



**CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL
PRIMER SEMESTRE
DEL EJERCICIO 2008**

Caja de Guadalajara y sus Sociedades Dependientes, esto es, el "Grupo Caja de Guadalajara", ha desarrollado su actividad durante el primer semestre de 2008 en un entorno económico y financiero que ha estado caracterizado, entre otros por una serie de condicionantes que han influido de manera muy directa en la evolución de la economía: la crisis financiera existente, el frenazo de la economía de Estados Unidos y el papel de los países emergentes, como contrapeso al declive estadounidense.

La situación de la economía internacional se ha vuelto compleja. La inflación ha pasado a un primer plano después de que el episodio alcista del petróleo el invierno pasado, y la evolución de los alimentos y de los metales, hubiesen encendido algunas alarmas. Baste mencionar la subida hasta un nivel máximo histórico de 140,3 dólares por barril para el precio del crudo.

A final del ejercicio pasado no se contaba con una escalada imparable del precio del crudo y con una subida sin precedentes de las materias primas alimentarias. Los índices de inflación se han encaramado en prácticamente todas las economías de referencia, a niveles que no se contemplaban desde hacía bastantes años: los alimentos y la energía todavía siguen presionando al alza.

Esta nueva situación ha obligado a los bancos centrales a modificar su discurso. En las declaraciones del presidente de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, se hace referencia explícita al riesgo inflacionista; en base a ello, los mercados han comenzado a anticipar un tensionamiento de la política monetaria a ambos lados del Atlántico, percepción que ha provocado aumentos del tipo de interés en todos los plazos.

El Euribor Año, índice de referencia más usado por las entidades financieras para el cálculo de los tipos de interés de las hipotecas, acabó el primer semestre en el 5,36%.

La mayor parte de los países europeos, y también Estados Unidos, han experimentado un crecimiento superior a lo previsto en la primera mitad del año. En Europa, la actividad está resistiendo bien, gracias en buena medida a las exportaciones hacia las dinámicas economías emergentes y las exportadoras de materias primas. Por su parte, Estados Unidos no parece todavía haber tocado fondo en materia de recesión inmobiliaria, mientras que se percibe fragilidad en el consumo de las familias.

Tras contemplar la trayectoria de las bolsas de los países desarrollados en junio, la persistencia de elevadas primas de riesgo en el mercado interbancario, los diferenciales de los bonos corporativos y el endurecimiento de las condiciones de crédito en los mercados minoristas, cabe concluir que el final de la crisis financiera no se ve de momento.

En el caso de la economía española, el rasgo más destacado de la actual coyuntura económica es la intensidad que está revistiendo el proceso de ajuste. Su trayectoria actual es el resultado de la conjunción de tres impactos simultáneos: el frenazo del sector inmobiliario, el endurecimiento de la oferta de préstamos y la escalada inflacionista.

Tras crecer a un 3,8% en 2007, la economía española avanzó a un ritmo del 2,7% en el primer trimestre de 2008, periodo en el que se destruían 75.000 empleos, aproximadamente el doble de los puestos de trabajo perdidos en el cuarto trimestre de 2007.

Los indicadores de actividad más recientes confirman la pérdida de vigor del crecimiento y un debilitamiento de variables clave como la confianza de los consumidores, que perciben la situación como la peor desde 1993. Los datos constatan un ajuste en marcha del sector residencial. En el primer trimestre los visados de nuevas viviendas cayeron el 59,8%, en términos interanuales.

El mercado de trabajo también apunta un tono de debilidad, con un limitado crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social, posicionando la tasa de

desempleo en el 10,4%. A lo que se añade el aumento de los costes laborales, que empiezan a recoger el aumento de la inflación del pasado año.

A la altura de junio, la tasa interanual del índice de precios de consumo ya ha superado la cota del 5%.

Las cuentas del Estado registraron en el primer semestre del año un déficit que supone el 0,42% del PIB.

En lo que a los mercados de renta variable se refiere significar que el índice de la bolsa española IBEX 35 acabó junio con 12.046,2 puntos y una bajada anual acumulada del 20,66%.

En definitiva, complicada combinación de una actividad que pierde empuje con una inflación al alza.

En este escenario, y centrándonos ya en el sector financiero basten unas breves referencias: las tensiones de liquidez, la ralentización del ritmo de crecimiento de la inversión crediticia y los incrementos de la morosidad que han experimentado buena parte de las Entidades en este periodo.

El entorno socio-económico que hemos esbozado, ha servido de marco para el desarrollo de la misión del Grupo Caja de Guadalajara.

Las Líneas Generales de Actuación, aprobadas por la Asamblea General de la Entidad a finales del ejercicio pasado, han orientado la gestión de la misma en la búsqueda de la consecución de los objetivos establecidos.

Las Sociedades Dependientes que se han consolidado por integración global, de acuerdo con la normativa vigente, que regula la consolidación de las Entidades de Depósito, han sido: Wad-Al-Hayara Servicios, S.A., Sociedad Agencia de Seguros Caja de Guadalajara, Sercapgu, S.L., Guadalajara Correduría de Seguros Siglo XXI, S.A. y Caja de Ahorro Provincial de Guadalajara Participaciones Preferentes, S.A.U..

Wad-Al-Hayara Servicios, S.A., tiene como objeto social la promoción de proyectos urbanísticos, compraventa y administración de fincas, construcción y rehabilitación de edificios y, en general, la prestación de cualquier servicio relacionado con la actividad inmobiliaria.

Sociedad Agencia de Seguros Caja de Guadalajara, tiene por objeto social la promoción, mediación y asesoramiento en la formalización de contratos de seguros privados entre personas físicas o jurídicas y Entidades Aseguradoras, en calidad de agencia.

Sercapgu, S.L., tiene como objeto fundamental un amplio abanico de actividades, pero nace, fundamentalmente, con la vocación de prestación de servicios de gestión administrativa relacionados con las tramitaciones hipotecarias y la impartición de cursos y seminarios inherentes a las actividades de enseñanza y educativas.

Guadalajara Correduría Seguros Siglo XXI, S.L., tiene por objeto social la promoción, mediación y asesoramiento en la formalización de contratos de seguros privados entre personas físicas o jurídicas y Entidades Aseguradoras, en calidad de agencia.

Por último, Caja de Ahorro Provincial de Guadalajara Participaciones Preferentes, S.A.U., tiene como objeto social la emisión de participaciones preferentes conforme a lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros.

El Balance Consolidado gestionado por el Grupo Caja de Guadalajara durante el primer semestre de 2008 ha ascendido hasta los 1.557,2 millones de euros, tal y como se pone de manifiesto en los datos públicos, lo que en términos porcentuales supone un crecimiento del 12,7% para este año.

La gestión realizada ha estado dirigida en todo momento a la mejora de la estructura del balance, a la consecución de los objetivos de rentabilidad y de solvencia de la Entidad y de su grupo.

A pesar del crecimiento de los tipos de interés, la actividad comercial desarrollada ha permitido que el Crédito a la Clientela aumente un 9,0 % durante estos seis primeros meses, alcanzando los 1.212,2 millones de euros. La ralentización de la actividad económica y la aplicación de mayores primas de riesgo han determinado que el ratio de crecimiento sea inferior al registrado meses atrás.

Siguiendo criterios de prudencia valorativa, la reclasificación de determinados activos ha llevado el volumen de los Riesgos Morosos hasta los 16,6 millones de euros. Lo que ha conducido a la Ratio de Morosidad a posicionarse en el 1,4 %.

La dotación efectuada durante el 2008 para la Cobertura de los Morosos ha llevado a este Fondo hasta los 24,1 millones de euros. Esto ha supuesto en este semestre un incremento de más de 2,6 millones de euros, un 12,6% en términos porcentuales.

El saldo de la Cartera de Valores ha experimentado un incremento de 87,4 millones de euros, lo que representa una variación anual del 56,6 %.

Reseñar que ha sido la cartera “Disponible para la Venta” la que explica este aumento.

Finalmente anotar que el conjunto de Participaciones, con 15,8 millones de euros, apenas ha experimentado variación en el ejercicio (1,6%).

En el lado de los recursos señalar que los Depósitos de la Clientela, en balance consolidado, han ascendido hasta los 1.270,2 millones de euros, con un incremento del 4,2% en este año. Dentro de este epígrafe, los Depósitos a Plazo y con preaviso son los que han anotado mayor tasa de variación anual explicado por la mayor demanda de este tipo de productos que presentan remuneraciones más atractivas. Adicionalmente, este semestre de 2008 ha asistido a la emisión de instrumentos financieros dirigidos al mercado institucional, concretada en la emisión de 100 millones de Cédulas Hipotecarias.

Vía desintermediación, la Entidad administra otros saldos de sus clientes, fundamentalmente en fondos de inversión, seguros y valores, por 110,1 millones de euros. Siguiendo con la tónica de desinversión que ha favorecido la evolución de los tipos, los Fondos de Inversión son los que han demostrado una evolución más adversa, con una reducción superior al 18%, quedando la cifra gestionada al 30 de Junio de 2008 en los 24,3 millones de euros.

La Cuenta de Resultados Consolidada continúa siendo el referente principal en el que podemos evaluar de forma objetiva la plasmación de los resultados devenidos de la gestión llevada a cabo durante el ejercicio

En buena parte del primer semestre, la tendencia de los tipos de interés, tal y como se ha venido señalando con anterioridad, ha sido ascendente. Esta evolución, junto con la gestión comercial llevada a cabo, ha tenido su reflejo en el Margen de Intermediación. El crecimiento del mismo se ha situado en el 2,60%, en variación interanual, llevándolo hasta los 16,2 millones de euros. La rápida traducción de las subidas de tipos de interés a los depósitos y las tensiones en la captación de los mismos, han determinado menores cotas de aumento para este margen citado.

En lo referente al Margen Ordinario, a finales del primer semestre se han alcanzado los 18,8 millones de euros. En términos interanuales esto supone una disminución del 0,05%: la evolución adversa de los rendimientos de la cartera de renta variable ha sido el determinante.

Por su parte, una vez descontado los gastos, el Margen de Explotación ha cerrado este primer semestre en 7,8 millones de euros.

Las provisiones que se han ido creando a lo largo de este primer semestre, en parte por el deterioro de activos y en parte por el deseo de la Entidad de anticiparse a las expectativas para este segundo semestre, han supuesto una merma en los márgenes generados, cerrado el primer semestre del ejercicio con un Resultado Consolidado Antes de Impuestos de 4,7 millones

de euros millones de euros, un 5,3 % menos de variación interanual. El Resultado Neto Consolidado del semestre, una vez minorado el impuesto de sociedades, presenta un montante de 3,6 millones de euros.

En su vocación de servicio a la clientela, la Entidad ha diseñado en este primer semestre nuevos productos y servicios que, junto con los que ya conformaban la cartera tradicional, han sido comercializados en nuestros puntos de venta.

HECHOS IMPORTANTES ACAECIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2008

Este primer semestre del ejercicio, cuya gestión ha sido analizada en el apartado precedente, ha estado protagonizado por un crecimiento selectivo, el énfasis en la captación de depósitos y un riguroso control en la calidad de los riesgos en los que incurría la Entidad. En concreto:

- A pesar de las expectativas de ralentización del ritmo de crecimiento de la inversión crediticia, tanto los compromisos asumidos con los clientes a finales del ejercicio pasado, como nuestra ubicación en una zona de dinamismo económico, nos han conducido a registrar variaciones interanuales del crédito superior a lo arrojado por el sector.
- Fuerte competencia en la captación de depósitos, ante la imposibilidad de acudir a la financiación mayorista con la facilidad demostrada ejercicios anteriores, lo que ha tenido su traducción en un mayor aumento de los costes financieros.
- Evolución adversa de los rendimientos de la cartera de renta variable fruto de la volatilidad demostrada por los mercados bursátiles.

- Crecimiento del deterioro de los activos, vía inversión crediticia, a mayor velocidad de la prevista a finales del ejercicio pasado, con el impacto que ello representa en la cuenta de resultados.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

Después de cerrado el primer semestre de 2008, no se ha producido hecho conocido alguno que afecte o modifique el contenido de este informe de gestión en manera alguna.

El escenario económico con el que se encara este segundo semestre, no es el más favorable para el desarrollo de nuestra actividad de intermediario financiero:

- Desaceleración económica: nivel de actividad perdiendo empuje
- Incremento del desempleo
- Inflación al alza: presión sobre los tipos de interés
- Reducción del consumo
- Pérdida de confianza del consumidor

Se pondrán en marcha las acciones necesarias para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos aplicando las políticas que dimanen de las Líneas Generales de Actuación, aprobadas el pasado Diciembre por la Asamblea General.

De este modo, la Caja ha de orientar su actividad hacia:

- Diversificación de sus líneas de negocio: mostrando especial apoyo al segmento de la pequeña y mediana empresa.

- Contención del crecimiento de la inversión crediticia: acompasándolo al crecimiento de los recursos.
- Centralización de esfuerzos en captación de depósitos minoristas, ante la elevada prima de riesgo y dificultad en la colocación que llevan aparejadas emisiones mayoristas.
- Seguimiento de los márgenes: en especial por el deterioro que pudiera suponer el incremento de los costes financieros derivados de una mayor presión de los tipos de interés de los depósitos.
- Contención de los costes de explotación, que impidan el deterioro de la eficiencia.
- Vigilancia estrecha y constante de los riesgos morosos, su detección precoz, que intente minimizar el impacto que la previsible evolución adversa de la economía pueda tener sobre la cuenta de resultados.
- Vigilancia estrecha y constante de los riesgos morosos, su detección precoz, que intente minimizar el impacto que la previsible evolución adversa de la economía pueda tener sobre la cuenta de resultados. Debido a la coyuntura económica actual, y en especial en el sector inmobiliario, es posible que el Grupo decida reclasificar determinados riesgos a la categoría de subestándar y la aplicación de coberturas de seguridad ante posibles futuras contingencias.

En cualquier caso, se estima que estas reclasificaciones y coberturas no afectarán significativamente al resultado del ejercicio esperado, que se prevé en valores similares a los del año precedente.

Por último, la Caja seguirá potenciando en su ámbito de actuación y durante el año 2008 su Obra Social y Cultural, elemento esencial de la imagen

proyectada al exterior por la Entidad y factor diferenciador frente a otros intermediarios financieros.

Guadalajara, 18 de Agosto de 2008.