

**CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL
PRIMER SEMESTRE
DEL EJERCICIO 2009**

Caja de Guadalajara y sus Sociedades Dependientes, esto es, el "Grupo Caja de Guadalajara", ha desarrollado su actividad durante el primer semestre de 2009 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, siendo el principal la crisis financiera aún persistente.

La situación de la economía internacional sigue siendo compleja. Los datos conocidos hasta ahora confirman, por si todavía quedaban dudas, la magnitud de la actual recesión. El retroceso que anotaron las economías de muchos países fue histórico. Pero llevados por el ambiente veraniego, los analistas destacan la aparición de brotes verdes.

Hasta la fecha, los síntomas más convincentes de la futura recuperación los están ofreciendo los índices de sentimiento económico. Todos, sin embargo, se encuentran todavía en niveles que indican recesión económica.

La gradual recuperación que están experimentando los mercados financieros internacionales es otro punto de apoyo de los defensores de las buenas expectativas. Continúan reduciéndose los diferenciales en el interbancario; se va acumulando revalorización en los índices S&P 500 y Eurostoxx50. En Estados Unidos han empezado a reactivarse los mercados secundarios, cerrados desde el inicio de la crisis. Este proceso de recuperación se ha visto apoyado por las propuestas de reformas financieras a ambos lados del Atlántico. Además, el Banco Central Europeo llevó a cabo con éxito su primera inyección ilimitada de liquidez a 12 meses. Esta debería aliviar tensiones y contribuir a una lenta reducción de los diferenciales progresivamente.

La incógnita que se desvelará en los próximos meses es si la mejora de los índices de sentimiento económico y las condiciones financieras se están traduciendo en un deterioro más moderado del consumo, la producción y el

mercado laboral. De momento, las noticias en los distintos frentes no son concluyentes. Sin lugar a dudas, el elevado apalancamiento de los hogares en las principales economías desarrolladas, junto con el fuerte aumento de la tasa de paro, limitarán la capacidad de recuperación.

Pero no hay que olvidar la capacidad de resistencia que muchos de los países en vías de desarrollo están mostrando. En este sentido, destaca la fortaleza de China, así como el vuelco que las condiciones financieras han dado en los países de Europa central y oriental.

Otro factor que marcaría la senda de salida de la recesión es la futura evolución de la inflación. De momento, la mayoría de los países desarrollados registran descensos que marcan mínimos históricos. La debilidad de la demanda y, sobre todo, la caída del precio del petróleo son los responsables.

La disyuntiva en la que se encuentra la economía española es similar a la de las principales economías avanzadas. Los indicadores de sentimiento económico y las condiciones financieras están mejorando.

El euríbor a un año marcó un nuevo mínimo histórico en junio, al colocarse en poco más del 1,50%. Además, en los últimos meses se aprecia una cierta moderación de la caída que está experimentando la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, en consonancia con la mejora de las condiciones de liquidez de las entidades financieras. La aprobación del Fondo de Reestructuración y Ordenación Bancaria, ayudará a que continúen mejorando las condiciones financieras. Igualmente ayudará a la confianza en el sector financiero, que ha visto como la ratio de morosidad en el sector de cajas en junio continuaba ascendiendo hasta el 4,85%, a la par que la agencia de calificación Moody's rebaja los ratings de 30 entidades bancarias.

Los efectos de los planes de reactivación económica impulsados por el gobierno ya han empezado a surtir efecto. Los planes de estímulo, la mejora

de los índices de sentimiento económico y la recomposición de las condiciones financieras, están traducándose en una cierta moderación del ritmo de contracción de la demanda y la actividad agregadas.

El mercado laboral también está empezando a marcar un cambio de tendencia. Se repite el proceso de ralentización en la destrucción de empleo y de la escalada del paro. El número de desempleados se sitúan en 4,13 millones de personas. De este modo, la tasa de paro queda situada en el 17,92%.

La futura evolución de la inflación en España resultará clave para determinar el perfil de salida del actual proceso recesivo.

A la altura de junio, la tasa interanual del índice de precios de consumo se situaba en el -1,0%.

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 fuertes 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 2009 ha ascendido hasta los 1.725,8 millones de euros, tal y como se pone de manifiesto en los datos públicos, lo que en términos porcentuales supone un crecimiento del 10,8% 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.

La crisis financiera internacional que ha presidido este primer semestre, con la bajada de los tipos de interés como una manifestación más, ha sido el principal determinante de que el Crédito a Clientes aumente un 1,4 % en términos interanuales, alcanzando los 1.230,0 millones de euros. La ralentización de la actividad económica y la aplicación de mayores primas de riesgo han determinado que la ratio de crecimiento sea bastante inferior a la registrada meses atrás.

Siguiendo criterios de prudencia valorativa, la reclasificación de determinados activos ha llevado el volumen de los Riesgos Morosos hasta los 59,8 millones de euros. Lo que ha conducido a la Ratio de Morosidad a posicionarse en el 4,8 %.

La dotación efectuada durante el 2009 para la Cobertura de los Morosos ha llevado a este Fondo hasta los 34,0 millones de euros. Esto ha supuesto un incremento de más de 9,9 millones de euros, un 41,0% en términos porcentuales.

El saldo de la Cartera de Valores ha experimentado un incremento de 83,3 millones de euros, lo que representa una variación interanual del 34,4 %. Reseñar que ha sido la cartera de Inversión a Vencimiento la que explica este aumento en mayor cuantía.

Finalmente anotar que el conjunto de Participaciones, con 12,7 millones de euros, ha experimentado una variación desde junio del año pasado del -19,8%.

En el lado de los recursos señalar que los Depósitos de los Clientes, en balance consolidado, han ascendido hasta los 1.408,2 millones de euros, con un incremento del 10,8% en el periodo objeto de revisión. Dentro de este epígrafe, los Depósitos a Plazo y con preaviso son los que han anotado mayor tasa de variación interanual explicado por la mayor demanda de este tipo de productos que, a pesar de las bajadas de tipos, sigue presentando remuneraciones todavía atractivas. Adicionalmente, este semestre de 2009

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 104,8 millones de euros. Los Fondos de Inversión son los que han demostrado una evolución más adversa, con una reducción superior al 10%, quedando la cifra gestionada al 30 de Junio de 2009 en los 15,1 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.

Durante todo este primer semestre y de forma especialmente acusada, la tendencia de los tipos de interés, tal y como se ha venido señalando con anterioridad, ha sido descendente. Esta evolución, junto con la gestión comercial llevada a cabo, ha tenido su reflejo en el Margen de Intereses. La variación del mismo, en términos interanuales, se ha situado en el -6,1%, llevándolo hasta los 15,0 millones de euros. Después de que el euribor anunciara su máximo histórico en julio 2008, la bajada del tipo de interés ha sido casi imparable mes tras mes.

La rápida traducción de las bajadas de tipos de interés a los activos de la inversión crediticia, junto con el menor traslado de esta medida en el caso de los depósitos – no ajenos a las tensiones en la captación de los mismos - ha determinado la evolución del margen citado.

En lo referente al Margen Bruto, a finales del primer semestre se han alcanzado los 18,0 millones de euros. En términos interanuales esto supone una disminución del -19,4%: la menor contribución a resultados de entidades del grupo, junto con la ausencia de otros productos significativos de explotación han sido los principales determinantes de la variación de este margen.

Por su parte, una vez descontados los gastos, el Resultado de la Actividad de Explotación ha cerrado este primer semestre en 5,1 millones de euros.

Las provisiones que se han ido creando a lo largo de este primer semestre, como consecuencia del deterioro de los activos, han supuesto una merma en los márgenes generados, cerrando el primer semestre del ejercicio con un Resultado Consolidado Antes de Impuestos de 2,1 millones de euros millones de euros, un 55,7 % menos de variación interanual. El Resultado Neto Consolidado del semestre, una vez minorado el impuesto de sociedades, presenta un montante de 3,5 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 2009

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

- Las expectativas de ralentización del ritmo de crecimiento de la inversión crediticia, aún en mayor medida a lo registrado en el ejercicio precedente, se han visto confirmadas.
- La cartera de inversión crediticia ha experimentado una gradual y consecutiva revisión a la baja de los tipos de interés, con el consecuente impacto en los productos financieros, a pesar de la

aplicación de mayores primas de riesgo en operaciones nueva contratación.

- Fuerte competencia en la captación de depósitos – incluso ante la presencia de alguna facilidad para la obtención de la financiación mayorista -lo que ha tenido su traducción en que los costes financieros no han absorbido toda la bajada que los tipos de interés hubieran permitido.
- Evolución adversa de los rendimientos de instrumentos de capital.
- 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 2009, 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 aún persistente.
- Incremento del desempleo considerable.
- Niveles de tipos de interés en mínimos históricos.
- Falta de reactivación del consumo

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, cediendo paulatinamente posiciones en el sector inmobiliario.
- Crecimiento muy selectivo y riguroso de la inversión crediticia.
- Captación de depósitos minoristas que procuren suavizar la tensión que reflejan en los costes financieros.
- Muy estrecho seguimiento de los márgenes: en especial por el deterioro que pudiera suponer la rápida revisión de tipos de interés que la cartera crediticia experimenta, frente a las dificultades en la captación de pasivo – y su traducción en precios.
- 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. Debido a la coyuntura económica actual, y en especial en el sector inmobiliario, es probable que el Grupo requiera reclasificación adicional de activos y su correspondiente aplicación de coberturas.

Por último, la Caja seguirá potenciando en su ámbito de actuación y durante el año 2009 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, 12 de Agosto de 2009.

D. José Luis Ros Maorad
Presidente

D. Domingo Oñoro González
Vicepresidente

D^a. Purificación Ruiz Velasco
Secretaria

D. Luis Fernando Delgado Benito
Vocal

D. Faustino Jesús Lozano Leal
Vocal

D. Jesús Mayoral Romera
Vocal

D. Arturo Orea Rocha
Vocal