 2,0%, respectivamente, y el STOXX Europe Banks que ha caído un 5,5% durante el mismo periodo.

Gran parte de este incremento se debe a la buena acogida del anuncio de reorganización del Grupo "la Caixa", que ha transformado Critería en CaixaBank, una entidad financiera de primera línea.



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

Capitalización bursátil (MM€) ¹	17.988
Número de acciones ¹	3.737.293.745

Cotización (€/acción)

Cotización a inicio (31/12/2010)	3,982
Cotización a cierre (30/06/2011)	4,813
Cotización máxima (28/02/2011) ²	5,245
Cotización mínima (11/01/2011) ²	3,859

Volumen de negociación (títulos, excluyendo operaciones especiales)

Volumen diario máximo (28/01/2011)	41.254.172
Volumen diario mínimo (27/01/2011) ³	863.073
Volumen diario promedio	4.743.990

Ratios bursátiles

Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (últimos 12 meses) ⁴	0,35
PER	13,9
Valor contable por acción	5,78
P/VC (valor cotización s/valor contable)	0,83
Rentabilidad por dividendo	4,80%

Considerando la conversión de obligaciones obligatoriamente convertibles en acciones:

Capitalización bursátil (MM€)	19.362
Número de acciones	4.022.844.859
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (últimos 12 meses) ⁵	0,32
PER	14,90
Valor contable por acción	5,37
P/VC (valor cotización s/valor contable)	0,90

(1) Sin incluir acciones del bono necesariamente convertible

(2) Cotización a cierre de sesión

(3) La cotización estuvo suspendida durante parte de la sesión

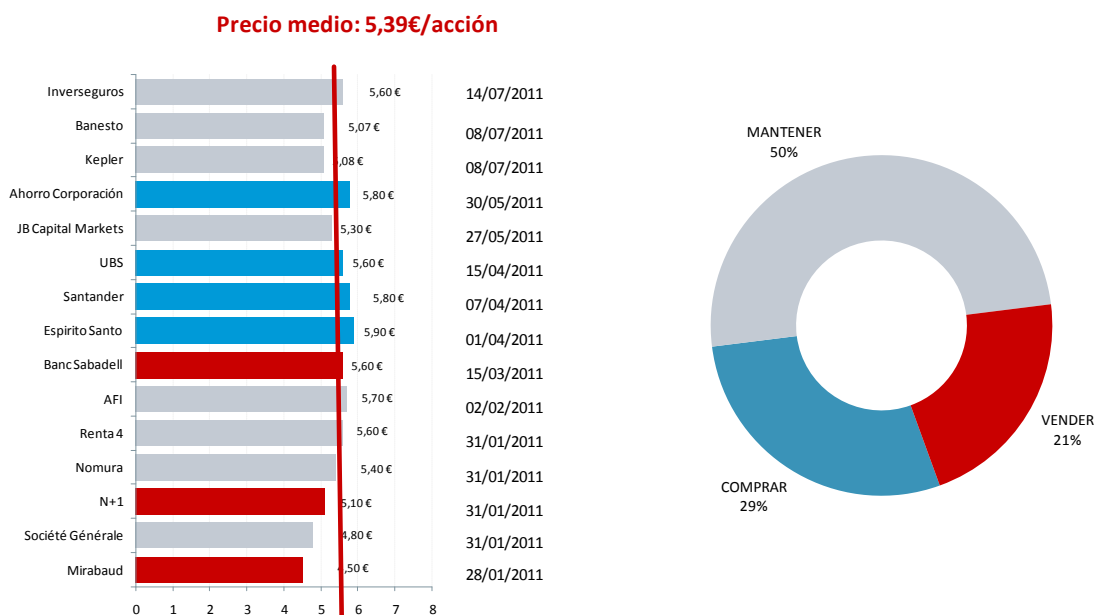
(4) Cálculo del número de acciones: (3.363 MM acciones antes de la ampliación de capital) + (374 MM acciones ampliación de capital consideradas durante todo el periodo) + (parte proporcional de las acciones de la conversión del bono desde la fecha de emisión) - (autocartera media del periodo)

(5) Cálculo del número de acciones: (3.363 MM acciones antes de la ampliación de capital) + (374 MM acciones ampliación de capital consideradas durante todo el periodo) + (acciones de la conversión del bono consideradas para todo el periodo) - (autocartera media del periodo)

Precios objetivos y recomendaciones de analistas bursátiles

Los analistas han valorado de forma muy positiva el anuncio de la reorganización del Grupo, y la consiguiente transformación de Critería en CaixaBank. Entre otros aspectos, han destacado el nacimiento de un grupo bancario integrado de primer nivel, con una sólida posición de capital y con una alta calidad de sus activos comparados con el resto del sector. Todo ello hace que el precio objetivo de los analistas haya incrementado con respecto a las recomendaciones anteriores al anuncio de la reorganización, alcanzando un precio objetivo de 5,39€/acc de media.

En la gráfica adjunta se muestran los precios objetivos y las recomendaciones de los analistas. Durante los próximos meses se espera que continúe incrementando el seguimiento de la acción de CaixaBank, reflejándose el interés por una entidad bancaria de primer orden dentro del sistema bancario español y europeo.



Información financiera de Grupo CaixaBank a 30 de junio de 2011

Importes en millones de euros	Junio-11	(*) Junio-10	Variación en %
Resultado			
Margen de intereses	1.543	1.860	(17,0)
Margen bruto	3.417	3.410	0,2
Margen de explotación	1.759	1.736	1,3
Resultado antes de impuestos	719	862	(16,7)
Resultado recurrente del Grupo CaixaBank	702	758	(7,4)
Resultados extraordinarios	131	(8)	
Resultado total atribuido al Grupo CaixaBank	833	750	11,0
Balance			
Activo Total	273.387	269.712	1,4
Volumen Total de Negocio Bancario	436.974	414.922	5,3
Créditos sobre clientes brutos	188.916	182.698	3,4
Recursos totales de clientes	248.058	232.224	6,8
Importes en millones de euros	Junio-11	(*) Diciembre-10	Variación en %
Cartera de valores de renta variable:			
- Valor de mercado de sociedades cotizadas	13.088	12.216	7,1
- Plusvalías latentes de sociedades cotizadas	2.077	2.504	(17,1)
			Variación Absoluta
Eficiencia y Rentabilidad			
Ratio eficiencia recurrente últimos 12 meses (Gtos. administración/M. bruto)	45,7%	45,4%	0,3
ROE (Resultado atribuido recurrente últimos 12 meses / Fondos propios medios)	6,9%	7,5%	(0,6)
ROA (Resultado neto recurrente últimos 12 meses / Activos totales medios)	0,5%	0,5%	0,0
RORWA (Rtdo. neto recurrente últimos 12 meses / Activos ponderados por riesgo)	1,1%	1,2%	(0,1)
Gestión del Riesgo			
Ratio de morosidad	4,30%	3,65%	0,65
Provisiones para insolvencias	5.689	5.063	626
- Específica	3.854	3.228	626
- Genérica	1.835	1.835	0
Cobertura de la morosidad	67%	70%	(3)
Cobertura de la morosidad con garantía real	139%	141%	(2)
Liquidez	21.633	19.638	1.995
Solvencia - BIS II			
Core Capital	11,3%	8,9%	2,4
Fondos Propios	21.092	18.163	2.929
Recursos propios computables	16.643	13.417	3.226
Actividad comercial y medios (número)			
Clientes (millones)	10,5	10,5	0,0
Empleados Grupo CaixaBank	28.284	28.386	(102)
Oficinas	5.247	5.409	(162)
Terminales de autoservicio	7.993	8.181	(188)
Parque de tarjetas (millones)	10,4	10,3	0,1

(*) Información financiera combinada del Grupo CaixaBank incluida únicamente a efectos comparativos.

Aspectos relevantes de la evolución de la actividad y resultados

El 30 de junio de 2011 culminó el proceso de reorganización del Grupo “la Caixa” por el que CaixaBank (antigua Critería CaixaCorp) pasa a ejercer la actividad financiera de “la Caixa” de forma indirecta. Así la práctica totalidad de activos y pasivos bancarios de “la Caixa” fueron traspasados a CaixaBank a cambio de participaciones en empresas de servicios y nuevas acciones emitidas por CaixaBank.

De acuerdo con lo establecido entre las partes los efectos económicos de estas operaciones se retrotraen a 1 de enero de 2011. 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.

Adicionalmente, se presenta únicamente a efectos comparativos información financiera combinada del Grupo CaixaBank correspondiente al ejercicio 2010.

Primer semestre 2011: Fuerte aumento de solvencia y de liquidez, crecimiento del margen de explotación e incremento de las coberturas. Consolidación del liderazgo en España con intensa actividad comercial

En un entorno de negocio muy complejo, el Grupo CaixaBank ha continuado consolidando su fortaleza financiera diferencial en el sector financiero español, reforzando en el trimestre el elevado nivel de solvencia con un Core Capital del 11,3% y manteniendo amplios niveles de liquidez (21.633 millones de euros).

En cuanto a la rentabilidad, el beneficio atribuido al Grupo CaixaBank correspondiente al primer semestre de 2011 asciende a 833 millones de euros. La gestión activa de los márgenes de las operaciones, la buena evolución del resto de ingresos junto con la política activa de reducción de gastos permiten que el margen de explotación generado en el primer semestre de 2011 alcance los 1.759 millones de euros, un 1,3% más que en 2010. La fortaleza del margen de explotación recurrente ha permitido el registro de importantes dotaciones para insolvencias recurrentes en un ejercicio de gestión conservadora de los riesgos. Así, el resultado recurrente del Grupo CaixaBank alcanza los 702 millones de euros (-7,4%). Adicionalmente, en el primer semestre de 2011 se han obtenido plusvalías extraordinarias de 463 millones de euros básicamente por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas, y se han registrado gastos extraordinarios por 332 millones que incluyen saneamientos adicionales para incrementar la solidez del balance.

Con relación a la gestión del riesgo, el ratio de morosidad del Grupo CaixaBank se sitúa en el 4,30% ampliando el diferencial respecto a la media del sector del 6,5% a mayo. La cobertura de dudosos con provisiones es del 67%, un 139% con garantías hipotecarias. La provisión genérica para insolvencias se mantiene en los 1.835 millones del cierre del ejercicio 2010, sin haber dispuesto un trimestre más de la misma, lo que demuestra la calidad de los resultados generados.

Por su parte, la intensa actividad comercial de las oficinas ha permitido consolidar el liderazgo de CaixaBank en el mercado bancario español aumentando las cuotas de mercado en los productos y servicios básicos del negocio.

Consolidación de las fortalezas financieras: solvencia y liquidez

En un entorno de negocio muy complejo, la gestión realizada por el Grupo CaixaBank ha permitido aumentar significativamente sus ya elevados niveles de solvencia y liquidez.

Así, en cuanto a solvencia, el Core Capital (recursos de máxima calidad) ha alcanzado el 11,3% vs 8,9% de 31 de diciembre de 2010. El crecimiento del Core Capital incluye la sólida generación de resultados, la gestión de los activos de riesgo y, tal como estaba previsto, la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones por importe de 1.500 millones de euros.

Los recursos propios computables del Grupo ascienden a 16.643 millones de euros, 3.226 millones más que a cierre del ejercicio 2010 y suponen un excedente respecto al nivel regulatorio exigido de 4.836 millones de euros.

Adicionalmente, el valor de mercado de la cartera de participadas cotizada del Grupo CaixaBank asciende a 13.088 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.077 millones.

Estas cifras continúan poniendo de manifiesto el excelente nivel de solvencia del Grupo y su posición diferencial respecto a otras entidades del sector.

Por su parte, la gestión de la liquidez continúa siendo un elemento clave en la estrategia de CaixaBank. En este sentido, 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, se han anticipado las emisiones en los mercados mayoristas alcanzando en el primer semestre un total de 5.874 millones de euros emitidos vs los 4.065 de vencimientos en el semestre. Los vencimientos pendientes de 2011 ascienden a 2.385 millones de euros.

Así, la liquidez del Grupo se sitúa a 30 de junio de 2011 en 21.633 millones de euros, en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata, alcanzando el 7,9% de los activos totales. El aumento del segundo trimestre de 2011 asciende a 2.061 millones. 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.

Gran capacidad de generación de resultados recurrentes, el margen de explotación alcanza los 1.759 millones de euros, un 1,3% más, y aumento de las dotaciones para insolvencias con criterios conservadores

En un entorno marcado por el aumento gradual de los tipos de interés de mercado, la contención del crecimiento de los volúmenes gestionados, la fuerte competencia por la captación de depósitos minoristas y el aumento del coste de las emisiones en los mercados mayoristas, el margen de intereses se sitúa en los 1.543 millones de euros, con una reducción interanual del 17,0%.

En este entorno, y ante las incertidumbres sobre la evolución económica y las tensiones de los mercados, el Grupo CaixaBank, como se ha comentado en el apartado de fortalezas financieras, ha gestionado intensa y anticipadamente la captación de liquidez en los mercados minorista e institucional. Esta gestión ha tenido un impacto temporal concentrado en el margen de intereses del segundo trimestre, con un aumento de los gastos financieros. Por su parte, los ingresos financieros han aumentado como consecuencia de las

repreciaciones de la cartera hipotecaria por el aumento de los tipos de mercado y de la gestión activa de los márgenes de las nuevas operaciones crediticias.

A pesar de la reducción del margen de intereses, el diferencial de la clientela continúa aumentando en el segundo trimestre de 2011 situándose en el 1,47%.

Los ingresos de las participadas (dividendos y resultados por puesta en equivalencia) ascienden a 686 millones de euros, un 35,1% más que en el primer semestre de 2010, y demuestran la elevada capacidad de generación recurrente de resultados de la cartera y la diversificación del Grupo CaixaBank en el ámbito bancario internacional (20% de GF Inbursa, 30,1% de Banco BPI, 15,7% de The Bank of East Asia, 10,1% de Erste Bank y 20,7% de Boursorama) y de servicios (Telefónica 5,4% y Repsol 12,8%). Desde el 1 de enero de 2011, se contabiliza la participación del 12,8% en Repsol YPF por el método de la participación, al considerarse la influencia significativa del Grupo CaixaBank en la referida sociedad, con impacto en dividendos y en resultados por puesta en equivalencia.

Las comisiones netas crecen hasta los 772 millones, un 13,7% más que el primer semestre de 2010, por la intensa actividad comercial, con una gestión especializada por segmentos que genera un aumento de la actividad bancaria así como de fondos de inversión y de seguros, con una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes.

Los ingresos totales (margen bruto) se sitúan en los 3.417 millones, un 0,2% más que en el primer semestre de 2010.

La estricta política de contención y racionalización de los costes, ha permitido reducir un 1% los gastos de explotación tras la absorción de los mayores gastos derivados de la fusión de Caixa Girona, materializada en el último trimestre de 2010, y, con relación al trimestre anterior, mejorar el ratio de eficiencia que se sitúa en el 45,7%.

Así, la gran capacidad comercial de la red que permite una generación recurrente y sostenida de ingresos, junto con la reducción de costes, sitúan el margen de explotación en los 1.759 millones de euros, un 1,3% más que en el primer semestre de 2010.

Con una sostenida generación de resultados recurrentes el Grupo CaixaBank ha realizado un importante esfuerzo en dotaciones para insolvencias aplicando criterios conservadores en la valoración de los riesgos crediticios. Así, en segundo trimestre de 2011 se ha realizado una exhaustiva revisión de los riesgos mantenidos con el sector de promoción inmobiliaria y se ha procedido a reclasificar en el balance como substandard un importe total aproximado de 1.600 millones de euros al tiempo que se ha dotado con cargo a resultados recurrentes por este concepto un importe aproximado de 200 millones de euros.

Así, las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros alcanzan los 1.029 millones de euros en el primer semestre de 2011, un 18,7% más que en el primer semestre del ejercicio anterior.

Con relación al gasto por impuesto de sociedades cabe considerar que la práctica totalidad de 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, el resultado recurrente atribuido al Grupo CaixaBank se sitúa en los 702 millones de euros, un 7,4% menos respecto al primer semestre de 2010.

Las plusvalías extraordinarias generadas en el primer semestre de 2011 ascienden a 463 millones de euros netos de impuestos e incluyen, principalmente, el beneficio por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas. Los saneamientos extraordinarios netos de impuestos ascienden a 332 millones de euros, con 253 netos (361 brutos) de dotaciones para insolvencias adicionales a los calendarios establecidos por la normativa aplicable y el registro de los gastos derivados del proceso de reorganización.

Así, el resultado total atribuido al Grupo CaixaBank alcanza los 833 millones de euros, un 11,0% más que el primer semestre de 2010.

Gestión activa de los riesgos: el ratio de morosidad se sitúa en el 4,30% y la cobertura aumenta hasta el 67%. No se ha dispuesto del fondo genérico para insolvencias que se mantiene en 1.835 millones de euros

El contenido aumento de la morosidad de la cartera crediticia del Grupo CaixaBank demuestra su calidad diferencial respecto al sector. El ratio de morosidad que se sitúa a 30 de junio de 2011 en el 4,30%, gracias a la buena calidad de su cartera crediticia, a la exigente gestión del riesgo y a una muy intensa actividad de recobro, y continúa manteniendo un diferencial muy positivo frente al 6,5% de media del sector financiero en mayo de 2011. El ratio de cobertura aumenta en el segundo trimestre de 2011 hasta alcanzar un elevado 67% (el 139% considerando las garantías hipotecarias).

La calidad de los resultados recurrentes generados y la aplicación de criterios de máxima prudencia se demuestra, asimismo, en la evolución del fondo genérico para insolvencias que un trimestre más, al igual que durante todo el ejercicio 2010, se mantiene en 1.835 millones de euros y es aproximadamente el 100% del factor α , lo que proporciona a la Entidad una gran flexibilidad y solidez financiera frente a futuros entornos adversos.

Consolidación del liderazgo en España gracias a la intensa actividad comercial de las oficinas

El Grupo CaixaBank orienta su actividad comercial a la vinculación a largo plazo de sus 10,5 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.

La gran fortaleza comercial del Grupo, demostrada con la red más extensa del sistema financiero español, con 5.247 oficinas, 7.993 cajeros y el liderazgo en banca online, a través de Línea Abierta (con 6,8 millones de clientes), banca móvil (con 2,1 millones de clientes) y banca electrónica (10,4 millones de tarjetas), ha permitido a CaixaBank presentar un crecimiento del negocio y de la actividad comercial, equilibrado y de calidad.

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 30 de junio de 2011, se sitúan en los 204.870 millones de euros, habiendo crecido en 7.492 millones en 12 meses lo que representa un 3,8% más respecto al 30 de junio 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 13,1% y del 10,2% respectivamente, respecto al año anterior. La cuota de mercado de fondos de inversión alcanza ya el 12,2% (+3,4 vs junio de 2010) y la de

planes de pensiones se mantiene en un elevado 16,2%. Por su parte, según los últimos datos disponibles, CaixaBank mantiene el liderazgo en seguros de ahorro con una cuota del 15,3% (+1,3 vs junio 2010).

La evolución de los recursos viene asimismo marcada por una gestión anticipada de las emisiones institucionales que demuestra, a pesar de la compleja situación de los mercados, la confianza de los inversores en la solvencia del Grupo CaixaBank. En este sentido, manteniendo una muy baja dependencia de la financiación mayorista, en 2011 se ha anticipado la renovación de la mayor parte de los vencimientos previstos para el ejercicio. Así, en la primera mitad del 2011 se han emitido 5.874 millones de euros en el mercado institucional (5.324 millones de cédulas hipotecarias) frente a unos vencimientos en el semestre de 4.065 millones de euros.

Los recursos totales de clientes gestionados ascienden a 248.058 millones de euros, con un aumento del 6,8%.

Los créditos sobre clientes brutos se sitúan en 188.916 millones de euros, con un crecimiento de 6.218 millones de euros en el último año, un 3,4% más. Este crecimiento manifiesta la voluntad de apoyo del Grupo CaixaBank a los proyectos personales y empresariales de nuestros clientes y un posicionamiento diferencial en el mercado respecto a otras entidades ante la tendencia general de contracción del crédito del sistema financiero español, por lo que la cuota de crédito al consumo continúa aumentando y alcanza, con datos de mayo de 2011, el 11,1% del total sistema (+1 vs junio 2010).

Información Financiera Clave

Resultados consolidados del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	1S11	1S10	Var en %
Ingresos financieros	3.692	3.517	5,0
Gastos financieros	(2.149)	(1.657)	29,6
Margen de intereses	1.543	1.860	(17,0)
Dividendos	370	378	(2,2)
Resultados por puesta en equivalencia	316	129	144,5
Comisiones netas	772	679	13,7
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	76	139	(44,8)
Otros productos y cargas de explotación	340	225	51,3
Margen bruto	3.417	3.410	0,2
Total gastos de explotación	(1.658)	(1.674)	(1,0)
Margen de explotación	1.759	1.736	1,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.029)	(868)	18,7
Resultados de la actividad de explotación	730	868	(16,0)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(11)	(6)	79,4
Resultado antes de impuestos	719	862	(16,7)
Impuestos sobre beneficios	(17)	(104)	(84,5)
Resultado recurrente	702	758	(7,4)
Beneficios extraordinarios netos	463	94	
Saneamientos extraordinarios netos	(332)	(102)	
Total Resultados extraordinarios	131	(8)	
Resultado atribuido al Grupo	833	750	11,0
RORWA (%)	1,1		
(Resultado neto recurrente últimos 12 meses/Activos ponderados por riesgo)			
ROE recurrente (%)	6,9		
(Resultado Recurrente últimos 12 meses/Fondos propios medios)			
Ratio de eficiencia últimos 12 meses (%)	45,7		

Resultados consolidados trimestrales del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Ingresos financieros	1.755	1.762	1.691	1.783	1.821	1.871
Gastos financieros	(789)	(868)	(919)	(997)	(1.020)	(1.129)
Margen de intereses	966	894	772	786	801	742
Dividendos	65	313	2	80	4	366
Resultados por puesta en equivalencia	81	48	70	70	179	137
Comisiones netas	331	348	375	352	383	389
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	49	90	79	41	43	33
Otros productos y cargas de explotación	114	111	198	144	134	206
Margen bruto	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544	1.873
Total gastos de explotación	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)	(823)
Margen de explotación	771	965	644	633	709	1.050
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(372)	(496)	(356)	(232)	(352)	(677)
Resultados de la actividad de explotación	399	469	288	401	357	373
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(7)	1	(1)	8	4	(15)
Resultado antes de impuestos	392	470	287	409	361	358
Impuestos sobre beneficios	(76)	(28)	(18)	(77)	(59)	42
Resultado después de impuestos	316	442	269	332	302	400
Resultado de minoritarios					2	(2)
Resultado recurrente	316	442	269	332	300	402
Beneficios extraordinarios netos	94			405	13	450
Saneamientos extraordinarios netos		(102)	(5)	(374)	(13)	(319)
Total Resultados extraordinarios	94	(102)	(5)	31	0	131
Dotaciones para la gestión futura del negocio				(165)		
Resultado atribuido al Grupo	410	340	264	198	300	533

Rentabilidades trimestrales s/ATM's

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Ingresos financieros	2,74	2,65	2,45	2,61	2,71	2,78
Gastos financieros	(1,23)	(1,31)	(1,32)	(1,46)	(1,52)	(1,68)
Margen de intereses	1,51	1,34	1,13	1,15	1,19	1,10
Dividendos	0,10	0,47		0,12	0,01	0,54
Resultados por puesta en equivalencia	0,12	0,07	0,10	0,10	0,26	0,20
Comisiones netas	0,51	0,52	0,55	0,52	0,56	0,58
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,08	0,14	0,12	0,06	0,06	0,05
Otros productos y cargas de explotación	0,16	0,17	0,30	0,22	0,19	0,31
Margen bruto	2,48	2,71	2,20	2,17	2,27	2,78
Total gastos de explotación	(1,29)	(1,26)	(1,25)	(1,24)	(1,23)	(1,22)
Margen de explotación	1,19	1,45	0,95	0,93	1,04	1,56
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,57)	(0,75)	(0,53)	(0,34)	(0,52)	(1,01)
Resultados de la actividad de explotación	0,62	0,70	0,42	0,59	0,52	0,55
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(0,02)	0,01		0,01	0,01	(0,02)
Resultado antes de impuestos	0,60	0,71	0,42	0,60	0,53	0,53
Impuestos sobre beneficios	(0,11)	(0,05)	(0,02)	(0,11)	(0,09)	0,07
Resultado recurrente	0,49	0,66	0,40	0,49	0,44	0,60
Beneficios extraordinarios netos	0,14			0,60	0,02	0,67
Saneamientos extraordinarios netos		(0,15)	(0,01)	(0,56)	(0,02)	(0,47)
Total Resultados extraordinarios	0,14	(0,15)	(0,01)	0,04	0,00	0,19
Dotaciones para la gestión futura del negocio				(0,24)		
Resultado atribuido al Grupo	0,63	0,51	0,39	0,29	0,44	0,79
<i>En millones de euros:</i>						
Activos totales medios	259.277	266.538	272.183	271.180	272.458	269.831

Rendimientos y costes trimestrales

	1T10		2T10		3T10		4T10		1T11		2T11	
	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %	Peso %	Tipo %
Intermediarios financieros	3,1	0,73	3,4	0,66	4,3	0,67	3,1	0,94	2,9	0,87	3,0	1,20
Cartera de créditos (a)	67,4	3,14	65,7	2,89	65,3	2,84	67,5	2,93	67,8	3,00	67,8	3,13
Valores representativos de deuda	9,0	2,59	9,7	2,53	8,9	2,44	8,2	2,62	8,1	2,73	7,2	2,93
Otros activos (1)	20,5		21,2		21,5		21,2		21,2		22,0	
Total empleos (b)	100,0	2,74	100,0	2,65	100,0	2,45	100,0	2,61	100,0	2,71	100,0	2,78
Intermediarios financieros	8,6	0,77	10,1	0,76	10,7	1,02	7,2	1,13	5,8	1,36	4,7	1,91
Recursos de clientes retail (c)	50,7	1,21	48,7	1,28	47,2	1,40	47,8	1,48	47,2	1,55	47,8	1,66
<i>Ahorro a la vista</i>	20,8	0,21	19,9	0,24	19,6	0,33	19,5	0,26	19,4	0,36	20,1	0,47
<i>Ahorro a plazo</i>	27,6	1,99	25,8	2,05	24,5	2,24	25,3	2,41	25,1	2,46	25,8	2,60
<i>Cesión temporal de activos y empréstitos retail</i>	2,3	0,78	3,0	1,49	3,1	1,56	3,0	1,69	2,7	1,69	1,9	1,58
Empréstitos y valores negociables	13,4	1,16	13,0	1,20	12,9	1,24	13,8	1,46	14,4	1,54	14,8	2,05
Pasivos subordinados	2,6	2,02	2,5	2,35	2,5	2,52	2,5	2,69	2,5	2,69	2,6	2,87
Otros recursos (1)	24,7		25,7		26,7		28,7		30,1		30,1	
Total recursos (d)	100,0	1,23	100,0	1,31	100,0	1,32	100,0	1,46	100,0	1,52	100,0	1,68
<i>Diferencial de la clientela (a-c)</i>		1,93		1,61		1,44		1,45		1,45		1,47
<i>Diferencial de balance (b-d)</i>		1,51		1,34		1,13		1,15		1,19		1,10
<i>Diferencial de balance (incluyendo la rentabilidad de la cartera de renta variable -linealizada el 2010-. En 2011 linealización 4 últimos trimestres de la realidad)</i>		1,80		1,62		1,40		1,42		1,48		1,44

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

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2011	2010	Absoluta	%
Comisiones Bancarias	552	495	57	11,5
Fondos de inversión	79	64	15	23,1
Comercialización de seguros y planes de pensiones	90	78	12	15,3
Valores y otros	51	42	9	22,1
Comisiones netas	772	679	93	13,7

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

Otros Productos y Cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2011	2010	Absoluta	en%
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	347	153	194	126,3
Otros productos y cargas de explotación	(7)	72	(79)	(109,7)
Ingresos por renting operativo (*)	7	67	(60)	(90,1)
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(59)	(49)	(10)	18,8
Otros productos/cargas de explotación	45	54	(9)	(16,7)
Otros productos / cargas de explotación	340	225	115	51,3

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	70	83	144	124	138	209
Otros productos y cargas de explotación	44	28	54	20	(4)	(3)
Ingresos por renting operativo (*)	34	33	34	33	4	3
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(25)	(24)	(25)	(26)	(29)	(30)
Otros productos/cargas de explotación	35	19	45	13	21	24
Otros productos / cargas de explotación	114	111	198	144	134	206

*) Impacto de la venta en diciembre de 2010 del negocio de renting de automóviles

Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2011	2010	absoluta	en %
Margen bruto	3.417	3.410	7	0,2
Gastos de personal	(1.118)	(1.062)	(56)	5,3
Gastos generales	(356)	(389)	33	(8,5)
Gastos de administración	(1.474)	(1.451)	(23)	1,6
Amortizaciones	(184)	(223)	39	(17,5)
Total gastos de explotación	(1.658)	(1.674)	16	(1,0)
Margen de explotación	1.759	1.736	23	1,3
<i>Ratio de Eficiencia Recurrente semestral</i>	43,1%	42,5%	0,7	
<i>Ratio de Eficiencia Recurrente (12 meses)</i>	45,7%			
(gastos de personal + generales / margen bruto)				
<i>Ratio de Eficiencia Recurrente con amortizaciones (12 meses)</i>	52,5%			
(gastos de explotación / margen bruto)				

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Margen bruto	1.606	1.804	1.496	1.473	1.544	1.873
Gastos de personal	(529)	(533)	(543)	(539)	(558)	(560)
Gastos generales	(202)	(187)	(187)	(178)	(186)	(170)
Gastos de administración	(731)	(720)	(730)	(717)	(744)	(730)
Amortizaciones	(104)	(119)	(122)	(123)	(91)	(93)
Total gastos de explotación	(835)	(839)	(852)	(840)	(835)	(823)
Margen de explotación	771	965	644	633	709	1.050
<i>Ratio de eficiencia acumulado del año (%)</i>	45,5	42,5	44,5	45,4	48,2	43,1
<i>Ratio de eficiencia últimos 12 meses (%)</i>				45,4	46,1	45,7

Medios

	Junio	Diciembre	Variación anual	
	2011	2010	Absoluta	en %
Oficinas CaixaBank	5.247	5.409	(162)	(3,0)
Empleados Grupo CaixaBank	28.284	28.386	(102)	(0,4)

Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Junio		Variación	
	2011	2010	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(1.001)	(826)	(175)	21,1
Disponibilidad/ Dotación del fondo genérico para insolvencias	0	0	0	
Otras dotaciones a provisiones	(28)	(42)	14	(29,2)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(1.029)	(868)	(161)	18,7

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

Balance de gestión 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	Variación % interanual
Caja	710	426	404	929	763	1.162	172,8
Bancos centrales	2.021	1.519	37	1.515	76	2.676	76,2
Entidades de crédito	5.906	4.906	4.304	8.485	4.188	7.076	44,2
Renta fija	21.983	24.591	19.357	19.591	18.292	17.530	(28,7)
Créditos sobre clientes netos	174.471	178.581	177.597	184.438	183.736	183.332	2,7
Activos por contratos de seguros	21.725	21.243	22.353	21.389	21.894	21.940	3,3
Renta variable	11.906	11.560	12.316	12.830	12.734	13.586	17,5
Activos no corrientes en venta	499	613	604	686	3.074	774	26,3
Activo material e inmaterial	5.175	6.307	6.293	5.892	4.812	4.439	(29,6)
Resto activos	16.575	19.966	19.517	17.312	15.910	20.872	4,5
Total activo	260.971	269.712	262.782	273.067	265.479	273.387	1,4
Pasivo	241.318	250.412	242.912	253.470	245.326	251.780	0,5
Entidades de crédito	22.194	28.126	23.625	19.088	12.316	11.692	(58,4)
Recursos de clientes en balance	196.165	197.378	194.297	202.041	201.136	204.870	3,8
Provisiones	2.834	2.914	2.768	2.948	2.896	2.799	(3,9)
Resto pasivos	20.125	21.994	22.222	29.393	28.978	32.419	47,4
Patrimonio neto	19.653	19.300	19.870	19.597	20.153	21.607	12,0
Fondos propios	18.117	18.331	18.377	18.163	19.272	21.092	15,1
Capital, reservas, prima de emisión y resto	17.707	17.581	17.363	16.951	18.972	20.259	15,2
Resultado atribuido al Grupo	410	750	1.014	1.212	300	833	11,0
Ajustes por valoración	1.511	927	1.450	1.398	844	496	(46,5)
Intereses minoritarios	25	42	43	36	37	19	(54,8)
Total pasivo y patrimonio neto	260.971	269.712	262.782	273.067	265.479	273.387	1,4

Recursos de clientes

(millones de euros)	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11	Variación % interanual
Pasivos financieros - Clientela (1)	176.652	177.189	173.841	181.067	179.694	183.080	3,3
Productos propios	138.636	136.814	133.667	136.448	133.221	137.768	0,7
Ahorro a la vista	55.734	57.055	54.805	55.708	57.433	56.165	(1,6)
Ahorro a plazo	70.397	67.159	66.697	68.463	64.896	71.449	6,4
Empréstitos (retail)	5.812	5.907	5.472	5.584	4.199	3.470	(41,3)
Pasivos subordinados (Participaciones preferentes)	6.693	6.693	6.693	6.693	6.693	6.684	(0,1)
Cesión temporal de activos y otras cuentas	3.318	5.036	4.106	4.898	3.003	3.532	(29,9)
Emisiones institucionales	34.698	35.339	36.068	39.721	43.470	41.780	18,2
Pasivos por contratos de seguros (2)	19.513	20.189	20.456	20.974	21.442	21.790	7,9
Total recursos de clientes en balance (1) + (2)	196.165	197.378	194.297	202.041	201.136	204.870	3,8
Fondos de inversión y Sicavs	16.089	16.636	17.771	17.017	19.252	18.821	13,1
Planes de pensiones	12.297	12.219	12.601	13.060	13.425	13.470	10,2
Otras cuentas (*)	5.552	5.991	5.816	6.512	7.439	10.897	81,9
Total recursos de clientes fuera de balance	33.938	34.846	36.188	36.589	40.116	43.188	23,9
Total recursos de clientes	230.103	232.224	230.485	238.630	241.252	248.058	6,8

(*) Incluye 1.500 millones de euros de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles colocadas en la red comercial de CaixaBank.

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	Variación % interanual
Créditos a las administraciones públicas	7.069	9.009	9.128	9.381	10.406	10.673	18,5
Créditos al sector privado	171.283	173.689	172.760	180.008	178.289	178.243	2,6
<i>con garantía real</i>	119.460	119.475	119.518	123.938	123.189	122.436	2,5
<i>con garantía personal y otros</i>	51.823	54.214	53.242	56.070	55.100	55.807	2,9
Total Créditos s/clientes, bruto	178.352	182.698	181.888	189.389	188.695	188.916	3,4

Importes en millones de euros	Saldo			Variación interanual	
	30.06.11	31.12.10	30.06.10	absoluta	%
Créditos a particulares	94.137	94.796	91.592	2.545	2,8
Compra vivienda	70.032	70.054	67.655	2.377	3,5
Otras finalidades	24.105	24.742	23.937	168	0,7
Créditos a empresas	84.106	85.212	82.097	2.009	2,4
Sectores productivos ex-promotores	56.288	54.840	52.839	3.449	6,5
Promotores	24.520	26.284	25.860	(1.340)	(5,2)
Servihabitat y otras compañías Grupo "la Caixa"	3.298	4.088	3.398	(100)	(2,9)
Sector Público	10.673	9.381	9.009	1.664	18,5
Total créditos	188.916	189.389	182.698	6.218	3,4

Medidas de calidad del riesgo

	31.03.10	30.06.10	30.09.10	31.12.10	31.03.11	30.06.11
Ratio de morosidad (1)	3,43%	3,41%	3,48%	3,65%	3,95%	4,30%
Ratio de cobertura	62%	65%	66%	70%	65%	67%
Ratio de cobertura con garantía real	126%	130%	132%	141%	137%	139%
Cost of risk (Dotaciones totales/ Riesgo bruto) (*)	0,78%	1,06%	0,80%	1,73%(**)	0,71%	2,04%(**)

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

(*) Cost of risk anual de 2010 del 1,12%

(**) Incluye dotaciones recurrentes y extraordinarias

Importes en millones de euros	Ratio de morosidad		Variación
	30.06.11	31.12.10	
Créditos a particulares	1,68%	1,65%	0,03
Compra vivienda	1,37%	1,40%	(0,03)
Otras finalidades	2,58%	2,38%	0,20
Créditos a empresas	8,13%	6,49%	1,64
Sectores productivos ex-promotores	3,33%	2,64%	0,69
Promotores	20,23%	15,52%	4,71
Servihabitat y otras compañías Grupo "la Caixa"	0,00%	0,00%	0,00
Sector Público	0,46%	0,28%	0,18
Total riesgos (créditos + avales)	4,30%	3,65%	0,65

Movimiento de los fondos para insolvencias – 1S11

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo Genérico	Total
Saldo a 31/12/10	3.228	1.835	5.063
Dotación específica total	1.362	0	1.362
Utilizaciones	(545)	0	(545)
Otras variaciones y traspasos	(191)	0	(191)
Saldo a 30/06/11	3.854	1.835	5.689

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Saldo inicio del período	2.079	2.155	2.395	2.559	3.228	3.227
Dotación específica total	366	510	383	856 (**)	351	1.011 (**)
Utilizaciones	(219)	(146)	(149)	(444)	(256)	(289)
Otras variaciones y traspasos (*)	(71)	(124)	(70)	257	(96)	(95)
Saldo final del período	2.155	2.395	2.559	3.228	3.227	3.854

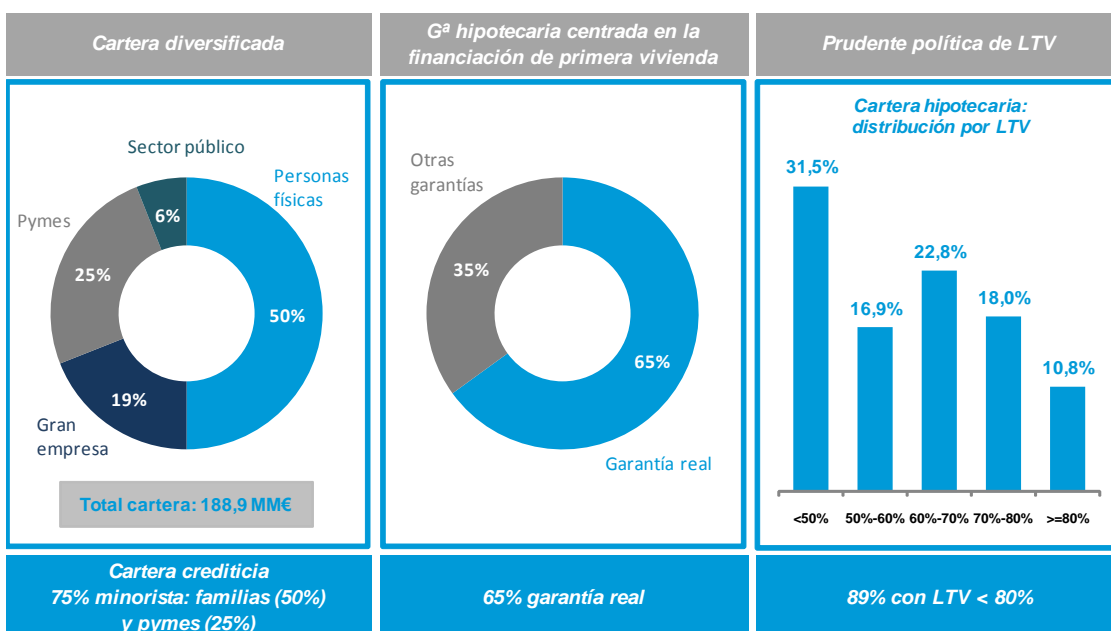
(*) En 4T10 traspaso de fondos de Caixa Girona, después de la fusión por absorción. Resto de movimientos traspaso a fondo de inmuebles.

(**) Incluye dotaciones extraordinarias.

Movimiento de dudosos

Importes en millones de euros	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
Saldo inicial	6.323	6.433	6.535	6.642	7.236	7.825
Entradas en dudosos	933	1.127	1.002	1.925	1.446	1.793
Salidas de dudosos	(823)	(1.025)	(895)	(1.331)	(857)	(1.087)
Saldo final dudosos	6.433	6.535	6.642	7.236	7.825	8.531

Gestión del riesgo



Financiación al sector promotor

Importes en millones de €	30.06.11		
	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía (*)	Cobertura específica
Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (<i>negocios en España</i>)	24.520	3.738	2.144
Del que: Dudoso	4.961	1.398	1.696
<i>Hipotecario</i>	4.021	1.398	1.206
<i>Personal</i>	940	0	490
Del que: Subestándar	3.272	345	448
<i>Promemoria</i>			
Activos fallidos	296		
Cobertura genérica total			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.

Importes en millones de €	30.06.11
	Crédito: Importe bruto
Sin garantía hipotecaria	1.902
Con garantía hipotecaria	22.618
Edificios terminados	14.345
<i>Vivienda</i>	11.432
<i>Resto</i>	2.913
Edificios en construcción	3.858
<i>Vivienda</i>	3.597
<i>Resto</i>	261
Suelo	4.415
<i>Terrenos urbanizados</i>	1.670
<i>Resto de suelo</i>	2.745
Total	24.520

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

	30.06.11
Importes en millones de €	Importe bruto
<i>Sin garantía hipotecaria</i>	362
<i>Del que: dudoso</i>	7
<i>Con garantía hipotecaria</i>	69.670
<i>Del que: dudoso</i>	949
Crédito para adquisición de vivienda	70.032

	30.06.11				
Importes en millones de €	LTV≤50%	50%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	TOTAL
Importe bruto	18.585	42.698	7.922	465	69.670
<i>Del que: dudosos</i>	68	561	305	15	949

Activos inmobiliarios adjudicados

Importes en millones de euros	Valor contable neto a 30.06.11	Del que cobertura:
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	150	(31)
Edificios terminados	102	(21)
Vivienda	94	(19)
Resto	8	(2)
Edificios en construcción	9	(3)
Vivienda	9	(3)
Suelo	39	(7)
Terrenos urbanizados	16	(3)
Resto de suelo	23	(4)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	80	(11)
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	4	(1)
Total (*)	234	(43)

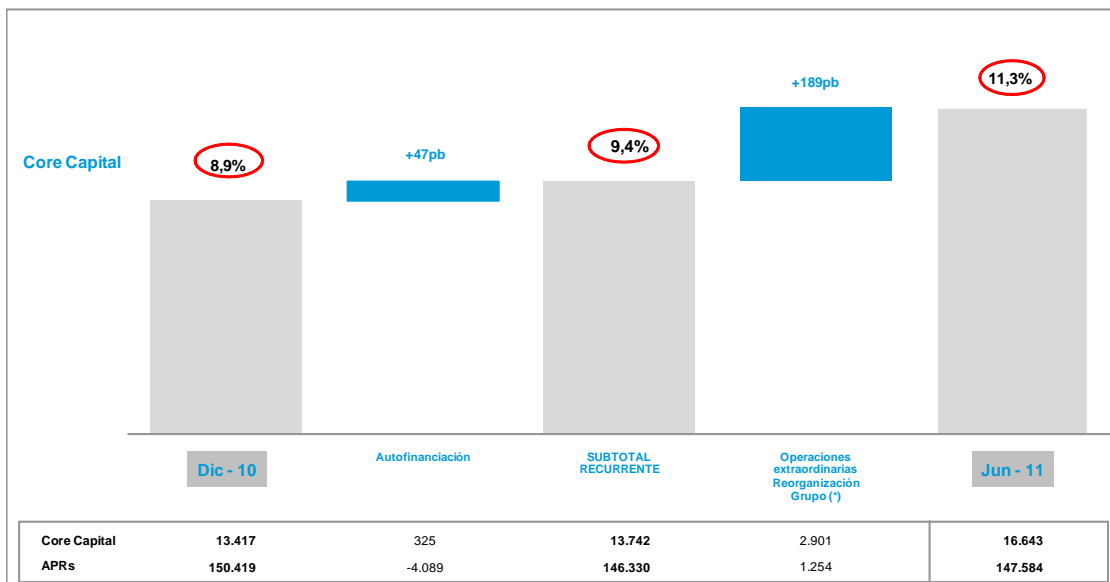
(*) Ratio de Cobertura 15%

Solvencia

	30.06.11		31.12.10		Variación
	Millones de euros	Ratio en %	Millones de euros	Ratio en %	
Core Capital	16.643	11,3	13.417	8,9	2,4
Consumo	11.807	8,0	12.034	8,0	
Exceso sobre consumo regulatorio	4.836	3,3	1.383	0,9	
Activos ponderados por riesgo (APR)	147.584		150.419		-1,9%

Evolución del Core Capital el 2011 en Basilea II (Pilar 1) - Grupo CaixaBank

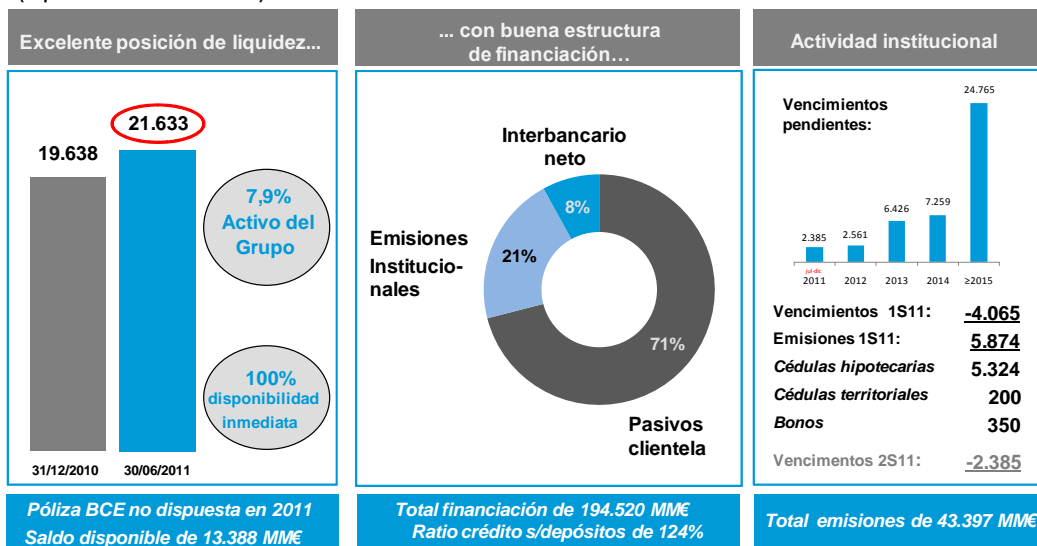
- Resultado atribuido al Grup a 30/06/2011: 833 MME
- Activos ponderados por riesgo (APRs) a 30/06/2011: 147.584 MME



(*) Incluye la clasificación de Repsol como asociada, la emisión de Obligaciones Subordinadas necesariamente convertibles en acciones de CaixaBank y la operación de venta del 50% del negocio de SegurCaixa Adeslas.

Liquidez

(importes en millones de euros)



Información sobre la colateralización de cédulas hipotecarias a 30 de junio de 2011

Importes en millones de euros

Cédulas hipotecarias emitidas	a	40.072
Cartera de préstamos y Créditos Colateral para cédulas hipotecarias	b	104.725
Colateralización	b/a	261%
Sobrecolateralización	b/a -1	161%

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 %
	2011	2010		2011	2010		2011	2010	
Margen de intereses	1.725	1.960	(12,0)	(182)	(100)	82,0	1.543	1.860	(17,0)
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	19	19		667	488	36,7	686	507	35,1
Comisiones netas	772	679	13,7				772	679	13,7
ROF y otros productos y cargas de explotación	416	364	14,5				416	364	14,5
Margen Bruto	2.932	3.022	(3,0)	485	388	25,0	3.417	3.410	0,2
Total gastos de explotación	(1.649)	(1.665)	(1,0)	(9)	(9)		(1.658)	(1.674)	(1,0)
Margen de explotación	1.283	1.357	(5,5)	476	379	25,6	1.759	1.736	1,3
Pérdidas deterioro activos financieros y otros	(1.029)	(868)	18,7				(1.029)	(868)	18,7
Resultados actividad de explotación	254	489	(48,1)	476	379	25,6	730	868	(16,0)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	(11)	(6)	79,4				(11)	(6)	79,4
Resultados antes de impuestos	243	483	(49,7)	476	379	25,6	719	862	(16,7)
Impuestos sobre beneficios	(69)	(132)	(47,7)	52	28	85,7	(17)	(104)	(84,5)
Resultado después de impuestos	174	351	(50,4)	528	407	29,7	702	758	(7,4)
Resultado de minoritarios									
Resultado recurrente atribuido	174	351	(50,4)	528	407	29,7	702	758	(7,4)
Beneficios extraordinarios	458			5	94		463	94	
Saneamientos extraordinarios	(332)	(102)					(332)	(102)	
Total resultados extraordinarios	126	(102)		5	94		131	(8)	
Total resultado atribuido	300	249	20,5	533	501	6,4	833	750	11,0
<i>Fondos propios medios (12 meses)</i>	13.135			5.630			18.765		
ROE recurrente (%)	4,8%			11,9%			6,9%		

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

Resultado recurrente atribuido	176	361	(51,2)	526	397	32,5	702	758	(7,4)
Total resultado atribuido	302	260	16,2	531	490	8,4	833	750	11,0
<i>Fondos propios medios (12 meses)</i>	13.474			5.291			18.765		
ROE recurrente (%)	4,7%			12,6%			6,9%		

Criterios de segmentación y valoración aplicados

Segregación de resultados

Negocio bancario y de seguros

- Todos los ingresos de Banca (minorista, corporativa, tesorería y mercados) y de las actividades de seguros
- ALCO y gestión de la liquidez y financiación de las inversiones en Banca internacional, Repsol y Telefónica

Participaciones

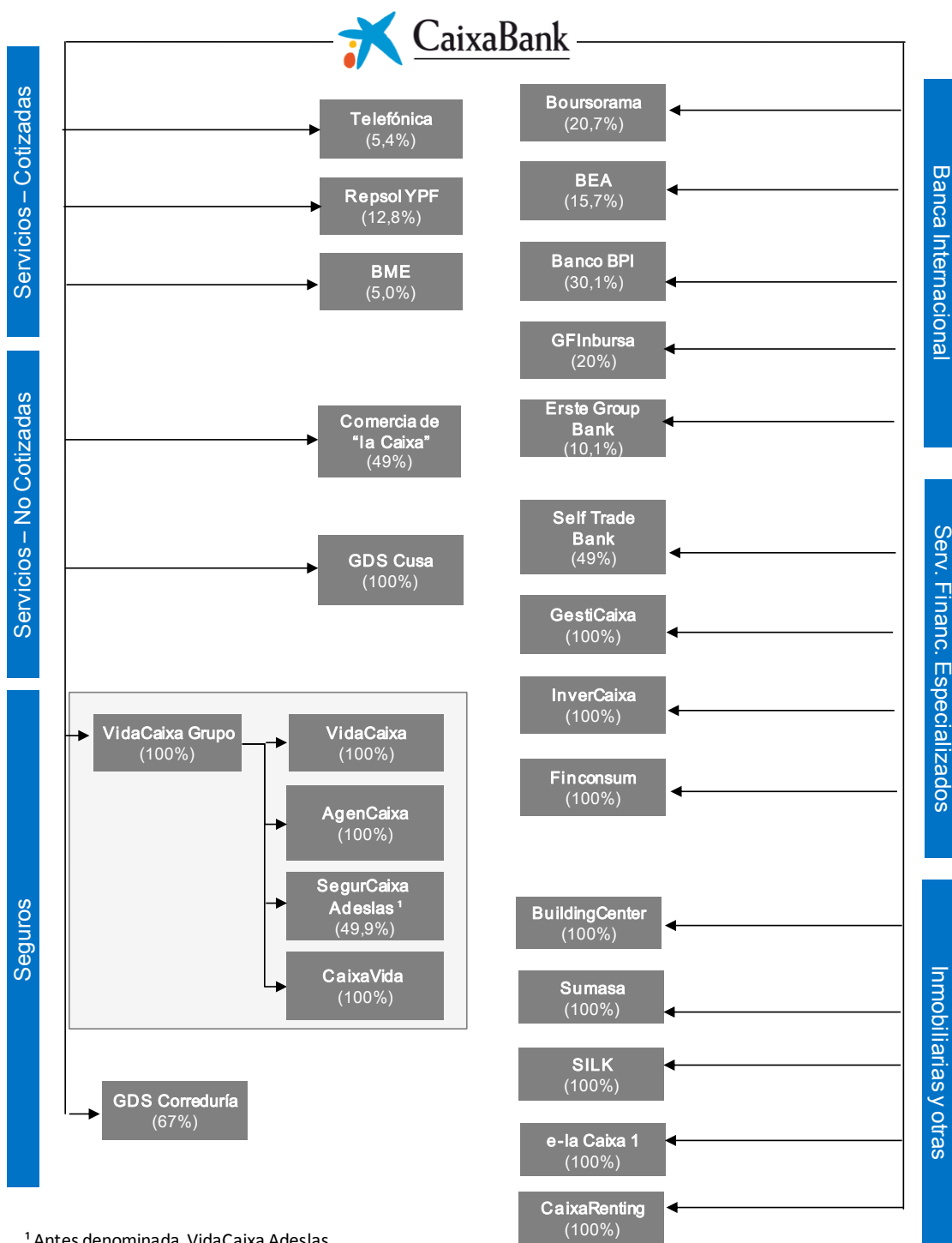
- Coste de financiación de la cartera: tasa a largo plazo + spread de mercado
- Ingresos por dividendos y/o método de la participación de las participadas

ROE y Fondos propios

- Asignación de la totalidad de los Fondos propios de CaixaBank
- Distribución de los Fondos propios en base a requerimientos de capital económico de cada negocio
- ROE calculado: resultados 12 últimos meses / Fondos propios medios

Anexo

Estructura societaria a 30 de junio de 2011



¹ Antes denominada VidaCaixa Adeslas

Valor de mercado a 30 de junio de 2011 de sociedades cotizadas

Millones de euros	Valor de mercado 30/06/2011
Repsol YPF	3.747
Telefónica	4.152
BME	86
GF Inbursa	2.353
Erste Group Bank	1.381
The Bank of East Asia	919
Banco BPI	302
Boursorama	148
Total cotizado	13.088

Principales aspectos a destacar de las participadas de CaixaBank durante el primer semestre del ejercicio 2011¹

SERVICIOS



- **Resultados:** Repsol ha cerrado el 1T2011 con un resultado neto de 765MM€ (+11% vs 1T2010) gracias a la buena evolución de los negocios de Upstream (el aumento de los precios del crudo compensa la caída de la producción en Libia), Down (recuperación negocio químico) y GNL (inicio actividad de Perú LNG a mediados del 2010). Sin tener en cuenta los resultados no recurrentes, el resultado neto crecería un 23%.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de 15 de abril de 2011 ha aprobado un dividendo de 1,05 €/acción con cargo al ejercicio 2010 (+24% vs 2009).
- **Rating:** S&P ha revisado la perspectiva de Repsol de estable a positiva por la mejora de su situación financiera y las buenas perspectivas del negocio de Upstream. Moody's ha revisado la perspectiva de negativa a estable por los avances realizados por Repsol en la gestión de su cartera de negocios (Repsol Brasil y YPF)
- **Desinversión YPF:** Dentro de la estrategia de reequilibrar su cartera de activos, Repsol ha reducido la participación en YPF hasta el 57,43% mediante las siguientes operaciones:
 - Grupo Petersen ha ejercido su opción de compra por un 10% de YPF por 1.304 MM \$.
 - Colocación mediante una OPV de un 7,67% de YPF por 1.236 MM \$.
 - Ventas en el mercado del 4,6% de YPF (0,5% realizadas en la Bolsa de Buenos Aires).
- **Inversiones:**
 - Adquisición del 70% de dos bloques exploratorios en Alaska con una inversión mínima asociada de 768 MM\$.
 - Creación de una sociedad conjunta con Alliance Oil para explorar y producir hidrocarburos en la Federación Rusa. Repsol invertirá unos 400MM\$ y participará en un 49% en la sociedad.
- **Descubrimientos:**
 - Dos descubrimientos en Brasil (Carioca Nordeste y Gavea).
 - Dos descubrimiento de shale oil (crudo no convencional) en Argentina, en la zona de Vaca Muerta, en la provincia de Neuquen.

¹ La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el período comprendido entre 31 de diciembre de 2010 y el 21 de julio de 2011.

- **Resultados:** Telefónica cerró el 1T2011 con un resultado neto de 1.624 MM€ (-1,9% vs. 1T 2010). El enfoque comercial hacia clientes de mayor valor y la apuesta por nuevos servicios han representado los principales ejes de crecimiento. Positiva evolución orgánica del negocio en Latinoamérica (Brasil) y Europa que ha permitido compensar en buena medida la caída de resultados de España, afectada por un alto nivel de competencia y un desfavorable entorno macroeconómico. Casi el 71% de los ingresos del Grupo se han generado fuera de España, lo que resalta el valor de la alta diversificación del Grupo.
- Telefónica ha reiterado todos los objetivos financieros del periodo 2011-2013.
- **Dividendos:**
 - Cumplimiento del compromiso de retribuir al accionista con un dividendo total de 1,40€/acción en 2010: (i) 8 de noviembre de 2010: dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,65€/acción; (ii) 6 de mayo de 2011: dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2010 de 0,75€/acción.
 - La Junta General de Accionistas de 18 de mayo de 2011 aprobó, entre otros, la distribución de un dividendo de 0,77€/acción contra reservas de libre disposición, que se hará efectivo el próximo 7 de noviembre de 2011.
- **Inversiones/Desinversiones:**
 - OPA sobre las acciones ordinarias de Vivo Participações: Telefónica adquiere el 7,75% de las acciones ordinarias (2,66% del capital) con una inversión de 1.265,2 millones de reales (unos 545MM€), alcanzando el 62,25% del capital de Vivo Participações.
 - Reestructuración societaria en Brasil: (i) Telesp incorpora la totalidad de las acciones de Vivo Participações (ecuación de canje: 1,55 nuevas acciones de Telesp por cada acción de Vivo Participações), tras lo que Telefónica pasa a ostentar el 73,8% del total capital de Telesp; (ii) La Junta de Accionistas de Telesp, ha aprobado su fusión con Vivo Participações. Tras ello, Telesp pasará a tener directamente el 100% de Vivo, S.A., sociedad titular de las licencias de telefonía móvil en Brasil. (iii) Valor neto presente estimado de las sinergias en Brasil: entre 3.300 y 4.200 MM€.
 - Acuerdo con Nazca Capital para la adquisición de Acens Technologies, S.L., compañía referente en la prestación de servicios de “Hosting” y de “Cloud Computing”.
 - A la vista de la desfavorable situación de los mercados, el 10 de junio de 2011 Telefónica suspendió la oferta de venta de acciones de Atento Inversiones y Teleservicios, S.A.U.
- El Consejo de Administración de Telco, holding italiano participado por Telefónica en un 46,2%, ha aprobado un deterioro de 1.201 MM€ de su inversión en Telecom Italia (22,4% del capital), reduciendo su valor en libras a 5.406 MM€ (1,8 €/acción).
- Telefónica de España ha alcanzado un acuerdo colectivo con los sindicatos que contempla, entre otras cuestiones, la puesta en marcha del Plan Social de un Expediente de Regulación de Empleo, de hasta un máximo de 6.500 trabajadores. El ERE ha sido aprobado por las autoridades laborales españolas. La totalidad de los costes del referido ERE serán asumidos por la Compañía.



- **Dividendos:** En la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 28 de abril se aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2010 de 0,6 €/acción y un dividendo extraordinario de 0,372 €/acción. Teniendo en consideración los dividendos a cuenta repartidos en julio y diciembre de 2010, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2010 ha ascendido a 1,972 €/acción en línea con el ejercicio anterior.

BANCA INTERNACIONAL



- **Resultado neto Marzo 2011: MXN2.019MM (+12% vs Marzo 2010)**, gracias a la solidez del margen de intermediación por la contribución de los créditos para pymes y automóviles, y a la buena evolución del negocio asegurador. El ROE se sitúa en 11,7%.
- **Negocio:** La inversión crediticia bruta aumentó interanualmente un 5% hasta MXN171.055MM y los recursos gestionados de clientes, un 1% hasta MXN373.999MM. La ratio de mora alcanzó el 2,6%, y la cobertura el 459%.
- **Emisión de deuda:** En junio 2010, Banco Inbursa recibió la autorización para emitir instrumentos de deuda por un importe total de hasta MXN50.000MM. Desde agosto 2010 se han realizado siete emisiones por MXN26.600MM a un plazo de entre 2 y 5 años. S&P's ha otorgado la máxima calificación a nivel nacional (mxAAA) a estas emisiones.
- **Solvencia:** Las ratios de Banco Inbursa (aglutina el 72% de los activos del grupo) siguieron reforzándose desde diciembre por la disminución de los activos ponderados por riesgo. El Tier 1 ascendió hasta 23,1% y el Tier Total hasta 23,3%, siendo los más altos entre sus principales competidores.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas de Abril aprobó el dividendo complementario del 2010 de MXN0,60/acc. (+9% vs. año anterior) que se pagó en Mayo. Supone un pay-out del 26%.
- **Split:** La Junta General de Accionistas de Abril aprobó un split 2x1 del capital de Grupo Financiero Inbursa que está sujeto a la autorización de los reguladores mexicanos.
- **Rating:** S&P's mantiene en BBB y con perspectiva estable el rating de Banco Inbursa, en línea con el de México.

- **Resultado neto Marzo 2011: €261MM (+2% vs Marzo 2010)**, gracias al menor provisionamiento a pesar del impacto negativo de las tasas bancarias en Austria y Hungría. El ROE se sitúa en 7,8% y la ratio de Eficiencia 50,2%.
- **Negocio:** La inversión crediticia bruta crece interanualmente un 2% hasta €132.825MM y los depósitos, principal fuente de financiación, un 3% hasta €119.198MM. La ratio de mora permaneció estable desde diciembre en 7,7%, y la cobertura mejoró hasta el 61%.
- **Solvencia:** Las ratios se han seguido reforzando desde diciembre gracias a la caída de los activos ponderados por riesgo. La ratio Core Tier I asciende a 9,4% y Tier Total 13,8%.
- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas aprobó en Mayo el pago del dividendo de 0,70€/acc (supone un pay-out del 26%), y del dividendo del Participation Capital €141MM.
- **Rating:** Sin cambios desde la crisis financiera por S&P's (A, reiterado en Marzo 2011) y Fitch (A, reiterado en Mayo 2011), ambos con perspectiva estable. En Marzo 2011, Moody's revisó a la baja rating de Aa3 a A1 mejorando la perspectiva de negativa a estable, por la intención del banco de repagar el Participation Capital suscrito por la República de Austria.
- **Stress Test:** Erste Group Bank ha superado el Stress Test de la banca europea realizado por the European Banking Authority's (EBA) con fecha 15 de julio de 2011 con un Core Tier 1 en el escenario adverso a 2012 del 8,1%. Claramente excede del benchmark establecido en el 5% y confirma su sólida capitalización.

- **Dividendos:** La Junta General de Accionistas del 19 de abril de 2011 aprobó el pago del dividendo complementario de 2010 de HKD0,56/acc. (+17% vs. año anterior).
- **Emisión de bonos en RMB:** A finales de 2010 BEA China obtuvo la autorización del Banco Central de China (PBOC) para emitir hasta RMB5.000 millones de bonos en el mercado interbancario chino de bonos. Es uno de los primeros bancos extranjeros en obtener esta autorización. En marzo de 2011 se emitieron RMB2.000 millones a 2 años al 4,39% anual.
- **Venta 80% BEA USA:** En enero de 2011 BEA firmó con ICBC un acuerdo de venta del 80% de su filial bancaria en EE.UU. por 140 MM\$, que está pendiente de la autorización de los reguladores de EE.UU., China y Hong Kong. Se espera cerrar como muy tarde en marzo 2012.
- **Rating:** En Jun.11 S&P's ha reafirmado el rating de BEA (A-, estable). Por su parte, Moody's sigue manteniendo el rating de BEA en A2, estable.



- **Resultado neto Marzo 2011: €45 MM (0% vs Marzo 2010).** El margen financiero se ha incrementado un 0,9%. El aumento del margen ordinario en un 7,2%, gracias a los resultados en operaciones financieras, y la reducción de costes en un 2,5% han compensado el refuerzo de insolvencias. El ROE se sitúa en un 8,3% y el ratio de eficiencia en un 60%.
- **Negocio:** La cartera de inversión crediticia ha caído interanualmente un 2,5% hasta €30.338MM. La mora se mantiene en 2,1% y el Cost of Risk ha aumentado hasta 0,39%. Los recursos de clientes en balance han aumentado interanualmente un 4,4% hasta €30.299MM. BPI ha reducido su financiación del BCE a 0 desde €1,0bn en diciembre 2010.
- **Solvencia:** El Core Tier I ha aumentado hasta 9,0%, Tier I 9,4% y Tier Total 11,3%, cumpliendo así con el Core Tier I mínimo del 9% que exige Banco de Portugal para final del 2011.
- **Dividendos:** En línea con la recomendación del Banco de Portugal al sector bancario portugués, la Junta General de Accionistas aprobó en Abril la incorporación del resultado del 2010 en reservas, sin distribuir dividendos. Adicionalmente, aprobó una ampliación de capital de 90MM€ con cargo a reservas.
- **Rating:** Como consecuencia de la bajada del rating de Portugal, las tres agencias de calificación crediticia bajaron el rating de BPI en marzo y abril del 2011: S&P's y Fitch hasta BBB- y Moodys hasta Baa2. La perspectiva se mantiene negativa por el posible riesgo de una mayor bajada del rating soberano; Moody's ya rebajó el rating del país a Ba2 el pasado 5 de julio.
- **Rescate Portugal:** El 16 de mayo de 2011 se aprobó la ayuda financiera de la UE y el FMI a Portugal por €78.000MM en 2011-2014, que supondrá un mayor rigor presupuestario que a medio plazo deberá permitir la mejora de la economía y la relajación de los mercados.
- **Stress Test:** BPI ha superado el Stress Test de la banca europea realizado por the European Banking Authority's (EBA) con fecha 15 de julio de 2011 con los mejores ratios del sector bancario portugués. BPI alcanza así un Core Tier 1 del 6,7% en el escenario adverso a 2012, que excede del benchmark establecido en el 5%.



- **Resultado neto Marzo 2011: €11 MM (+35% vs Marzo 2010)**, por la mejora del Margen Ordinario, principalmente en Francia, que ya empieza a recoger los frutos de la campaña de marketing. ROE del 8,7% y Ratio de Eficiencia del 71%, afectada por los gastos de marketing.
- **Negocio:** Incremento interanual de los créditos netos del 6% hasta €1.819MM y de los recursos totales de clientes del 24% hasta €16.021MM. Sólida operativa de brokerage (1,9MM de órdenes ejecutadas, +25% interanual) y de apertura de cuentas de clientes (total de 854.000, +19% interanual). Ratio de mora y de cobertura del 1,4% y 37%, respectivamente (datos a Diciembre 2010)
- **Solvencia:** Tier I y Tier Total del 35,7% y 50,2%, respectivamente (datos a Diciembre 2010)
- **Dividendos:** BRS no paga dividendos.
- **Ratings:** BRS no dispone de ratings.

Cartera no cotizada

SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



- Tras obtenerse todas las autorizaciones pertinentes, CaixaBank cerró la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas a Mutua Madrileña por 1.075 millones de euros. Los resultados del grupo asegurador han sido excepcionales por las plusvalías generadas por esta operación y por las generadas por la venta del negocio de hospitales a CaixaBank por 234,5MM€.
- Para CaixaBank, que mantiene una participación del 49,9% en SegurCaixa Adeslas, esta operación contribuirá a mantener su firme apuesta por el desarrollo de la actividad de seguros de no Vida.
- A nivel de negocio del primer semestre de 2011 ha sido muy positivo ya que el volumen de primas y aportaciones a planes de pensiones subió un 35% hasta alcanzar los 3.536MM€.
- Por ramos, la línea de vida ahorro y pensiones del grupo mantiene una evolución superior a la del ejercicio anterior, creciendo un 10%, al igual que el negocio de vida riesgo y accidentes que creció un 11%, a pesar de la difícil coyuntura económica actual.
- En relación al negocio de no vida, el grupo ha continuado afianzando su crecimiento en el negocio de autos, con un incremento del 34% respecto al ejercicio 2010. Los seguros multirriesgos también crecieron a buen ritmo, alcanzando los 124 MM€ (+25%). En cuanto al negocio de salud se han alcanzado los 778 MM€ en primas respecto a los 142 MM€ alcanzados en el mismo periodo del año anterior, debido a la integración del negocio de Adeslas en junio de 2010.
- Las cifras más significativas del período comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011 son las siguientes:

VidaCaixa Grupo	Datos acumulados a		
	30/06/2011	30/06/2010	% Var
Millones de €			
Primas seguros Vida Riesgo y Accidentes	305	275	11%
Primas seguros Multirriesgos	124	99	25%
Primas seguros Salud	778	142	448%
Primas seguros Autos	78	59	34%
Primas y aportaciones seguros Vida Ahorro y pensiones	2.251	2.043	10%
	30/06/2011	31/12/2010	% Var
Recursos gestionados Planes de Pensiones	14.130	14.163	0%
Provisiones técnicas netas de reaseguro	21.203	19.754	7%
Total Recursos gestionados	35.333	33.917	4%

- Durante el primer semestre de 2011, el patrimonio de IIC de InverCaixa evolucionó de forma positiva, alcanzando un patrimonio bajo gestión de 17.395 MM€, lo que representa un crecimiento en fondos de inversión del 12%, mientras que el volumen total gestionado por el sector en España se mantuvo estable durante este periodo.
- La gestora ha logrado unas suscripciones netas durante este periodo de 1.570 MM€, a pesar de la situación del sector. Este hecho ha permitido a InverCaixa seguir mejorando su cuota de mercado pasando del 10,6% de cierre 2010 al 12,1% a 30 de junio 2011.
- El beneficio neto de InverCaixa se situó en 9 MM€, superior en un 70% al beneficio obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento en un 17% del patrimonio medio 17.561 MM€ en junio 2011 vs. 15.056 MM€ en junio 2010).

Millones de €	Datos acumulados a		
	30/06/2011	30/06/2010	% Var
Total ingresos	79	60	32%
Resultado neto	9	5,3	70%
	30/06/2011	31/12/2010	% Var
Patrimonio gestionado I.I.C.	17.395	15.683	11%
<i>Fondos</i>	16.422	14.634	12%
<i>SICAVs</i>	973	1.049	(7%)
Cuota de mercado	12,1%	10,6%	

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 “la Caixa” que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de esta presentación



Avda. Diagonal 621
08028 Barcelona
www.caixabank.com
