

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Enero – Marzo 2012

ÍNDICE

DATOS RELEVANTES	3
INFORMACIÓN CLAVE DEL GRUPO	4
HECHOS RELEVANTES	5
EVOLUCIÓN RESULTADOS Y ACTIVIDAD	7
EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA	7
RESULTADOS	9
ACTIVIDAD	16
GESTIÓN DEL RIESGO	20
LIQUIDEZ	25
GESTIÓN DEL CAPITAL	26
RATINGS	27
RESULTADOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO	28
LA ACCIÓN CAIXABANK	29
ANEXO	31
ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31 DE MARZO 2012	31
PARTICIPADAS BANCARIAS A 31 DE MARZO 2012	32
DETALLE ACTIVOS INTANGIBLES	32

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 cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión del primer trimestre de 2012 y 2011 y del ejercicio 2011, juntamente con los diferentes desgloses de las partidas de la cuenta de resultados que se muestran en este informe financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo CaixaBank a 31 de diciembre de 2011.

Datos relevantes

Importes en millones de euros	Marzo-12	Marzo-11	Variación
Resultados			
Margen de intereses	883	801	10,2%
Margen bruto	1.672	1.544	8,3%
Margen de explotación	889	709	25,3%
Resultado antes de impuestos	3	360	(99,1%)
Resultado atribuido al Grupo	48	300	(84,0%)
	Marzo-12	Diciembre-11	Variación
Balance			
Activo Total	277.611	270.425	2,7%
Fondos Propios	22.092	20.751	6,5%
Volumen Total de Negocio Bancario	429.509	427.252	0,5%
<i>Créditos sobre clientes brutos</i>	183.886	186.049	(1,2%)
<i>Recursos totales de clientes</i>	245.623	241.203	1,8%
Eficiencia y Rentabilidad (últimos 12 meses)			
Ratio de eficiencia (Total Gastos explotación / Margen bruto)	49,6%	51,3%	(1,7)
ROE (Resultado atribuido / Fondos propios medios)	3,8%	5,2%	(1,4)
ROA (Resultado neto / Activos totales medios)	0,3%	0,4%	(0,1)
RORWA (Resultado neto / Activos ponderados por riesgo)	0,8%	0,9%	(0,1)
ROTE (Resultado atribuido / Fondos propios medios tangibles)	4,6%	6,2%	(1,6)
Gestión del Riesgo			
Ratio de morosidad	5,25%	4,90%	0,35
Provisiones para insolvencias	6.237	5.745	492
Cobertura de la morosidad	61%	60%	1
Cobertura de la morosidad con garantía real	138%	137%	1
Cobertura de inmuebles adjudicados	36%	36%	0
<i>de los que: cobertura de suelo</i>	59%	62%	(3)
Liquidez	29.436	20.948	8.488
Solvencia - BIS II			
Core Capital	12,4%	12,5%	(0,1)
Tier 1	12,4%	12,8%	(0,4)
Tier Total	13,1%	12,8%	0,3
Recursos propios computables	17.641	17.581	60
Activos ponderados por riesgo (RWA)	134.738	137.355	(2.617)
Excedente de recursos computables	6.862	6.592	270
Datos por acción			
Cotización (€/acción)	2,919	3,795	(0,876)
Capitalización bursátil	11.209	14.573	(3.364)
Valor teórico contable (VTC) (€/acción)	5,00	5,11	(0,11)
Número de acciones en circulación - fully diluted (miles)	4.414.932	4.064.203	350.729
Número medio de acciones en circulación - fully diluted (miles)	4.069.080	3.964.337	104.743
Beneficio por acción (BPA) (€/acción) (12 meses)	0,20	0,27	(0,07)
PER (Precio / Beneficios; veces) (12 meses)	14,60	14,06	0,54
Actividad comercial y medios (número)			
Clientes (millones)	10,4	10,4	0
Empleados del Grupo CaixaBank	26.786	26.993	(207)
Oficinas	5.172	5.196	(24)
Terminales de autoservicio	7.979	8.011	(32)
Parque de tarjetas (millones)	10,3	10,5	(0,2)

Información clave del Grupo

Aspectos destacados

En el primer trimestre de 2012, CaixaBank, en un entorno económico y financiero de elevada incertidumbre y volatilidad, ha conseguido alcanzar unos resultados sólidos con +25% en el margen de explotación, consolidando el liderazgo en banca minorista, en solvencia y liquidez. Todo ello ha sido posible gracias a la gran fortaleza comercial de CaixaBank, a la gestión activa de los riesgos y al continuado esfuerzo en innovación.

- **Fuerte aumento del margen de explotación**

El margen de explotación se sitúa en los 889 millones de euros, un 25,3% superior al del mismo período de 2011, gracias al importante crecimiento del margen bruto (+8,3%) y a la reducción de los gastos de explotación (-6,2%).

En un entorno adverso, el Grupo ha realizado un notable esfuerzo en la gestión de los márgenes de las operaciones, de los volúmenes y rentabilidades y en la gestión de la cartera de renta fija, manteniendo una estricta política de reducción y racionalización de los costes, con la continua mejora de la calidad.

- **Gran capacidad de generación de resultados, registrando la totalidad del impacto del Real Decreto Ley 2/2012**

La generación de ingresos, junto con la reducción de los gastos y la disponibilidad del fondo genérico para insolvencias, de 1.835 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, han permitido absorber la totalidad del impacto estimado del RDL 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sistema financiero, por -2.436 millones de euros ya en el primer trimestre de 2012.

Así, el resultado neto atribuido ha ascendido a 48 millones de euros, un 84% menos respecto del primer trimestre de 2011.

- **Refuerzo de la solvencia y la liquidez**

A 31 de marzo de 2012, el Grupo CaixaBank mantiene un Core Capital del 12,4%, mientras que el Tier Total alcanza el 13,1%, 29 puntos básicos más que en diciembre de 2011, con un superávit de capital de 6.862 millones de euros en Basilea II. Estos ratios ponen de manifiesto el excelente nivel de solvencia del Grupo y su posición diferencial en el sector financiero español. Así, la solidez de la estructura de capital de CaixaBank permite cumplir holgadamente, ya desde el momento actual, con los mayores requerimientos de Basilea III, sin necesidad de acogerse al período transitorio fijado hasta el 2019.

En cuanto a la aplicación del RDL 2/2012, esta supone un requerimiento de capital adicional para CaixaBank de 745 millones de euros, lo que representa menos del 10% del excedente de 7.687 millones de euros de recursos propios sobre el capital principal exigido a 31 de marzo de 2012.

Por otra parte, y como elemento clave de la estrategia de CaixaBank, la liquidez alcanza, a 31 de marzo de 2012, los 29.436 millones, en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata. Hasta marzo de 2012 se han dispuesto 18.480

millones de euros de la póliza del Banco Central Europeo, lo cual reduce la dependencia de los mercados mayoristas y proporciona una importante estabilidad, a la vez que permite anticipar vencimientos de financiación mayorista en 2013 y disponer de un excedente adicional de liquidez. Por otra parte, la mejora de la estructura de las fuentes de financiación reduce su coste financiero. Los 6.080 millones de euros dispuestos en marzo de 2012 se encuentran, a cierre del trimestre, depositados en el Banco Central Europeo.

- **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. Gracias a la consolidación de la vinculación de los cerca de 10,4 millones de clientes de CaixaBank, el volumen de negocio ha alcanzado los 429.509 millones de euros, 245.623 millones los recursos de clientes gestionados y 183.886 millones los créditos a la clientela. Así, destaca la posición de liderazgo de CaixaBank en la mayoría de segmentos de banca minorista, gracias al esfuerzo de sus 5.172 oficinas y 26.786 empleados.

Con todo ello, el ratio Loan to Deposits a 31 de marzo de 2012, se sitúa en el 129%, consecuencia de la adecuada gestión de la estructura del balance y su rentabilidad, y el Gap Comercial (crédito a la clientela bruto y recursos de clientes retail) se ha reducido en 4.327 millones de euros durante el trimestre.

- **Gestión diferencial del riesgo**

La estricta gestión del riesgo ha permitido que CaixaBank continúe destacando en el conjunto del sector, con un ratio de morosidad del 5,25% y una cobertura del 61%. Estos ratios presentan un comportamiento claramente mejor que la media del sector, a consecuencia de la adecuada y anticipada gestión de los riesgos y de la elevada calidad de la cartera crediticia.

La cartera de inmuebles adjudicados se sitúa a cierre del primer trimestre de 2012 en 1.574 millones de euros, con una cobertura del 35,6%. La cobertura de suelo adjudicado alcanza el 59%.

- **Remuneración del accionista**

La remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2011 asciende a 0,231 euros por acción, con pagos trimestrales que combinan el pago del dividendo en efectivo con el Programa Dividendo/Acción. Hasta el momento se han satisfecho 0,18 euros por acción en tres pagos.

El Programa Dividendo/Acción CaixaBank, que se inició en el mes de julio de 2011 y se repitió en septiembre del mismo año, ha obtenido en ambas ocasiones una gran acogida por parte de los accionistas. De acuerdo con dicho programa, está previsto proponer en la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de un último pago de 0,051 euros por acción.

Hechos relevantes

Hechos significativos del primer trimestre de 2012

Acuerdo de integración de Banca Cívica en CaixaBank

Los Consejos de Administración de Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, “la Caixa”, y de CaixaBank acordaron con fecha 26 de marzo de 2012 suscribir un acuerdo de integración de Banca Cívica en CaixaBank, mediante la fusión por absorción de Banca Cívica, que se realizará ofreciendo a los actuales accionistas de Banca Cívica el canje de 8 acciones de Banca Cívica por 5 acciones de CaixaBank.

El canje de acciones propuesto por CaixaBank, que suponen valorar Banca Cívica en 977 millones de euros (1,97 euros por acción, según cotización a 23 de marzo de 2012), ha sido acordado por los Consejos de Administración de las cuatro cajas accionistas de Banca Cívica, sujeto a la aprobación de sus respectivas Asambleas, así como a la aprobación de la Asamblea General de “la Caixa” y a la de las Juntas Generales de Accionistas de ambas entidades.

La fusión por absorción se formalizará después de las aprobaciones de los órganos reguladores correspondientes.

Esta operación conformará la entidad líder del mercado español, con unos activos de 342.000 millones de euros, más de 14 millones de clientes y una cuota de mercado media en España en depósitos del 14,0%, en crédito a la clientela del 13,4% y del 10,5% en total de activos.

• Aumento de rentabilidad con importantes sinergias

Desde el primer momento, la integración de CaixaBank y Banca Cívica permitirá la obtención de sinergias, que se prevé alcancen los 540 millones en el tercer año posterior a la fusión. Los costes de reestructuración se estiman alrededor de los 1.100 millones de euros netos de impuestos. Todo ello permitirá una mejora sustancial del BPA recurrente desde el primer año y del BPA total a partir del segundo año.

• Cumplimiento de solvencia y gestión de liquidez

Según los términos del acuerdo, en diciembre de 2012, la Entidad resultante de la fusión cumplirá con Basilea III sin necesidad de acogerse al período transitorio, y no quedará afectado el cumplimiento, por parte del Grupo “la Caixa”, de los requerimientos de la EBA, que establecen un nivel mínimo del 9% de Core Tier 1 a partir de junio de 2012. Asimismo la liquidez de la nueva entidad resultante tras el proceso de fusión (24.000 millones de euros) permitirá afrontar los vencimientos de deuda mayorista previstos para los próximos tres años.

• Sin ayudas públicas y con elevadas coberturas de riesgos

La integración de Banca Cívica no requerirá ayudas públicas ni tendrá ningún coste para el resto del sector financiero gracias a las fortalezas financieras de CaixaBank y a la adecuada cobertura de los riesgos de Banca Cívica. En este sentido, los activos de Banca Cívica se registrarán a su valor razonable en el momento de su integración, de acuerdo con la normativa contable. En una evaluación preliminar, se ha estimado el ajuste en la valoración de los activos integrados en 3.400

millones de euros (2.380 netos), lo que permitirá cumplir muy ampliamente las necesidades de provisiones adicionales en Banca Cívica derivadas de la aplicación del Real Decreto Ley 2/2012.

Además, está prevista la devolución en los 12 meses posteriores a la fusión de los 977 millones de financiación preferente previamente recibidos del FROB por Banca Cívica.

• El free float aumentará hasta el 35,6%

Tras la operación, Caja de Ahorros y pensiones de Barcelona, “la Caixa”, mantendrá el control de CaixaBank. La participación de “la Caixa”, considerando la conversión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles ya emitidas, así como la recompra prevista de las participaciones preferentes de Banca Cívica, se situará en el 61%. El free float representará el 35,6% y el restante 3,4% estará en manos de las cajas de ahorros que actualmente conforman Banca Cívica.

La integración de Banca Cívica contribuye a la consecución de los objetivos del Plan Estratégico 2011-2014 de CaixaBank, a la vez que crea valor para los accionistas de ambas entidades, con la creación de un banco con sólido potencial de crecimiento, en un entorno de mercado complejo.

Otros hechos significativos

• El 16 de abril de 2012 Repsol comunicó a la CNMV el inicio de la tramitación parlamentaria en Argentina de un proyecto de ley para el cambio de control de YPF, S.A, alegando la utilidad pública de la compañía, sujeto a la expropiación del 51% de dicha compañía, íntegramente en manos de Repsol.

Repsol, con una participación del 57,43% en el capital de YPF, considera la medida ilícita, por lo que manifiesta su determinación de llevar a cabo todas las medidas legales que procedan para preservar el valor de sus activos y los intereses de todos sus accionistas.

El Grupo CaixaBank, con una participación del 12,8% en Repsol, comunica que, dada la incertidumbre todavía existente sobre las posibles consecuencias futuras de esta noticia, no se ha considerado ningún tipo de impacto por este hecho en sus cuentas del primer trimestre de 2012.

• En relación con la aprobación del Real Decreto Ley 2/2012 (RDL 2/2012) de saneamiento del sistema financiero, CaixaBank comunicó el 7 de febrero de 2012 el cálculo preliminar de los mayores requerimientos de saneamientos de activos relacionados con la financiación al sector promotor y de activos inmobiliarios adjudicados.

El importe estimado de las nuevas provisiones a constituir para la cobertura de la cartera crediticia afectada asciende a 2.436 millones de euros. De estos, 955 millones de euros corresponden a la provisión genérica del 7% sobre activos clasificados como cartera sana ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Información adicional en página 22.

Por otra parte, el importe estimado de requerimientos de capital, por la aplicación del RDL 2/2012, adicional al aumento de provisiones, asciende a 745 millones de euros. Estos requerimientos no incrementan la necesidad de capital, al disponer el Grupo de un excedente de 6.592 millones de euros de recursos propios sobre el mínimo exigido a 31 de diciembre de 2011.

- El 31 de enero de 2012 concluyó el período de aceptación de la oferta de canje de participaciones preferentes por un importe nominal total de 4.820 millones de euros, con un grado de aceptación final del 98,41%.

El Precio de Conversión y/o Canje de las Obligaciones Convertibles/Canjeables ha quedado fijado en 3,862 euros, correspondiente al 100% de la media ponderada de los precios medios ponderados de la acción durante los últimos 15 días

hábiles bursátiles del periodo de aceptación de la oferta de recompra y canje.

El 9 de febrero CaixaBank adquirió las participaciones preferentes para proceder a su canje y se produjo el desembolso de las Obligaciones Subordinadas y de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables.

- Con fecha 31 de enero de 2012, CaixaBank suscribió un acuerdo en virtud del cual transmitirá a la Confederación Española de Cajas de Ahorros su negocio de depositaria de fondos de inversión, de sociedades de inversión de capital variable (SICAVs) y de fondos de pensiones del sistema individual. El precio de la venta asciende a 100 millones de euros aproximadamente.

Evolución resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Después de un año 2011 complejo, 2012 se presenta con mucha incertidumbre y diversidad en el ritmo de crecimiento económico de los países. Según las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial se desacelerará este año, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Los datos económicos parciales conocidos hasta el momento apuntan a que las discrepancias entre economías se exacerbarán: mientras Estados Unidos y Alemania muestran señales de cierta reactivación, las medidas de consolidación fiscal en la periferia europea siguen haciendo mella en su capacidad de crecimiento a corto plazo. De hecho, los indicadores de confianza correspondientes al primer trimestre de 2012 sugieren que la actividad del conjunto de la zona euro se ha contraído en ese período, con la excepción de Alemania. Asimismo, algunas economías emergentes que han liderado el crecimiento económico en los últimos años, como China o Brasil, podrían estar creciendo a un ritmo más pausado en los últimos trimestres.

En relación con los precios, la inflación se ha moderado en los últimos meses, tanto en la economías desarrolladas como emergentes, de la mano del menor crecimiento económico. Sin embargo, las tensiones en Oriente Medio han presionado los precios del petróleo al alza, por lo que no se pueden descartar presiones inflacionistas a medio plazo. En cualquier caso, este riesgo no ha frenado la política monetaria expansiva de los bancos centrales, aunque sí que ha enfriado las expectativas de ir más allá en las políticas no convencionales. Por ejemplo, la Reserva Federal estadounidense sugiere que mantendrá los tipos de interés en niveles muy reducidos por un largo período de tiempo, pero no da señales de ampliar su política de expansión cuantitativa que vence en breve. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) llevó a cabo en febrero la segunda de sus operaciones de refinanciación a tres años, en la que 800 entidades financieras consiguieron 530 mil millones de euros, que se suman a los 489 mil millones de la operación de similares características de diciembre de 2011. Sin duda, esta inyección de liquidez ha aliviado las tensiones en las entidades bancarias y ha apoyado la revalorización de los activos de riesgo. Sin embargo, el BCE no ha dado señales de ampliar este tipo de operaciones.

La zona euro ha estado en el centro de atención del trimestre, especialmente con relación al programa de rescate a Grecia y el proceso de reestructuración de la deuda del país heleno, pero también por los problemas de crecimiento de la zona.

El Eurogrupo aprobó el segundo rescate financiero de Grecia, que asciende a 130.000 millones de euros, el pasado 21 de febrero. El pacto implicó la aprobación de un paquete de medidas de política económica por parte del Parlamento griego y una quita voluntaria de la deuda pública del 53,5% del valor nominal de los bonos griegos (aunque la pérdida de valor presente estaría por encima del 70%), con lo que previsiblemente la deuda griega se rebajará del 164,0% del PIB en 2011 hasta el 120,5% en 2020. Sin embargo, la incertidumbre no ha desaparecido completamente. De hecho, el FMI ha advertido que Atenas podría necesitar más

reestructuraciones de la deuda y más financiación de sus socios europeos.

Posteriormente, los ministros de finanzas de la zona euro han acordado aumentar sustancialmente la capacidad de los fondos disponibles para hacer frente a la crisis de la deuda soberana y bancaria, con el objetivo de cortar el riesgo de contagio. Por ello, el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que empezará a operar a partir de julio de 2012, coexistirá de forma parcial y temporal con el fondo que ha estado funcionando en los últimos años, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF). Deducidas las ayudas ya desembolsadas y comprometidas, la capacidad efectiva de estos mecanismos de rescate asciende a 500 mil millones de euros.

Como apuntábamos, las bolsas se han beneficiado de un entorno de abundante liquidez y han puesto en valor las señales de recuperación económica en Estados Unidos y Alemania. En concreto, el EuroStoxx50 se ha revalorizado un 6,9% y el S&P500 un 12,0% en el primer trimestre de 2012. Por el contrario, la incertidumbre sobre la economía española se ha plasmado en un muy mal comportamiento del IBEX-35, que ha perdido un 6,5% en el trimestre. Se ha observado la misma dicotomía en el mercado de renta fija: las expectativas de recuperación económica han impulsado al alza la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años en 33 puntos básicos hasta el 2,21%, mientras que la incertidumbre que atraviesa la zona euro ha mantenido la rentabilidad del bono alemán al mismo plazo en niveles históricamente muy reducidos (1,83% a cierre del primer trimestre frente a 1,79% de cierre de 2011). En general, las primas de riesgo de los bonos soberanos de la periferia europea se han reducido, apoyadas por la inyección de liquidez del BCE. Por ejemplo, la prima de riesgo del bono italiano a 10 años con respecto al bono alemán del mismo plazo se ha reducido 189 puntos básicos hasta 331 a cierre del primer trimestre de 2012. La excepción ha sido la evolución de la deuda soberana española, cuya prima de riesgo ha aumentado 30 puntos básicos en el mismo período de análisis, hasta los 356. Precisamente, las dudas en relación a la sostenibilidad de la deuda soberana española y la capacidad de crecimiento de la economía en un contexto de recortes han contagiado a otros países con nuevos incrementos de sus primas de riesgo en la parte final del primer trimestre y principios del segundo.

En realidad, la economía española es un importante foco de atención por parte de los inversores. España cerró el 2011 con un déficit público del 8,5%, lejos del objetivo del 6,0%. Esto ha obligado a revisar el objetivo del déficit para el 2012, situándolo en el 5,3% del PIB, por encima del 4,4% previsto inicialmente. Por ello, los Presupuestos Generales del Estado de 2012 han presentado el ajuste más importante de los últimos años, que asciende a 27.300 millones de euros. Este ajuste implica recortes de gastos ministeriales de hasta un 16,9%, e incrementos de impuestos como el IRPF, el Impuesto de Sociedades y una amnistía fiscal que podría aportar hasta 2.500 millones de euros. A pesar de las abultadas necesidades de financiación, el Tesoro ha sido capaz de colocar más de un tercio de las emisiones previstas para el conjunto de 2012.

Por otro lado, el gobierno ha introducido una serie de reformas estructurales para garantizar la sostenibilidad del crecimiento económico a largo plazo. Por ejemplo, la reforma del mercado laboral tiene como objetivo eliminar rigideces en la aplicación de los convenios colectivos así como facilitar la flexibilización de las condiciones de trabajo.

Paralelamente, el gobierno aprobó el decreto de saneamiento del sistema financiero (RDL 2/2012) que tiene como objetivo disipar las dudas sobre la solvencia de la banca ante el incremento de los activos inmobiliarios problemáticos en balance. Por ello, el decreto eleva el nivel de coberturas exigidas hasta el 80% en el caso del suelo. En conjunto, se trata de un paso más para reforzar la solvencia del sistema financiero

español, promoviendo al mismo tiempo la consolidación del sector.

Los recortes económicos y la debilidad del mercado laboral impiden una recuperación de la actividad económica en España. De hecho, tras registrar una tasa de crecimiento negativa del Producto Interior Bruto (PIB) en el cuarto trimestre de 2011, las cifras más recientes de actividad y consumo sugieren que la economía española entrará técnicamente en recesión en el primer trimestre de 2012. Las previsiones del FMI reflejan que hasta la segunda mitad del 2013 no habrá tasas de crecimiento positivas en nuestra economía, y esto seguirá acompañado de altos niveles de paro.

Resultados

En el primer trimestre de 2012 el resultado de CaixaBank asciende a 48 millones de euros, un 84,0% menos que en el mismo período de 2011, al verse afectado por el registro íntegro de las provisiones extraordinarias netas requeridas por el Real Decreto Ley del 2/2012.

Los factores más destacables del resultado de CaixaBank son la gran capacidad de generación de ingresos de la actividad de explotación y la reducción del gasto. La generación de resultados, junto con la disponibilidad del fondo genérico para insolvencias, han permitido absorber la totalidad del impacto del RDL 2/2012 estimado en 2.436 millones de euros, ya en el primer trimestre de 2012. La gran prudencia y anticipación de la gestión de los riesgos refuerza aún más la sanidad del balance y protege los resultados futuros.

Los aspectos más significativos son los siguientes:

- El margen de intereses crece un 10,2% en el primer trimestre de 2012 respecto al mismo período del ejercicio anterior, y mantiene la positiva tendencia iniciada en la segunda mitad de 2011.
- Importante crecimiento del margen bruto, +8,3%, impulsado por el aumento del margen de intereses (+10,2%) y de las comisiones (+7,8%). Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ascienden a 197 millones de euros, principalmente por la gestión activa de la cartera de renta fija del Grupo. Adicionalmente, la evolución de los otros productos y cargas de explotación se ve afectada por el incremento de la aportación al fondo de garantía de depósitos y por la salida del perímetro de consolidación de SecurCaixa Adeslas desde junio 2011.
- Reducción del 6,2% de los gastos de explotación derivada de una estricta política de contención y racionalización de los costes y de la salida de SecurCaixa Adeslas del perímetro de consolidación en junio de 2011.
- El margen de explotación se sitúa en 889 millones de euros, un 25,3% superior al primer trimestre de 2011. El ratio de eficiencia se sitúa en el 49,6%.
- Registro de la totalidad del impacto del RDL 2/2012 de 2.436 millones de euros, y disposición del fondo genérico de 1.835 millones de euros constituido a 31 de diciembre de 2011. Así, las pérdidas por deterioro de activos financieros ascienden a 960 millones de euros.
- En ganancias/pérdidas en baja de activos y otros se incluyen, entre otras partidas, las plusvalías por el traspaso del negocio de depositaria.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación en %
	2012	2011	
Ingresos financieros	2.076	1.821	14,0
Gastos financieros	(1.193)	(1.020)	17,0
Margen de intereses	883	801	10,2
Dividendos		4	
Resultados por puesta en equivalencia	163	179	(9,0)
Comisiones netas	413	383	7,8
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	197	43	361,6
Otros productos y cargas de explotación	16	134	(88,3)
Margen bruto	1.672	1.544	8,3
Total gastos de explotación	(783)	(835)	(6,2)
Margen de explotación	889	709	25,3
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(960)	(373)	157,4
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	74	24	216,8
Resultado antes de impuestos	3	360	(99,1)
Impuestos sobre beneficios	45	(58)	
Resultado consolidado del ejercicio	48	302	(84,0)
Resultado de minoritarios		2	
Resultado atribuido al Grupo	48	300	(84,0)
ROE (%) (Resultado total últimos 12 meses / Fondos propios medios)	3,8	6,0	
Ratio de eficiencia (%) (últimos 12 meses)	49,6	51,5	

Resultados consolidados trimestrales de CaixaBank

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Ingresos financieros	1.821	1.871	1.998	2.044	2.076
Gastos financieros	(1.020)	(1.129)	(1.221)	(1.194)	(1.193)
Margen de intereses	801	742	777	850	883
Dividendos	4	366	3	4	
Resultados por puesta en equivalencia	179	137	(14)	(20)	163
Comisiones netas	383	389	365	425	413
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	43	33	46	221	197
Otros productos y cargas de explotación	134	206	170	267	16
Margen bruto	1.544	1.873	1.347	1.747	1.672
Total gastos de explotación	(835)	(937)	(784)	(786)	(783)
Margen de explotación	709	936	563	961	889
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(373)	(1.020)	(563)	(601)	(960)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	24	594	16	(87)	74
Resultado antes de impuestos	360	510	16	273	3
Impuestos sobre beneficios	(58)	21	(4)	(65)	45
Resultado después de impuestos	302	531	12	208	48
Resultado de minoritarios	2	(2)	0	0	0
Resultado atribuido al Grupo	300	533	12	208	48

Rentabilidades trimestrales s/ATM's

Datos en % de los activos totales medios elevados al año	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Ingresos financieros	2,71	2,78	2,88	3,00	3,01
Gastos financieros	(1,52)	(1,68)	(1,76)	(1,75)	(1,73)
Margen de intereses	1,19	1,10	1,12	1,25	1,28
Dividendos	0,01	0,54	0,00	0,01	0,00
Resultados por puesta en equivalencia	0,26	0,20	(0,02)	(0,03)	0,24
Comisiones netas	0,56	0,58	0,53	0,63	0,60
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	0,06	0,05	0,07	0,33	0,28
Otros productos y cargas de explotación	0,19	0,31	0,26	0,39	0,01
Margen bruto	2,27	2,78	1,96	2,58	2,41
Total gastos de explotación	(1,23)	(1,39)	(1,14)	(1,16)	(1,13)
Margen de explotación	1,04	1,39	0,82	1,42	1,28
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(0,55)	(1,51)	(0,82)	(0,89)	(1,38)
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	0,04	0,88	0,02	(0,13)	0,10
Resultado antes de impuestos	0,53	0,76	0,02	0,40	0,00
Impuestos sobre beneficios	(0,09)	0,03	0,00	(0,09)	0,07
Resultado atribuido al Grupo	0,44	0,79	0,02	0,31	0,07

En millones de euros:

Activos totales medios	272.458	269.831	275.052	270.662	277.428
------------------------	---------	---------	---------	---------	---------

Margen de intereses

El margen de intereses asciende a 883 millones de euros, mostrando un crecimiento del 10,2% respecto al primer trimestre de 2011. Continúa así la tendencia positiva iniciada en la segunda mitad de 2011, a pesar de la inestabilidad de los mercados financieros y la contención del crecimiento de los volúmenes gestionados. La buena evolución del margen de intereses viene explicada por la favorable evolución de las curvas de tipos de interés, con reprecación positiva de la cartera de créditos hipotecarios frente a una reducción del coste de los recursos, y por la gestión de los márgenes de las nuevas operaciones.

En un entorno económico muy volátil, CaixaBank ha gestionado adecuada y anticipadamente la liquidez y las fuentes de financiación. Entre otras actuaciones se ha

procedido a disponer en marzo de 2012 de 6.080 millones de euros de la póliza del Banco Central Europeo (disposición en diciembre de 2011 de 12.400 millones de euros), lo que permitirá reducir significativamente el coste financiero futuro, por la mejora de la estructura de financiación. La casi totalidad de la disposición realizada se encontraba al cierre del trimestre depositada en el propio Banco Central Europeo.

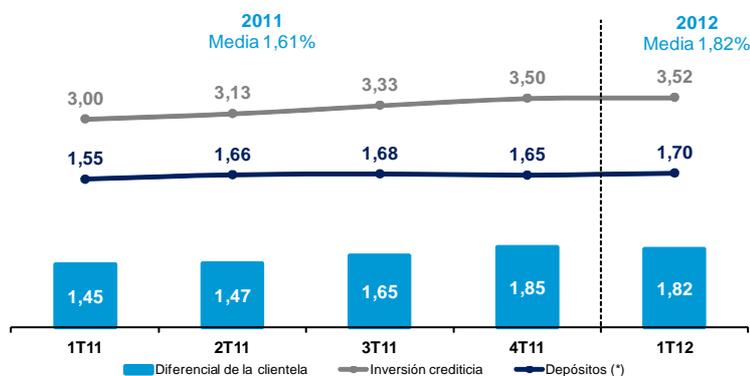
La positiva evolución del margen de intereses en los últimos trimestres se observa también en el diferencial de la clientela, reflejo de la rentabilidad de los clientes de la actividad minorista. Éste se sitúa en el 1,82%, con un aumento de 37 puntos básicos en comparación con el mismo período de 2011.

Rendimientos y costes trimestrales

Importes en millones de euros	1T11			2T11			3T11			4T11			1T12		
	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	6.632	11	0,67
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	180.592	1.591	3,52
Valores representativos de deuda	22.159	149	2,73	19.543	143	2,93	18.656	138	2,94	16.434	141	3,40	20.690	160	3,10
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	25.188	312	4,98
Resto de activos	37.975	4		38.247	5		41.076	3		42.967	2		44.326	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	277.428	2.076	3,01
Intermediarios financieros	15.838	(53)	1,36	12.552	(60)	1,91	16.286	(79)	1,93	17.632	(81)	1,82	27.477	(102)	1,49
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	127.107	(536)	1,70
Ahorro a la vista	52.934	(47)	0,36	54.224	(63)	0,47	52.597	(53)	0,40	52.943	(46)	0,35	52.015	(40)	0,31
Ahorro a plazo	68.263	(414)	2,46	69.734	(452)	2,60	72.141	(478)	2,63	67.802	(452)	2,64	63.823	(410)	2,58
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	11.269	(86)	3,08
Empréstitos y valores negociables	39.171	(149)	1,54	39.942	(204)	2,05	39.902	(230)	2,28	38.249	(229)	2,38	37.151	(215)	2,33
Pasivos subordinados	6.893	(46)	2,69	6.890	(49)	2,87	6.884	(53)	3,05	5.530	(47)	3,40	4.565	(43)	3,80
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	26.327	(285)	4,35
Resto de pasivos	48.223	(6)		48.050	(1)		51.119	(2)		52.696	(10)		54.801	(12)	
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	277.428	(1.193)	1,73
Margen de intereses	801			742			777			850			883		
Diferencial de la clientela (a-c)	1,45			1,47			1,65			1,85			1,82		
Diferencial de balance (b-d)	1,19			1,10			1,12			1,25			1,28		

(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

El margen bruto se sitúa en los 1.672 millones de euros, un 8,3% más que en el mismo período de 2011. Contribuyen a esta positiva evolución las elevadas comisiones y la realización de plusvalías, registradas en resultados de operaciones financieras. Todo ello mitiga la evolución de resultados de la cartera de participadas, la salida del perímetro de consolidación de SegurCaixa Adeslas y el impacto de la mayor aportación al fondo de garantía de depósitos respecto al ejercicio anterior.

Las comisiones netas muestran una evolución positiva al situarse en los 413 millones de euros, un 7,8%. Este favorable desempeño ha sido posible gracias a una intensa actividad comercial, una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes, especializada por segmentos que genera un aumento tanto de la actividad bancaria, como de la de fondos de inversión y de seguros. Da muestra de ello la posición de liderazgo de CaixaBank en banca retail en España y en banca

online, a través de Línea Abierta (con 7,1 millones de clientes), banca móvil (con 2,5 millones de clientes) y banca electrónica (10,3 millones de tarjetas).

A pesar de las dificultades que presenta el entorno económico, 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, 17,1% de The Bank of East Asia, 9,7% de Erste Bank y 20,7% de Boursorama) y de servicios (Telefónica 5,1% y Repsol 12,8%) permiten mantener elevados niveles de ingresos de la cartera de renta variable. Estos se sitúan en los 163 millones de euros en el primer trimestre de 2012. Debe considerarse en la evolución trimestral de los resultados por puesta en equivalencia, el impacto de los saneamientos extraordinarios registrados por las sociedades participadas el segundo semestre de 2011, básicamente Erste Bank en el tercer trimestre y Banco BPI en el cuarto.

Comisiones

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2012	2011	Absoluta	%
Comisiones Bancarias	311	278	33	11,8
Fondos de inversión	38	38	0	0,0
Comercialización de seguros y planes de pensiones	49	42	7	15,5
Valores y otros	15	25	(10)	(40,0)
Comisiones netas	413	383	30	7,8

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Comisiones Bancarias	278	274	270	252	311
Fondos de inversión	38	41	38	40	38
Comercialización de seguros y planes de pensiones	42	48	46	44	49
Valores y otros	25	26	11	89	15
Comisiones netas	383	389	365	425	413

Ingresos de la cartera de renta variable

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2012	2011	Absoluta	%
Dividendos	0	4	(4)	0
Resultados por puesta en equivalencia	163	179	(16)	(9,0)
Ingresos de la cartera de renta variable	163	183	(20)	(11,1)

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Dividendos	4	366	3	4	0
Resultados por puesta en equivalencia	179	137	(14)	(20)	163
Ingresos de la cartera de renta variable	183	503	(11)	(16)	163

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 197 millones de euros en el primer trimestre de 2012. Recogen, básicamente, los ingresos registrados por diferencias de cambio, los resultados de coberturas contratadas y los generados en la gestión activa de la cartera de renta fija del Grupo, así como el saneamiento hasta el 21% de su valor nominal de la cartera de deuda griega del grupo asegurador. A la fecha de publicación de este informe, la posición de la cartera de deuda griega es nula al haberse vendido en su totalidad.

El epígrafe de otros productos/cargas de explotación se ve afectado por el incremento de la aportación al fondo de

garantía de depósitos de casi el doble del importe correspondiente a 2011, así como por la salida del perímetro de consolidación de SegurCaixa Adeslas en junio de 2011, que ha supuesto una disminución en los ingresos netos de la actividad de seguros. En cuanto a la evolución trimestral, el tercer y cuarto trimestre de 2011 están condicionados por la disponibilidad 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. Dichas disponibilidades ascendieron a 121 y 199 millones de euros, respectivamente.

Otros productos / cargas de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2012	2011	Absoluta	en%
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	58	138	(80)	(58,2)
Otros productos y cargas de explotación	(42)	(4)	(38)	
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(57)	(29)	(28)	95,0
Otros productos/cargas de explotación	15	25	(10)	(40,0)
Otros productos / cargas de explotación	16	134	(118)	(88,3)

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Ingresos y gastos de la actividad de seguros	138	209	177	275	58
Otros productos y cargas de explotación	(4)	(3)	(7)	(8)	(42)
Contribución al Fondo de garantía de depósitos	(29)	(30)	(29)	(30)	(57)
Otros productos/cargas de explotación	25	27	22	22	15
Otros productos / cargas de explotación	134	206	170	267	16

Gastos de explotación y medios

Los gastos de explotación disminuyen un 6,2%, en línea con lo previsto en el ejercicio, gracias a la estricta política de contención y racionalización de los costes y el impacto de la salida del perímetro de consolidación de SegurCaixa Adeslas en junio de 2011.

La evolución trimestral de los gastos de explotación se ve impactada en el segundo trimestre de 2011 por los gastos de reestructuración del Grupo "la Caixa" de 101 millones de euros.

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, formada por 5.172 oficinas y 7.979 cajeros. Todo ello permite que la cuota de penetración en el mercado español de banca de particulares se sitúe en un elevado 21% y "la Caixa" sea percibida como la marca financiera con mejor reputación ⁽¹⁾. A 31 de marzo de 2012, el Grupo CaixaBank emplea a 26.786 personas, con una reducción interanual de 1.553 empleados, que incluye el efecto de la salida del perímetro de consolidación de SegurCaixa Adeslas tras la venta del 50% a Mutua Madrileña en junio de 2011.

Gastos de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2012	2011	absoluta	en %
Gastos de personal	(545)	(558)	13	(2,3)
Gastos generales	(161)	(186)	25	(13,4)
Gastos de administración	(706)	(744)	38	(5,1)
Amortizaciones	(77)	(91)	14	(15,1)
Total gastos de explotación	(783)	(835)	52	(6,2)

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Gastos de personal	(558)	(631)	(534)	(540)	(545)
Gastos generales	(186)	(213)	(167)	(172)	(161)
Gastos de administración	(744)	(844)	(701)	(712)	(706)
Amortizaciones	(91)	(93)	(83)	(74)	(77)
Total gastos de explotación	(835)	(937)	(784)	(786)	(783)

⁽¹⁾ Según estudio mercoMarcas 2011.

Medios

	Marzo 2011	Junio 2011	Septiembre 2011	Diciembre 2011	Marzo 2012	Variación interanual	
						Absoluta	en %
Oficinas CaixaBank	5.277	5.247	5.192	5.196	5.172	(105)	(1,9)
Empleados Grupo CaixaBank	28.339	28.284	27.339	26.993	26.786	(1.553)	(5,5)
Empleados CaixaBank individual	25.182	25.150	25.109	24.915	24.893	(289)	(1,1)

Margen de explotación

La intensa actividad comercial, con gran generación de ingresos recurrentes y operaciones singulares, así como el gran esfuerzo de reducción de gastos del 6,2%, permiten que el margen de explotación generado en el primer trimestre de

2012 alcance los 889 millones de euros, un 25,3% superior al del primer trimestre de 2011. El ratio de eficiencia se sitúa por debajo del 50%, mejorando hasta el 49,6%, respecto del 51,5% correspondiente al mismo período del ejercicio anterior.

Margen de explotación

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2012	2011	absoluta	en %
Margen bruto	1.672	1.544	128	8,3
Total gastos de explotación	(783)	(835)	52	(6,2)
Margen de explotación	889	709	180	25,3

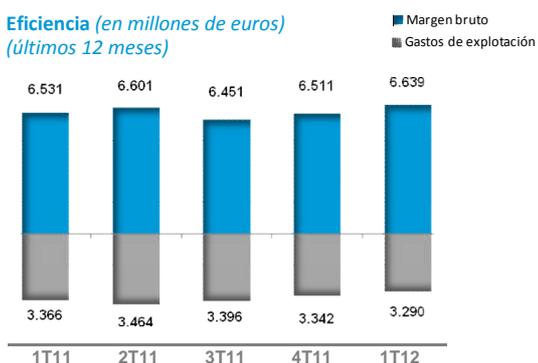
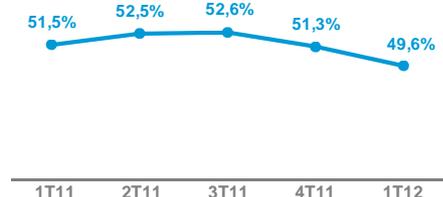
Ratio de Eficiencia (*últimos 12 meses*) (*gastos de explotación / margen bruto*)

49,6% 51,5%

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Margen bruto	1.544	1.873	1.347	1.747	1.672
Total gastos de explotación	(835)	(937)	(784)	(786)	(783)
Margen de explotación	709	936	563	961	889

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

51,5 52,5 52,6 51,3 49,6

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 ingresos y la fuerte reducción del gasto en el primer trimestre de 2012, junto con la disposición de la totalidad del fondo genérico para insolvencias de 1.835 millones de euros, han permitido absorber la totalidad del impacto de la aplicación del RDL 2/2012, 2.436 millones de euros, ya en el primer trimestre de 2012. El impacto neto ha sido de -601 millones de euros. El gran esfuerzo realizado permite incrementar la sanidad del balance y proteger los resultados futuros, pues las necesidades de provisiones se verán sustancialmente reducidas en los trimestres venideros.

Así, en el primer trimestre de 2012 las pérdidas por deterioro de activos financieros y otros alcanzan los 960 millones de euros, lo que supone un incremento del 157,4% respecto al mismo período de 2011.

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.

Pérdidas por deterioro de activos

Importes en millones de euros	Enero - Marzo		Variación	
	2012	2011	absoluta	%
Dotación para insolvencias específica	(371)	(351)	(20)	
Dotaciones por impacto RDL 2/2012	(2.436)	0	(2.436)	
Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	1.835	0	1.835	
Otras dotaciones a provisiones	12	(22)	34	
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(960)	(373)	(587)	157,4

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
	Dotación para insolvencias específica	(351)	(1.011)	(558)	(305)
Dotaciones por impacto RDL 2/2012	0	0	0	0	(2.436)
Disponibilidad del fondo genérico para insolvencias	0	0	0	0	1.835
Otras dotaciones a provisiones	(22)	(9)	(5)	(296)	12
Pérdidas por deterioro de activos financieros y otros	(373)	(1.020)	(563)	(601)	(960)

Actividad

Balance

Balance de situación consolidado del Grupo CaixaBank

Importes en millones de euros	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12	Variación % anual
Caja y depósitos en bancos centrales	839	3.838	2.534	2.712	8.180	201,6
Cartera de negociación	3.349	2.881	3.742	4.184	4.356	4,1
Activos financieros disponibles para la venta	35.797	35.461	32.697	35.097	38.999	11,1
Inversiones crediticias	190.542	196.512	189.565	188.601	184.628	(2,1)
<i>Depósitos en Entidades de crédito</i>	4.188	7.076	3.727	5.127	4.187	(18,3)
<i>Crédito a la clientela</i>	184.637	187.771	184.262	181.940	178.960	(1,6)
<i>Valores representativos de deuda</i>	1.717	1.665	1.576	1.534	1.481	(3,5)
Cartera de inversión a vencimiento	7.398	7.417	7.468	7.784	7.359	(5,5)
Activos no corrientes en venta	3.074	774	1.146	1.779	2.211	24,3
Participaciones	8.121	8.978	8.863	8.882	9.042	1,8
Activo material	3.476	3.315	3.282	3.303	3.390	2,6
Activo intangible	1.336	1.124	1.121	1.176	1.171	(0,4)
Resto activos	11.547	13.087	17.123	16.907	18.275	8,1
Total activo	265.479	273.387	267.541	270.425	277.611	2,7
Pasivo	245.326	251.780	246.568	249.710	255.649	2,4
Cartera de negociación	3.051	3.016	3.538	4.117	4.074	(1,0)
Pasivos financieros a coste amortizado	207.745	213.986	204.506	205.164	209.635	2,2
<i>Depósitos de Bancos Centrales y EECC</i>	12.315	11.692	14.048	23.570	29.323	24,4
<i>Depósitos de la clientela</i>	137.946	147.393	137.163	128.989	123.825	(4,0)
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	46.583	44.109	42.491	43.901	49.316	12,3
<i>Pasivos subordinados</i>	6.887	6.881	6.883	5.382	3.921	(27,1)
<i>Otros pasivos financieros</i>	4.014	3.911	3.921	3.322	3.250	(2,2)
Pasivos por contratos de seguros	19.926	20.166	20.613	21.745	22.308	2,6
Provisiones	2.899	2.799	2.751	2.807	2.659	(5,3)
Resto pasivos	11.706	11.813	15.160	15.877	16.973	6,9
Patrimonio neto	20.153	21.607	20.973	20.715	21.962	6,0
Fondos propios	19.272	21.092	20.967	20.751	22.092	6,5
Resultado atribuido al Grupo	300	833	845	1.053	48	
Intereses minoritarios y ajustes por valoración	881	515	6	(36)	(130)	261,1
Total pasivo y patrimonio neto	265.479	273.387	267.541	270.425	277.611	2,7

A cierre del primer trimestre de 2012, el activo de CaixaBank asciende a 277.611 millones de euros y presenta una gran estabilidad. Gracias a la sólida base de financiación minorista y a los fondos propios, la dependencia de financiación de los mercados mayoristas es reducida, por lo que CaixaBank cuenta con una 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.

En el primer trimestre de 2012 se ha dispuesto de la póliza del Banco Central Europeo por un importe de 6.080 millones de euros, lo que permitirá reducir el coste de la financiación, anticipar vencimientos de financiación mayorista y disponer de un excedente adicional de liquidez.

El crecimiento de los recursos de clientes en balance de 2.001 millones de euros y la disminución de los créditos sobre clientes brutos de 2.163 permiten mejorar el ratio Loan to Deposits que se sitúa en marzo 2012 en el 129% frente al 133% de diciembre 2011.

El canje de Participaciones Preferentes (4.820 millones de euros), realizado en el mes de febrero 2012, por Obligaciones Subordinadas (3.374 millones) y por Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables (1.446 millones), ha supuesto una mejora de los Recursos Propios de CaixaBank.

Créditos a la clientela

Los créditos sobre clientes brutos se sitúan en 183.886 millones de euros, con una reducción en el trimestre de 2.163 millones de euros, un 1,2% menos que en diciembre 2011. 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. Así, año tras año desde 2006, CaixaBank ha aumentado de forma constante las cuotas de mercado relacionadas con la mayoría de productos y segmentos de negocio relacionados con el crédito a la clientela.

Así, la cuota de crédito al consumo se mantiene en un elevado 11,6% del total sistema, la de factoring y confirming aumenta hasta alcanzar el 15,4% (+214 puntos básicos vs 2010) y la de hipotecas se mantiene en el 11,1% (*).

Por segmentos se observa una reducción importante de la exposición al riesgo promotor de 730 millones de euros, un 3,3% menos respecto a diciembre de 2011. CaixaBank sigue así 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	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12	Variación % anual
Créditos a las administraciones públicas	10.406	10.673	11.411	11.279	11.566	2,5
Créditos al sector privado	178.289	178.243	176.117	174.770	172.320	(1,4)
<i>con garantía real</i>	123.189	122.436	121.518	120.151	118.665	(1,2)
<i>con garantía personal y otros</i>	55.100	55.807	54.599	54.619	53.655	(1,8)
Total Créditos s/clientes, bruto	188.695	188.916	187.528	186.049	183.886	(1,2)
Fondo para insolvencias	(4.959)	(5.584)	(5.857)	(5.637)	(6.203)	10,0
Total Créditos s/clientes, neto (*)	183.746	183.332	181.671	180.412	177.683	(1,5)

(*) No incluye otros activos financieros (1.259 MME, de los que 609 MME entidades de contrapartida y 379 MME fianzas en efectivo) ni adquisición temporal de activos (18 MME) a 31 de Marzo de 2012.

Promemoria:

Total riesgos contingentes	9.280	9.519	9.308	9.392	9.392	0,0
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------

Importes en millones de euros	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12	Variación % anual
Créditos a particulares	94.299	94.137	94.384	93.722	92.556	(1,2)
Compra vivienda	69.946	70.032	69.931	69.705	69.136	(0,8)
Otras finalidades	24.353	24.105	24.453	24.017	23.420	(2,5)
Créditos a empresas	83.990	84.106	81.733	81.048	79.764	(1,6)
Sectores productivos ex-promotores	54.254	56.288	54.668	55.481	54.985	(0,9)
Promotores	25.581	24.520	23.739	22.438	21.708	(3,3)
ServiHabitat y otras compañías Grupo "la Caixa"	4.155	3.298	3.326	3.129	3.071	(1,8)
Sector Público	10.406	10.673	11.411	11.279	11.566	2,5
Total créditos	188.695	188.916	187.528	186.049	183.886	(1,2)

Recursos de clientes

Los recursos totales de clientes gestionados ascienden a 245.623 millones de euros, con un aumento en el primer trimestre de 2012 de 4.420 millones de euros respecto de diciembre de 2011.

La evolución de los recursos de clientes responde a una gestión anticipada y eficiente de la liquidez y las fuentes de financiación en un entorno en que continúa la competencia en precios, con el objetivo de proteger al máximo los márgenes de las operaciones. En este sentido, los recursos en balance a 31 de marzo de 2012, se sitúan en los 198.313 millones de euros, con un aumento de 2.001 millones de euros respecto de diciembre de 2011, +1,0%. Asimismo, se ha potenciado la diversificación de la gama de productos entre vista, plazo y pagarés, con una oferta especializada para los diferentes grupos de clientes, adaptando los productos a sus

requerimientos y necesidades. En cuanto a los recursos de clientes fuera de balance, en el primer trimestre de 2012 los saldos gestionados de planes de pensiones crecen un 4,3% mientras que los saldos de fondos de inversión presentan una ligera reducción. Por otra parte, en otras cuentas se incluyen 1.446 millones de euros de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles y/o Canjeables tras el canje de las participaciones preferentes en febrero de 2012.

La cuota de mercado de planes de pensiones se sitúa en un elevado 16,3%, mientras que la de fondos de inversión alcanza ya el 12,1% (datos a febrero 2012). Además, CaixaBank mantiene el liderazgo en seguros de ahorro con una cuota del 17,4% (+1,5 vs 2010). Cabe destacar también la cuota de total depósitos (vista y plazo) del 10,4% (*).

Recursos de clientes

Importes en millones de euros	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12	Variación % anual
Pasivos financieros - Clientela	179.694	183.080	176.393	172.767	174.538	1,0
Productos propios retail	133.751	138.861	133.252	131.047	133.211	1,7
Ahorro a la vista	56.353	56.079	52.680	56.264	54.595	(3,0)
Ahorro a plazo	66.506	72.628	70.777	63.574	63.306	(0,4)
Empréstitos (retail)	4.199	3.470	3.112	6.026	11.588	92,3
Pasivos subordinados (P.preferentes y D. subordinada)	6.693	6.684	6.683	5.183	3.722	(28,2)
Cesión temporal de activos y periodificadoras	2.473	2.439	2.982	2.938	2.593	(11,7)
Emisiones institucionales ⁽¹⁾	43.470	41.780	40.159	38.782	38.734	(0,1)
Pasivos por contratos de seguros	21.442	21.790	22.282	23.545	23.775	1,0
Total recursos de clientes en balance ⁽²⁾	201.136	204.870	198.675	196.312	198.313	1,0
Fondos de inversión y Sicav/s	19.252	18.821	17.918	18.089	17.883	(1,1)
Planes de pensiones	13.425	13.470	13.352	14.220	14.826	4,3
Otras cuentas ⁽³⁾	7.439	10.897	10.723	12.582	14.601	16,0
Total recursos de clientes fuera de balance	40.116	43.188	41.993	44.891	47.310	5,4
Total recursos de clientes	241.252	248.058	240.668	241.203	245.623	1,8

⁽¹⁾ Incluye: +200 MM€ de pasivos subordinados y +1.275 MM€ de cédulas multicedentes clasificadas en ahorro a plazo en el balance público.

⁽²⁾ No incluye entidades de contrapartida (2.523 MM€ a 31 de Marzo de 2012) ni cesión temporal de activos al Tesoro Público.

⁽³⁾ Incluye activos financieros comercializados a clientes minoristas.

Ratio Loan to Deposits (LTD)

El ratio Loan to Deposits, a 31 de marzo de 2012 se sitúa en el 129%, considerablemente inferior al 133% de diciembre 2011, consecuencia de la adecuada gestión de la estructura del balance y su rentabilidad.

La inversión crediticia, que se presenta neta de los fondos de insolvencias y no incluye la adquisición temporal de activos a entidades de contrapartida ni los créditos de mediación (*) disminuye en línea con la contracción del sistema financiero

español. Por otro lado, los recursos de clientes, que recogen todos los recursos captados de la actividad retail que generan liquidez (depósitos a la vista y plazo, empréstitos retail y pasivos subordinados), aumentan por la gestión anticipada y eficiente de las fuentes de financiación.

El Gap Comercial (crédito a la clientela bruto y recursos de clientes retail) se ha reducido en 4.327 millones de euros en el trimestre.

Evolución del ratio Loan to Deposits

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Crédito a la clientela neto	178.110	177.626	175.964	174.510	171.783
Crédito a la clientela de gestión bruto	188.695	188.916	187.528	186.049	183.886
Fondos para insolvencias	(4.959)	(5.584)	(5.857)	(5.637)	(6.206)
Crédito de mediación	(5.626)	(5.706)	(5.707)	(5.902)	(5.900)
Recursos de clientes - Productos propios retail	133.751	138.861	133.252	131.047	133.211
Ahorro a la vista	56.353	56.079	52.680	56.264	54.595
Ahorro a plazo	66.506	72.628	70.777	63.574	63.306
Empréstitos (retail)	4.199	3.470	3.112	6.026	11.588
Pasivos subordinados	6.693	6.684	6.683	5.183	3.722
Loan to Deposits	133%	128%	132%	133%	129%

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. En su conjunto, la calidad de las exposiciones de CaixaBank al riesgo de crédito supera ampliamente la media del sistema financiero español, gracias a la diversificación, al valor de las garantías y a una prudente política de cobertura del riesgo.

A 31 de marzo de 2012, el ratio de morosidad es del 5,25% y el nivel de cobertura con provisiones llega al 61%, un 138% si se

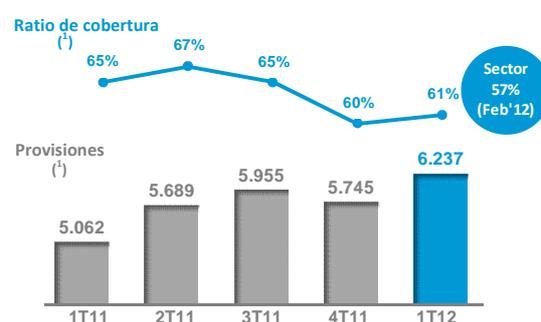
incluye la garantía hipotecaria. El ratio de morosidad sigue manteniéndose muy por debajo de la media del sector (7,91% a enero 2012).

Por segmentos, el ratio de morosidad se mantiene en niveles significativamente reducidos para particulares (1,95%) y sectores productivos ex-promotores (3,93%). 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)



Principales ratios

	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12
Ratio de morosidad (1)	3,95%	4,30%	4,65%	4,90%	5,25%
Ratio de cobertura	65%	67%	65%	60%	61%
Ratio de cobertura con garantía real	137%	139%	139%	137%	138%
Cost of risk anualizado (Dotaciones totales / Riesgo bruto) (2)	0,71%	1,37%	1,30%	1,14%	2,01%

	Ratio de morosidad				Variación anual	
	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11		
Créditos a particulares	1,65%	1,68%	1,80%	1,82%	1,95%	0,13
Compra vivienda	1,38%	1,37%	1,45%	1,48%	1,57%	0,09
Otras finalidades	2,45%	2,58%	2,78%	2,81%	3,07%	0,26
Créditos a empresas	7,33%	8,13%	8,99%	9,54%	10,37%	0,83
Sectores productivos ex-promotores	2,91%	3,33%	3,65%	3,49%	3,93%	0,44
Promotores	17,90%	20,23%	22,55%	25,84%	28,16%	2,32
Sector Público	0,36%	0,46%	0,43%	0,40%	0,66%	0,26
Total riesgos (créditos + avales)	3,95%	4,30%	4,65%	4,90%	5,25%	0,35

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

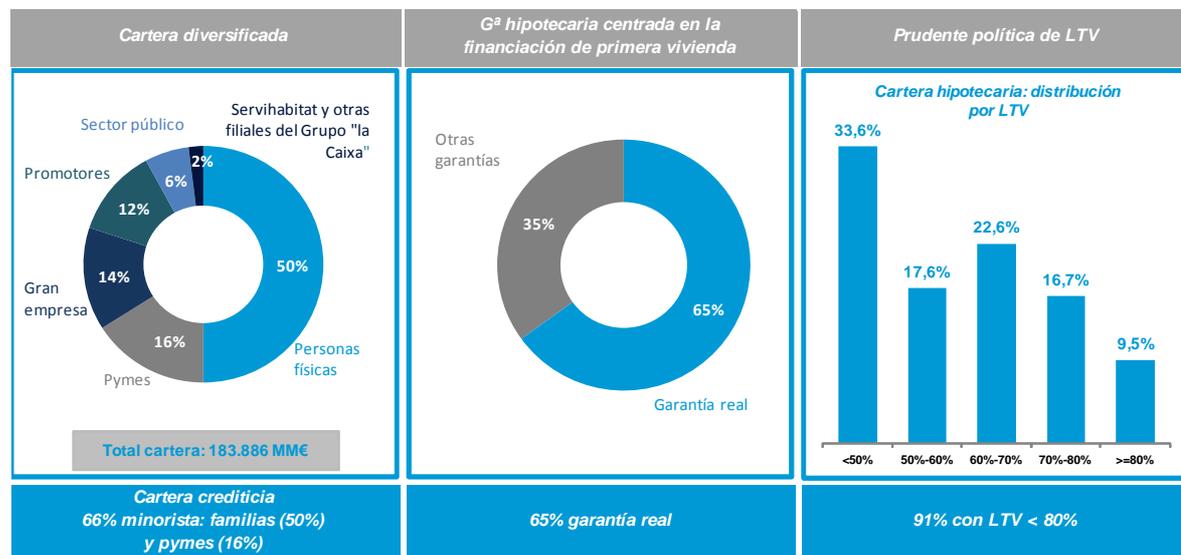
Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Saldo inicial	7.236	7.825	8.531	9.154	9.567
Entradas en dudosos	1.455	1.802	1.613	1.974	1.886
Salidas de dudosos	(866)	(1.096)	(990)	(1.561)	(1.302)
de los que fallidos	(124)	(131)	(101)	(327)	(156)
Saldo final dudosos	7.825	8.531	9.154	9.567	10.151

(1) Cálculos considerando créditos + riesgos contingentes.

(2) En 1T12 incluye el impacto de las dotaciones del RDL 2/2012.

Políticas conservadoras de cobertura de riesgos

Composición cartera crediticia



La cartera crediticia de CaixaBank muestra una estructura sólida y diversificada, centrada principalmente en la financiación a particulares y pymes, y cuenta con elevadas garantías. Las provisiones para insolvencias constituidas llegan a los 6.237 millones de euros. En el primer trimestre de 2012 se ha dispuesto del fondo genérico para insolvencias por 1.835 millones de euros y se han registrado íntegramente los 2.436 millones de euros de dotaciones por impacto del RDL 2/2012, de

las que 955 millones de euros derivan de la cobertura genérica del 7% de la cartera sana de promotores de 31 de diciembre de 2011 según establece la normativa. Así, la cobertura con provisiones de los deudores dudosos se ha situado, a marzo 2012, en el 61%. Si, además, se tiene en cuenta la cobertura derivada de las garantías hipotecarias, la cobertura total alcanza el 138%.

Fondos para insolvencias

Importes en millones de euros	Fondo específico	Fondo Genérico	Total
Saldo a 31/12/11	3.910	1.835	5.745
Dotación/ Disponibilidad total ⁽¹⁾	2.807	(1.835)	972
Utilizaciones y saneamientos	(371)	0	(371)
Otras variaciones y traspasos	(109)	0	(109)
Saldo a 31/03/12	6.237 ⁽¹⁾	0	6.237

Importes en millones de euros	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
Saldo inicio del período	3.228	3.227	3.854	4.120	3.910
Dotación específica total	351	1.011	558	305	2.807
Utilizaciones y saneamientos	(272)	(343)	(233)	(565)	(371)
Otras variaciones y traspasos ⁽²⁾	(80)	(41)	(59)	50	(109)
Saldo final del período	3.227	3.854	4.120	3.910	6.237

⁽¹⁾ En 1T12 incluye la cobertura genérica del 7% de la cartera sana de promotores por aplicación RDL 2/2012, 955 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. A 31 de marzo de 2012, el importe de esta provisión genérica es de 848 MME.

⁽²⁾ En 4T11 traspaso de fondos de Bankpime. Resto de movimientos traspaso a fondo de inmuebles.

Financiación al sector promotor y Real Decreto Ley 2/2012

La exposición de CaixaBank al sector promotor asciende a 21.708 millones de euros a marzo de 2012, con una reducción en el primer trimestre de 2012 de 730 millones de euros, un -3,3%, y representa aproximadamente un 12% sobre el total del crédito a la clientela. La financiación de suelo representa el 17,6% sobre la cartera de promotores, y la de promociones en desarrollo, el 13,2%. El alto peso de financiación a promociones acabadas, un 61,2%, 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

Con el objetivo de mejorar la confianza, credibilidad y fortaleza del sistema financiero español se ha promulgado el RDL 2/2012, para el saneamiento de la cartera de riesgo del sector promotor de las entidades bancarias españolas. Las medidas descritas por la normativa consisten en el registro de provisiones, con cargo íntegramente a los resultados de 2012, y el refuerzo del capital, de manera que las coberturas en algunos casos lleguen hasta el 80%. Se trata probablemente del proceso de saneamiento de activos más intenso que se ha producido en el entorno de la Unión Europea.

Tras la aplicación de la norma, las provisiones específicas para los activos problemáticos (dudosos y subestándar) relacionados con suelo deben alcanzar el 60% (80% si se añaden las exigencias adicionales de capital), un 50% en el caso de promociones en curso (65% con exigencias adicionales de capital) y aproximadamente un 35% para la promoción terminada y vivienda. En el caso de los activos no problemáticos ligados a promoción inmobiliaria; se establece una provisión genérica del 7% del saldo a 31 de diciembre de 2011.

Con el importante esfuerzo en dotaciones realizado por CaixaBank, se alcanzan los niveles fijados por la normativa ya en el primer trimestre de 2012. Así, la cobertura de los activos problemáticos de financiación al sector promotor se sitúa, a 31 de marzo de 2012, en el 40,4%, 129% con garantías hipotecarias (25,5% a 31 de diciembre de 2011 y 114% con garantías hipotecarias). Como se ha indicado, una parte del impacto del RDL 2/2012 corresponde a la dotación de una provisión genérica del 7% sobre la cartera en situación normal del sector promotor. Considerando esta provisión, la cobertura sobre los activos problemáticos del sector promotor a 31 de marzo de 2012 alcanza el 50% (74% sobre los activos dudosos).

Detalle financiación al sector promotor

Importes en millones de euros	31.12.11		31.03.12		Variación absoluta
		%		%	
Sin garantía hipotecaria	1.783	7,9	1.748	8,1	(35)
Con garantía hipotecaria	20.655	92,1	19.960	91,9	(695)
Edificios terminados	13.459	60,0	13.283	61,2	(176)
<i>Vivienda</i>	10.561	47,1	10.343	47,6	(218)
<i>Resto</i>	2.898	12,9	2.940	13,5	42
Edificios en construcción	3.126	13,9	2.860	13,2	(266)
<i>Vivienda</i>	2.862	12,8	2.601	12,0	(261)
<i>Resto</i>	264	1,2	259	1,2	(5)
Suelo	4.070	18,1	3.817	17,6	(253)
<i>Terrenos urbanizados</i>	2.353	10,5	2.107	9,7	(246)
<i>Resto de suelo</i>	1.717	7,7	1.710	7,9	(7)
Total	22.438	100	21.708	100	(730)

Dudosos y cobertura del riesgo promotor

Importes en millones de euros	31.12.11				31.03.12			
	Dudosos	Subestándar	Cobertura		Dudosos	Subestándar	Cobertura	
			MM€	%			MM€	%
Sin garantía hipotecaria	933	120	472	44,8	945	131	496	46,1
Con garantía hipotecaria	4.865	2.869	1.773	22,9	5.167	2.770	3.149	39,7
Edificios terminados	2.726	1.108	771	20,1	3.012	1.016	1.067	26,5
<i>Vivienda</i>	2.354	753	655	21,1	2.555	638	874	27,4
<i>Resto</i>	372	355	116	16,0	457	378	193	23,1
Edificios en construcción	1.011	445	417	28,6	1.022	411	672	46,9
<i>Vivienda</i>	952	419	397	29,0	965	382	630	46,8
<i>Resto</i>	59	26	20	23,5	57	29	42	48,8
Suelo	1.128	1.316	585	23,9	1.133	1.343	1.410	56,9
<i>Terrenos urbanizados</i>	604	786	323	23,2	571	776	756	56,1
<i>Resto de suelo</i>	524	530	262	24,9	562	567	654	57,9
Total	5.798	2.989	2.245	25,5	6.112	2.901	3.645	40,4

Dudosos y cobertura del riesgo promotor por tipología de la garantía
31.03.12

Importes en millones de euros	Importe bruto	Exceso s/ valor de garantía ⁽¹⁾	Cobertura específica ⁽²⁾	%cobertura s/ riesgo
Dudoso	6.112	1.899	2.454	40,2
Hipotecario	5.167	1.899	1.990	38,5
Personal	945		464	49,1
Subestándar	2.901	441	1.191	41,1
Total	9.013	2.340	3.645	40,4

Promemoria

Activos fallidos 404

31.12.11

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

Promemoria

Activos fallidos 364

Financiación a los hogares destinada a la adquisición de vivienda

La financiación a hogares destinada a la adquisición de vivienda representa alrededor del 38% del crédito a la clientela. Se trata de una masa muy significativa con un bajo nivel de morosidad del 1,57%, 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 10,6% en a enero de 2012.

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	31.03.12
Sin garantía hipotecaria	392	362	348	344
Del que: dudoso	8	7	7	6
Con garantía hipotecaria	69.662	69.670	69.357	68.792
Del que: dudoso	971	949	1.027	1.076
Total	70.054	70.032	69.705	69.136

Distribución según porcentaje de loan to value a 31.03.12

Importes en millones de euros	31.03.12					TOTAL
	LTV≤40%	40%<LTV≤60%	60%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%	
Importe bruto	10.902	19.999	30.205	7.181	505	68.792
Del que: dudosos	40	147	556	309	24	1.076

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

⁽²⁾ Adicionalmente se ha constituido una cobertura genérica del 7% de la cartera sana de promotores por aplicación del RDL 2/2012, 955 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. A 31 de marzo de 2012, el importe de esta provisión genérica es de 848 MME.

Activos inmobiliarios adjudicados

El criterio fundamental que guía la gestión de los activos problemáticos en CaixaBank consiste en facilitar a los acreditados el cumplimiento de sus obligaciones. Cuando no se divisan posibilidades razonables de recuperación del importe financiado, se gestiona la adquisición de la garantía. El precio de adquisición se determina a partir de la valoración efectuada por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Oficial del Banco de España. En 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 17%, con una cobertura del 59%. Las tasaciones son recientes y ajustadas a mercado.

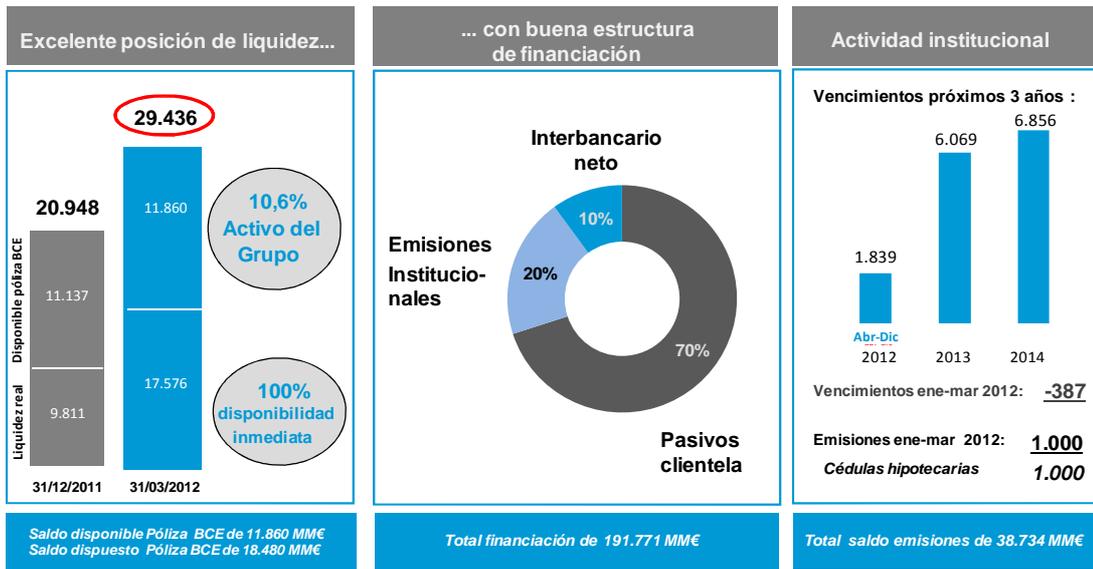
Detalle activos inmobiliarios adjudicados y cobertura asociada

Importes en millones de euros	31.12.11			31.03.12		
	Valor contable neto	Cobertura (')	Cobertura %	Valor contable neto	Cobertura (')	Cobertura %
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	872	(548)	38,6	1.200	(712)	37,2
Edificios terminados	669	(237)	26,1	884	(292)	24,8
Vivienda	606	(211)	25,8	787	(252)	24,3
Resto	63	(26)	28,7	97	(40)	29,2
Edificios en construcción	39	(40)	51,2	54	(43)	44,3
Suelo	164	(271)	62,3	262	(377)	59,0
Terrenos urbanizados	51	(69)	57,1	100	(93)	48,2
Resto de suelo	113	(202)	64,2	162	(284)	63,7
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	245	(90)	26,9	343	(150)	30,4
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	23	(2)	12,1	31	(8)	20,5
Total	1.140	(640)	36,0	1.574	(870)	35,6

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

Liquidez

(importes en millones de euros)



La gestión de la liquidez continúa siendo un elemento clave en la estrategia de CaixaBank. La liquidez del Grupo se sitúa a 31 de marzo de 2012 en 29.436 millones de euros, en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata, alcanzando el 10,6% de los activos totales. El aumento en el primer trimestre de 2012 asciende a 8.488 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 estos recursos. Adicionalmente, a pesar de la incertidumbre y la volatilidad en los mercados de renta fija, CaixaBank ha demostrado su capacidad para financiarse en el mercado institucional, con una emisión en el primer trimestre de 2012 de 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias, con un plazo de vencimiento de 5 años. En cuanto a los vencimientos pendientes de 2012, éstos ascienden a 1.839 millones de euros. Así, 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 marzo 2012 se ha dispuesto de la póliza con el Banco Central Europeo por un importe de 6.080 millones de euros. Ello permitirá a CaixaBank reducir el coste de la financiación, por la mejora en su estructura, anticipar vencimientos de financiación mayorista en 2013 y disponer de un excedente adicional de liquidez. Dicho importe se encuentra, al cierre del trimestre, depositado en el Banco Central Europeo.

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 20.860 millones de euros.

Información sobre la colateralización de cédulas hipotecarias a 31 de marzo de 2012

Importes en millones de euros	31.03.12	
Cédulas hipotecarias emitidas	a	39.877
Cartera de préstamos y Créditos Colateral para cédulas hipotecarias	b	99.343
Colateralización	b/a	250%
Sobrecolateralización	b/a -1	150%
Capacidad de emisión de cédulas hipotecarias (*)		17.581

(*) Adicionalmente, capacidad de emisión de cédulas territoriales por 3.279 millones de euros.

Gestión del capital

Capital y Solvencia

Los recursos propios computables de CaixaBank al cierre del primer trimestre de 2012 ascienden a 17.641 millones de euros, 60 millones más que en diciembre de 2011 (+0,3%), habiendo cubierto totalmente el impacto del RDL 2/2012, de saneamiento del sistema financiero, que ha supuesto la constitución de provisiones para la cobertura de los activos inmobiliarios por importe de 2.436 millones de euros.

Los activos ponderados por riesgo (APR) se sitúan a 31 de marzo de 2012 en 134.738 millones de euros. Esta cifra refleja la menor intensidad de actividad crediticia y representa una disminución de 2.617 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (-1,9%).

Los recursos propios exceden el nivel mínimo regulatorio exigido en un 64%, 6.862 millones de euros.

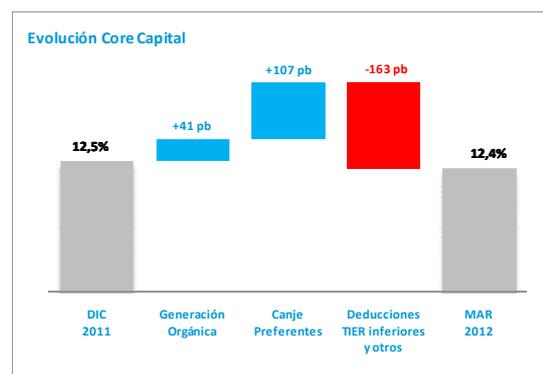
El Core Capital BIS II se sitúa en un 12,4% vs 12,5% de cierre de 2011. Durante este trimestre (febrero 2012) se ha llevado a cabo la recompra del 98,41% de las participaciones preferentes que se han convertido en un 30% en obligaciones necesariamente convertibles en acciones de CaixaBank (1.446 millones de euros), lo que ha supuesto +107 puntos básicos de Core Capital respecto a diciembre de 2011, y en un 70% en deuda subordinada, instrumento de capital de segunda categoría. Adicionalmente, tras el canje de las preferentes, al no disponer de suficientes recursos propios de Tier 1 adicional, prácticamente la totalidad de las deducciones de Tier 1 se trasladan a Core Capital. Este aspecto permite anticipar parcialmente el impacto de Basilea III (vigente a partir del 1.1.2013), cubriendo las deducciones de Tier 1 con Core Capital, lo que reduce el impacto de aplicación del nuevo marco normativo.

El ratio total de capital alcanza el 13,1%, 29 puntos básicos más que en diciembre del año anterior.

Por otra parte, el ratio de Capital Principal se sitúa en el 13,7%, lo que supone un incremento de 106 puntos básicos durante el primer trimestre del año. La diferencia de este ratio respecto al Core Capital procede principalmente del reconocimiento de los ajustes de valoración de la cartera de disponibles para la venta en Capital Principal.

CaixaBank dispone de un excedente de 7.687 millones de euros de recursos propios sobre Capital Principal exigido a 31 de marzo de 2012, 1.312 millones de euros más que en diciembre de 2011. Este excedente de Capital Principal permite cubrir con elevada holgura los requisitos adicionales que surgen de la aplicación del RDL 2/2012, los 745 millones de euros requeridos representan menos del 10% del superávit actual.

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	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12
Recursos propios contables	19.183	20.910	20.564	20.597	21.865
Deducciones	(5.261)	(4.267)	(3.946)	(3.419)	(5.215)
Core Capital	13.923	16.643	16.618	17.178	16.650
Instrumentos TIER 1 adicional	4.948	4.938	4.938	4.898	78
Deducciones	(4.948)	(4.938)	(4.938)	(4.488)	(78)
RR.PP. básicos (Tier 1)	13.923	16.643	16.618	17.581	16.650
Instrumentos TIER 2	301	308	287	282	3.600
Deducciones	(301)	(308)	(287)	(282)	(2.609)
RR.PP. complementarios (Tier 2)	-	-	-	-	991
RR.PP. computables (Tier Total)	13.923	16.643	16.618	17.581	17.641
Activos ponderados por riesgo	150.224	147.584	140.494	137.355	134.738
Excedente de recursos propios	1.905	4.836	5.378	6.592	6.862
Ratio Core Capital	9,3%	11,3%	11,8%	12,5%	12,4%
Ratio Tier 1	9,3%	11,3%	11,8%	12,8%	12,4%
Ratio Tier Total	9,3%	11,3%	11,8%	12,8%	13,1%

Importes en millones de euros	31.03.11	30.06.11	30.09.11	31.12.11	31.03.12
Capital Principal	16.626	18.666	17.927	17.364	18.467
Ratio Capital Principal	11,1%	12,6%	12,8%	12,6%	13,7%

Ejercicio recapitalización Banca Europea

La fortaleza de la solvencia de CaixaBank se refleja, asimismo, en la sólida posición de capital del Grupo "la Caixa".

La capacidad de generación de capital de CaixaBank y del propio Grupo "la Caixa" permite cumplir holgadamente con los requisitos de capital Core Tier 1 fijados por la EBA, incluyendo el impacto por la exposición al riesgo soberano. A 31 de marzo de 2012, el Grupo "la Caixa" mantiene un superávit de 1.800 millones de euros sobre el mínimo del 9% de los activos ponderados por riesgo exigido por la EBA.

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 mínimos del 7% de Core Capital desde el momento actual. En este sentido, se estima que el ratio de Core Capital BIS III del Grupo CaixaBank a 31 de marzo de 2012, se situaría en el 10,4%, aplicando plenamente los criterios normativos de Basilea III y sin necesidad de acogerse al período transitorio fijado hasta el 2019.

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 actualmente 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.

Ratings

CaixaBank ostenta a 31 de marzo de 2012 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	BBB+	A-2
Fitch	A-	F2

Perspectiva: S&P, estable. Moody's y Fitch, en revisión negativa.

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.

El margen de intereses del negocio bancario y de seguros, que incluye la financiación al negocio de participaciones, ha consolidado la tendencia positiva de trimestres anteriores, alcanzando los 971 millones de euros, un 13,1% más que en el mismo trimestre de 2011.

La positiva evolución de los ingresos por comisiones, que crecen un 7,8%, junto con el crecimiento del 20,7% de los resultados de operaciones financieras y otros ingresos, sitúan el margen bruto en 1.606 millones de euros, un 12,7% más.

Las estrictas políticas de contención y racionalización de costes aplicadas y la desconsolidación de SegurCaixa Adeslas en junio de 2011 permiten un descenso del 5,8% de los gastos de explotación, situando el margen de explotación del negocio bancario y de seguros en 824 millones de euros, un 38,4% más en relación al mismo periodo de 2011.

La gran capacidad de generación de ingresos del negocio bancario y de seguros y el esfuerzo en la reducción del gasto, junto con la disponibilidad del fondo genérico de 1.835 millones de euros, han permitido absorber con cargo a resultados el primer trimestre de 2012 la totalidad del impacto del RD 2/2012 por 2.436 millones de euros.

El resultado atribuido al Grupo del negocio de participaciones alcanza los 87 millones de euros, un 34,9% menos que en el mismo trimestre de 2011, reflejando la contención de los ingresos del negocio y el aumento del coste de financiación.

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-Marzo			Enero-Marzo			Enero-Marzo		
	2012	2011	Var. en %	2012	2011	Var. en %	2012	2011	Var. en %
Margen de intereses	971	859	13,1	(88)	(58)	53,5	883	801	10,2
Dividendos y resultados por puesta en equivalencia	9	6	25,0	154	177	(12,4)	163	183	(11,1)
Comisiones netas	413	383	7,8				413	383	7,8
ROF y otros productos y cargas de explotación	213	177	20,7				213	177	20,7
Margen Bruto	1.606	1.425	12,7	66	119	(44,6)	1.672	1.544	8,3
Total gastos de explotación	(782)	(830)	(5,8)	(1)	(5)	(80,8)	(783)	(835)	(6,2)
Margen de explotación	824	595	38,4	65	114	(43,2)	889	709	25,3
Pérdidas por deterioro activos financieros y otros	(960)	(373)	157,4				(960)	(373)	157,4
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	74	18	324,4		6		74	24	216,8
Resultado antes de impuestos	(62)	240		65	120	(46,0)	3	360	(99,1)
Impuestos sobre beneficios	23	(71)		22	13	71,0	45	(58)	
Resultado después de impuestos	(39)	169		87	133	(34,9)	48	302	(84,0)
Resultado de minoritarios		2					2		
Resultado atribuido al Grupo	(39)	167		87	133	(34,9)	48	300	(84,0)
<i>Fondos propios medios (12 meses)</i>	<i>14.595</i>	<i>12.861</i>	<i>13,5</i>	<i>6.256</i>	<i>5.495</i>	<i>13,8</i>	<i>20.851</i>	<i>18.356</i>	<i>13,6</i>
ROE (12 meses)	3,6%	4,4%	(0,8)	4,5%	9,7%	(5,2)	3,8%	6,0%	(2,2)
Pro-Memoria: Fondos propios distribuidos en base al capital regulatorio de cada Negocio									
Resultado atribuido al Grupo	(35)	173		83	127	(34,6)	48	300	(84,0)
<i>Fondos propios medios (12 meses)</i>	<i>14.746</i>	<i>13.262</i>	<i>11,2</i>	<i>6.105</i>	<i>5.094</i>	<i>19,8</i>	<i>20.851</i>	<i>18.356</i>	<i>13,6</i>
ROE (12 meses)	3,5%	4,3%	(0,8)	4,6%	10,6%	(6,0)	3,8%	6,0%	(2,2)

La acción CaixaBank

Evolución en Bolsa

CaixaBank ha cerrado el primer trimestre de 2012 en 2,919 euros por acción, lo que supone una caída del -23,1% en el año (-21,5% si se considera el dividendo pagado). El comportamiento de la acción de CaixaBank ha sido peor que el de los índices Ibex 35 (-6,5%), EURO STOXX 50 (6,9%) y que el índice del sector bancario europeo, el STOXX Europe Banks (12,7%), pero en línea con la evolución de la banca doméstica española¹ que ha retrocedido un -20,0%. La banca doméstica se ha visto penalizada por la percepción negativa sobre la economía española y el aumento de la prima de riesgo.

Remuneración al accionista

La remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2011 asciende a 0,231 euros por acción, con pagos trimestrales que combinan el pago del dividendo en efectivo con el Programa Dividendo/Acción. Hasta el momento se han satisfecho 0,18 euros por acción en tres pagos, de los cuales el primero ha sido mediante el Programa Dividendo/Acción (septiembre 2011) y los otros dos han sido en efectivo (diciembre 2011 y marzo 2012). Por tanto, queda un último pago de 0,051 euros por acción que está previsto se lleve a cabo mediante el Programa Dividendo/Acción, tal y como se ha propuesto para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebra el 19 de abril.

Recordamos que el Programa Dividendo/Acción CaixaBank es un esquema de retribución al accionista consistente en una ampliación de capital social con cargo a reservas procedentes de beneficios no distribuidos. Este esquema de retribución permite a los accionistas escoger entre las siguientes tres

opciones: recibir las acciones emitidas en la ampliación de capital liberada, recibir efectivo por la venta en el mercado de los derechos de asignación gratuita, o recibir efectivo como consecuencia de la venta a CaixaBank de los derechos asignados al precio prefijado por ésta. Los accionistas pueden combinar, si lo desean, cualquiera de estas tres opciones.

El Programa Dividendo/Acción CaixaBank, que se realizó por primera vez en el mes de julio de 2011 y se repitió en septiembre del mismo año, ha obtenido en ambas ocasiones una gran acogida por parte de los accionistas, alcanzando unos porcentajes de aceptación del 95% y del 98% respectivamente. El éxito del programa demuestra la confianza de los accionistas en el proyecto CaixaBank.

A continuación se detalla la remuneración correspondiente al ejercicio 2011 satisfecha hasta el momento:

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

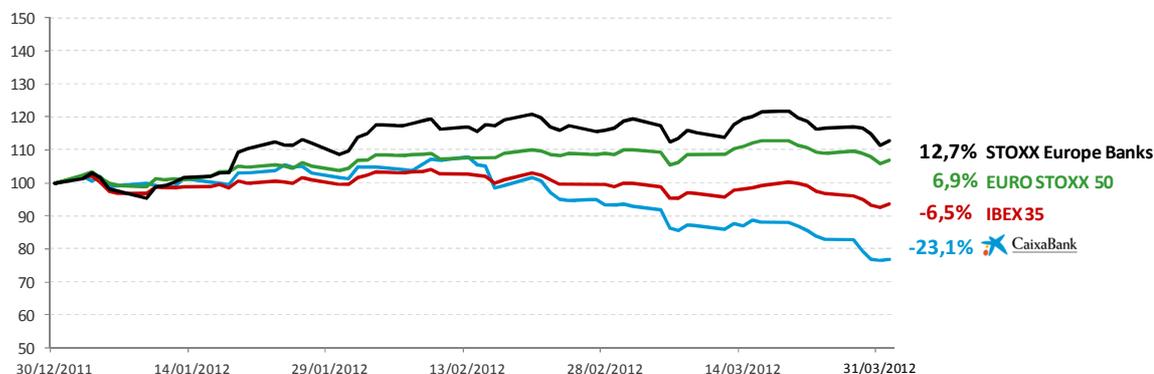
Ampliación de capital liberada	€/acc	Aprobación	Pago
Dividendo/ Acción CaixaBank	0,06	12/05/2011	27/09/2011 ⁽¹⁾

(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.

El 26 de marzo de 2012, CaixaBank comunicó al mercado su intención de mantener una remuneración al accionista de 0,231 euros por acción para el ejercicio 2012. Asimismo, manifestó su intención de mantener su política trimestral de remuneración al accionista en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, combinando el pago de dividendo en efectivo con el sistema del programa Dividendo/Acción.

Indicadores de la acción CaixaBank

Comparativa de la evolución de la acción CaixaBank con los principales índices españoles y europeos en el primer trimestre de 2012



A continuación se detallan los indicadores más significativos de la acción de CaixaBank a cierre del primer trimestre de 2012

31.03.12

Capitalización bursátil (MM€) ¹	11.209
Cotización (€/acción)	
Cotización a inicio ejercicio	3,795
Cotización a cierre de 30/3/12	2,919
Cotización máxima ²	4,100
Cotización mínima ²	2,902
Volumen de negociación (títulos, excluyendo operaciones especiales)	
Volumen diario máximo	31.452.367
Volumen diario mínimo	860.334
Volumen diario promedio	5.169.596
Ratios bursátiles	
Beneficio neto (MM€) (12 meses)	802
Número medio de acciones en circulación - fully diluted ³	4.069.079.725
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€/acción)	0,20
Fondos Propios (MM€)	22.092
Número de acciones en circulación a 31/3 - fully diluted ⁴	4.414.932.288
Valor contable por acción (€/acción)	5,00
PER	14,60
P/VC (valor cotización s/valor contable)	0,58
Rentabilidad por dividendo	7,9%

(1) Sin considerar el efecto 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 y febrero 2012, 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 y febrero 2012, así como la deducción de las acciones en autocartera a 31/3/12.

Anexo

Estructura societaria a 31 de marzo de 2012



¹Fusionada con CaixaVida en diciembre 2011.

²Antes denominada VidaCaixa Adeslas

Participaciones bancarias a 31 de marzo de 2012

A continuación se detalla el valor en libros consolidado de las participadas bancarias a 31 de marzo de 2012, 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	1.738	696	1,55
The Bank of East Asia	17,1	1.400	578	2,82
Erste Group Bank	9,7	951		17,29
Banco BPI	30,1	159		0,50
Boursorama	20,7	172	66	6,27
		4.420	1.314	

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

Detalle de activos intangibles

Importes en millones de euros	31.12.11	31.03.12	Variación anual %
Negocio bancario	554	559	0,9
Grupo asegurador	1.194	1.182	(1,0)
Cartera de participadas bancarias	1.377	1.403	1,9
Otros	201	198	(1,5)
Total	3.326	3.342	0,5

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
