



CLASE 8.^a



0J3033282

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO IBERCAJA)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

La economía española sigue ajustando a la baja su crecimiento con una intensa reducción de la progresión del consumo privado, afectado por los altos niveles de inflación y el aumento de la tasa de desempleo.

La actividad de las entidades de depósito se ha visto condicionada durante el primer semestre del año por el cambio del ciclo económico y la inestabilidad de los mercados financieros que han tenido como consecuencia la desaceleración de la demanda de crédito y el encarecimiento del coste del pasivo. Por otra parte, la ratio de morosidad del crédito, aún manteniéndose en niveles relativamente bajos, ha aumentando, por unas condiciones de financiación menos favorables y el ya apuntado deterioro del mercado de trabajo.

En el marco anteriormente descrito, el Grupo Ibercaja ha obtenido en la primera mitad del año un beneficio neto atribuido de 158 millones de euros, el 8,70% más que en el mismo periodo de 2007.

Al iniciarse un nuevo Plan Estratégico, los objetivos prioritarios de la Entidad se centran en la consolidación de las oficinas abiertas en el último plan de expansión, el mantenimiento de un elevado nivel de solvencia, liquidez y calidad de sus activos, la potenciación del negocio, especialmente en los segmentos de banca personal y de empresas, y la mejora de la calidad de servicio. En este último aspecto, cabe señalar que el informe IQUOS para el año 2007 elaborado por la consultora STIGA, que evalúa la calidad objetiva a partir de visitas a sucursales de 103 entidades financieras, ha situado a Ibercaja en el puesto tercero del ranking.

La plantilla media del Grupo al cierre del primer semestre del año se cifra en 5.233 empleados.

Evolución del negocio

Con el fin de facilitar la comparación con los estados de junio de 2008, el balance y la cuenta de resultados de esa misma fecha de 2007, se han adaptado al nuevo formato establecido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los activos totales del Grupo a 30 de junio ascienden a 43.574 millones de euros, con una tasa de variación interanual del 7,81%.

El crédito a la clientela ha aumentado un 10,28% en los doce últimos meses hasta llegar a 32.184 millones de euros, cifra que representa un 73,86% de los activos totales. Con respecto al cierre de 2007, el incremento ha sido de 1.188 millones, el 3,83% en términos relativos.

Dentro de la financiación a otros sectores residentes destacan los crecimientos de los préstamos y créditos dirigidos a actividades productivas (del 21,67% en el balance de la matriz), crédito comercial (25,75%) y arrendamientos financieros (34,56%). Estos avances reflejan el fuerte impulso dado a la actividad con empresas. Mientras, el crédito otorgado con garantía real, el de mayor peso en la cartera, crece por debajo del total a una tasa del 8,55%. A su vez, los préstamos personales (otros deudores a plazo) presentan un incremento del 4,24%.

Como consecuencia del deterioro de la actividad económica y del cambio de las condiciones de financiación, la tasa de morosidad del Grupo se ha elevado hasta el 1,23%. Esta ratio continúa manteniendo un significativo diferencial positivo con respecto al conjunto de cajas de ahorros, en las que es del 1,87%. La cobertura de activos dudosos con fondos de provisión se sitúa en el 156%. Preservar la calidad crediticia de la cartera constituye uno de los principales objetivos de la Entidad, en cuyo logro se están reforzando los sistemas de seguimiento y recuperación de riesgos.



CLASE 8.^a



0J3033283

El total de recursos gestionados suma 46.490 millones de euros y su incremento desde junio pasado se ha concentrado en los recursos de balance dado que los productos de intermediación y en particular los fondos de inversión siguen siendo objeto de trasvase hacia otros activos que ofrecen una mayor remuneración con menor riesgo.

Los recursos en balance, que comprenden los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, los pasivos subordinados y los pasivos por contratos de seguros, ascienden a 37.764 millones de euros, un 10,50% más que a junio de 2007. Dentro de ellos, los depósitos a plazo es el epígrafe que presenta la evolución más expansiva con un crecimiento superior al 26%, fruto del esfuerzo comercial de la red de oficinas en la captación de pasivo minorista.

El saldo de los recursos gestionados por el Grupo fuera de balance se sitúa a cierre de junio en 8.726 millones de euros. En fondos de inversión, pese al descenso del patrimonio, la Entidad ha conseguido mantener su cuota de mercado respecto a diciembre de 2007 (2,41%), mientras que en planes de pensiones el aumento ha sido de 0,08 puntos, desde el 4,77% hasta el 4,85% al cierre del primer semestre de 2008.

El crecimiento interanual de los depósitos de clientes excluyendo la cesión temporal de activos, 3.255 millones, es superior al de la inversión crediticia bruta, lo que ha permitido a Ibercaja reforzar su holgada posición de liquidez, que alcanzaba a 30 de junio 2.751 millones de euros. Esta cifra no incluye la póliza de garantías ante el Banco de España de la que no ha dispuesto hasta la fecha.

En el primer semestre del año Ibercaja ha emitido 300 millones en obligaciones simples dirigidas a inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales. Por otra parte ha puesto en marcha el segundo programa de pagares propios con un saldo vivo máximo de 1.500 millones. Finalmente ha realizado una titulización hipotecaria por importe de 1.500 millones de euros suscrita por la Caja para formar parte de las garantías que permitirían obtener financiación del BCE.

La Entidad mantiene unos sólidos niveles de solvencia. Así, la ratio BIS I alcanza el 12,18% de los activos ponderados por riesgo. Cabe destacar que las agencias de calificación crediticia Standard & Poor's y Moody's han mantenido, en marzo y julio de 2008 respectivamente, los ratings otorgados a Ibercaja así como el "outlook" o perspectiva estable (Standard & Poor's: A+ / A-1; Moody's: A1 / P-1). En sus informes valoran los sólidos fundamentos económicos de la Caja, la calidad de sus activos, el bajo nivel de riesgo de su negocio y la posición de liderazgo en su mercado origen.

Cuenta de resultados

La cuenta de resultados muestra una progresión favorable en todos los márgenes de negocio. El de intereses asciende a 355 millones de euros, un 4,03% más que el conseguido un año antes. La adaptación de la cartera crediticia a la subida de tipos y el crecimiento de la actividad han compensado el aumento de los costes del pasivo.

Las comisiones percibidas y pagadas arrojan un saldo de 108 millones. Su evolución (-2,97%) se explica por la situación de los mercados financieros y especialmente los de renta variable, que ha provocado una reducción del patrimonio gestionado de fondos de inversión y una menor operativa de compra-venta de valores de clientes. En sentido contrario, las comisiones por prestación de servicios, sin tener en cuenta las procedentes de la operatoria con valores y fondos de inversión, se incrementan un 3,67% respecto al primer semestre de 2007.



CLASE 8.^a



0J3033284

El rendimiento de instrumentos de capital asciende a 13 millones de euros, mientras que la aportación de los resultados de operaciones financieras, fruto de una adecuada gestión de la cartera, es de 128 millones de euros.

La suma del margen de intereses, los conceptos anteriormente mencionados, el resultado de entidades valoradas por el método de la participación y el neto de otros productos y cargas de explotación totaliza un margen bruto de 569 millones de euros. Su incremento ha sido del 14,17% respecto a junio de 2007.

Los costes de explotación ascienden a 262 millones de euros. Dentro de ellos los de personal, 169 millones de euros, recogen el incentivo extraordinario pagado a la plantilla por el cumplimiento de los objetivos del Plan Estratégico 2005-2007. Los otros gastos generales de administración se incrementan en un 5,05% hasta 71 millones de euros. La ratio de eficiencia, no incluyendo amortizaciones, se sitúa a junio de 2008 en el 42,21%, mejorando la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

Los saneamientos y dotaciones a fondos de provisión de diversos riesgos y contingencias han ascendido a 96 millones de euros, con un aumento del 19,96%. Las pérdidas por deterioro de activos suman 50 millones de euros, un 22,66% más que en igual periodo del año anterior. El menor crecimiento de la actividad crediticia ha supuesto una disminución de las dotaciones genéricas al mismo tiempo que las específicas se han incrementado por el repunte de la morosidad y la cobertura del riesgo subestándar. El epígrafe de dotaciones a provisiones registra 46 millones de euros, destinados a cubrir posibles contingencias relacionadas con otros riesgos del Grupo.

Como consecuencia de la agregación de los componentes de la cuenta anteriormente descritos, el resultado de la actividad de explotación se eleva a 211 millones de euros, lo que supone un avance del 13,21% respecto a igual periodo de 2007.

El beneficio antes de impuestos es de 208 millones de euros, 12 millones superior al de un año antes. El resultado atribuido al Grupo presenta un incremento interanual del 8,70% y se eleva a 158 millones de euros.

Para el segundo semestre del año, el efecto arrastre que esta teniendo la caída del mercado de la vivienda hace prever un mayor deterioro de la economía española. Esta circunstancia, la prolongación de la crisis de liquidez en los mercados financieros y el repunte de la morosidad, serán los principales factores que marquen el desarrollo de la actividad en los próximos meses. En este escenario, Ibercaja considera prioritaria una adecuada gestión de los riesgos asociados a la situación actual, dando especial relevancia a preservar su sólida situación financiera, solvencia y rentabilidad. Confía en que el mantenimiento de su prudente modelo de negocio y el reforzamiento de sus sistemas de gestión de riesgos le permitan alcanzar esos objetivos.

Por otra parte, dada la naturaleza del negocio, no existen riesgos medioambientales de carácter significativo.