



INFORME DE GESTION INTERMEDIO
1ER SEMESTRE 2008

En el primer semestre de 2008 el Grupo Caixa Tarragona ha desarrollado su actividad en un entorno convulso a causa de la incertidumbre existente en los mercados financieros. Dicha incertidumbre ha provocado tensiones de liquidez en el sistema que han desembocado en un aumento del precio del dinero. Este factor, junto con un incremento de la presión general sobre los precios ha afectado al conjunto de la economía motivando una notable desaceleración en el ritmo de crecimiento de la inversión. A pesar de lo anteriormente citado, el Grupo Caixa Tarragona en este primer semestre ha continuado desarrollando su actividad conforme a los objetivos fijados en el Plan Estratégico 2008-2010. No obstante, es previsible que el deterioro de la situación económica, que tendrá su reflejo principal en el PIB pero también en la morosidad, el desempleo y en la inflación, incremente la presión sobre la evolución del negocio profundizando en la desaceleración de las tasas de crecimiento.

Así, los activos totales en balance del Grupo se han situado en los 9.815,60 millones de euros a 30 de junio de 2008, cifra que representa un crecimiento interanual del 26,86%. La parte más destacable del activo, la inversión crediticia, a finales del semestre presenta un crecimiento interanual del 16,09%, donde destaca especialmente el incremento de la financiación concedida a las familias y las pymes, como reflejan los crecimientos interanuales del 12,44%, del 15,49% y del 76,74% de las partidas de deudores con garantía real, la de otros deudores a plazo y la de arrendamientos financieros respectivamente.

Respecto al pasivo del Grupo, la política de equilibrio de balance llevada a cabo ha dado sus frutos en un breve periodo de tiempo. Así, los recursos gestionados del Grupo a 30 de junio de 2008 ascienden a 7.873,26 millones de euros, y dentro de estos, los recursos de clientes en balance crecen a tasa interanual del 15,41%, tasa de crecimiento superior a la del crédito a la clientela. Destaca especialmente el crecimiento interanual del 18,04% de los depósitos de la clientela. Dicho crecimiento se ha cimentado básicamente en la preferencia de la clientela por productos de ahorro ya que el aumento de los precios, los ha convertido en productos de elevada rentabilidad relativa.

En lo relativo a la calidad del activo, el porcentaje de los riesgos dudosos respecto a los riesgos totales a 30 de junio de 2008 se ha situado en el 2,90%, porcentaje que supone un fuerte aumento respecto al ejercicio anterior, en línea con las tendencias que marca la situación económica actual. En base a lo anteriormente citado, se prevén cifras más altas al final del ejercicio para todo el sistema, salvo enajenación de activos. Es igualmente previsible que esta situación se prolongue hasta, al menos, el siguiente ejercicio. En este sentido, el Grupo ha realizado las provisiones correspondientes, que son reducidas comparadas con el nivel de impagados debido al elevado porcentaje de hipotecas de primera vivienda por debajo del 80% de LTV (Loan to Value). Este hecho provoca que el ratio de cobertura sea bajo en comparación con el sector, pero a su vez permite ser optimista debido a la elevada tasa de recuperación esperada, a pesar de la desaceleración del precio de la vivienda.

Respecto al capital, indicar que sigue mostrando los signos de fortaleza que históricamente le han caracterizado, de este modo, el capital de base (core capital) se ha situado en el 6,82%, calculado según normativa BIS I, y el coeficiente de solvencia en el 10,63%.

Por último, indicar que en lo relativo a la liquidez, el Grupo mantiene una situación estable y confortable sin vencimientos notables hasta 2011 (donde vencen 400 millones de euros). La política de prudencia mantenida en el pasado, fundamentada en constituir progresivamente una segunda línea de liquidez, da ahora sus frutos, convirtiéndose en una sólida herramienta para hacer frente a cualquier contingencia en este apartado.

En referencia a los resultados y las rentabilidades cabe destacar lo siguiente:

A 30 de junio de 2008 todos los márgenes de la cuenta de pérdidas y ganancias presentan unos crecimientos interanuales en línea con los previstos para la situación económica actual. Dichos crecimientos se cimentan en la correcta aplicación de la política del Grupo de optimizar la rentabilidad de las operaciones, así como por la firme gestión de los costes, elemento crítico en los momentos actuales. El incremento de la morosidad junto al crecimiento crediticio, por encima de los niveles de la media del sector, ha hecho incrementar notablemente el ritmo de las dotaciones, para configurar un resultado prácticamente en línea con el del ejercicio anterior.

El margen de intereses junto con los rendimientos de instrumentos de capital, reflejo del negocio tradicional del Grupo, se ha situado a 30 de junio de 2008 en los 92,30 millones de euros, cifra que supone un incremento interanual del 8,78%, mostrando cierta desaceleración respecto a los últimos trimestres como consecuencia del menor ritmo de crecimiento y del aumento de los costes de financiación. Esta tendencia de desaceleración continuará en los próximos meses, a medida que avance el proceso de transformación de la inversión.

El margen bruto se ha situado en los 135,15 millones de euros, cifra que representa un crecimiento interanual del 28,15%, debido al buen comportamiento de las operaciones financieras, a pesar del actual momento negativo del mercado.

El resultado de la actividad de explotación a 30 de junio de 2008 alcanza los 32,92 millones de euros, con un ligero descenso interanual del 2,36%, motivado por el aumento de la morosidad y a pesar del buen comportamiento de los márgenes anteriores y de la correcta aplicación de la política de contención de costes, que se mantendrá firme en el futuro.

A 30 de junio de 2008, el resultado del Grupo se ha situado en 27,60 millones de euros, cifra que supone un crecimiento interanual del 0,57%, ya que aún no se ha liberado el colchón de provisiones voluntarias que mantiene el Grupo.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, el ROE, el ROA y el RORWA, que se han situado en el 12,35%, 0,59% y 0,86%, respectivamente, mostrando nuevamente, en línea con la coyuntura económica cierta tendencia a la desaceleración.

Por último cabe indicar que los indicadores de eficiencia, un semestre más, continúan en su senda de mejora. La ratio de la eficiencia operativa, favorecida tanto por la favorable evolución de los márgenes como por la excelente aplicación de la política de contención de costes, se ha situado en el 41,69% a 30 de junio de 2008, porcentaje que supone una mejora interanual de 814 puntos básicos. Por su parte, la ratio que mide la relación existente entre los costes operativos y los activos totales medios se ha situado en el 1,24%, con una mejora interanual de 15 puntos básicos.

Nota informativa: De acuerdo a lo establecido en la circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en este informe de gestión no se ha incluido la información relativa a partes vinculadas establecida en el artículo 15 de dicho Real Decreto, al estar incluida la misma en las notas de las cuentas semestrales resumidas consolidadas del Grupo Caixa Tarragona a 30 de junio de 2008.