

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado Intermedio correspondiente al primer semestre de 2008

Evolución del entorno económico y financiero

Lo que comenzó en el mes de agosto de 2007 como una crisis en un segmento muy definido del mercado hipotecario estadounidense (las hipotecas de baja calidad o *subprime*) ha logrado penetrar, a una velocidad sorprendente, en el corazón del sistema financiero. Los Bancos Centrales se vieron obligados a intervenir para suministrar liquidez en los mercados y así mitigar las potenciales consecuencias de los problemas en el funcionamiento de los mercados interbancarios y garantizar el acceso de los bancos a la financiación que necesitaban. Las consecuencias se han ido multiplicando: se ha acrecentado la aversión al riesgo en los mercados, se han generalizado las caídas en los mercados bursátiles (las pérdidas anuales superan en algunas plazas el 20%), se ha ralentizado el crecimiento del PIB, los precios crecen a ritmos elevados, crisis profunda en el sector de la construcción, etc.

En la eurozona, el PIB ha crecido en el primer trimestre de 2008 un 2,1% con respecto al primer trimestre de 2007 y el FMI y la OCDE prevén crecimientos del PIB por debajo del 2% para 2008 y sobre el 1% para 2009. La inflación del mes de junio duplica el objetivo anual del 2%, impulsada por la escalada imparable del precio del petróleo y de los alimentos. El euro se sigue apreciando frente al dólar y el cambio ya supera los 1,50 dólares por euro.

Respecto a los tipos de interés, el Banco Central Europeo los elevó 25 pb a primeros de julio, fijándolos en el 4,25%, el nivel más alto de los últimos siete años. La Reserva Federal estadounidense cerró el año 2007 con los tipos de interés en el 4,25% y al final del primer semestre de 2008 se encontraban en el 2%. El euríbor alcanzó en junio la cota record de 5,361%.

La economía española sufrirá las peores consecuencias de la crisis inmobiliaria. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha confirmado sus proyecciones de crecimiento del 1,8% para la economía española en 2008 y ha adoptado una drástica rebaja en la estimación para 2009, que ha establecido en el 1,2%.

Volumen de negocio y evolución del mismo

A 30 de junio de 2008, el total activo del balance consolidado, alcanza 22.632.216 miles de euros, lo que representa un incremento en el semestre del 1,1% y un crecimiento interanual del 2,9%.

El saldo de los recursos de clientes con reflejo en el pasivo del balance, depósitos de la clientela, valores emitidos negociables y pasivos subordinados, se ha situado en 19.042.738 miles de euros a junio 2008, un 0,7% menos que en diciembre 2007 y con un crecimiento interanual del 5,6%. La reducción en el ritmo de crecimiento se debe básicamente al descenso de las cesiones de activos y a una actitud prudente y selectiva frente a la guerra de pasivo vivida en los últimos meses.

En cuanto a los otros recursos intermediados, que se contabilizan fuera de balance, han tenido una caída en el semestre del 10,2% (el 11,5% interanual) y su saldo se sitúa en 3.453.839 miles de euros, encontrándose principalmente materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y ahorro en contratos de seguro. Los Fondos de Pensiones se reducen un 3,3% en 6 meses (aumentado un 2,6% en un año), el ahorro en contratos de seguro crece un 3,9% en el semestre (un 12,5% interanual) y los Fondos de Inversión han experimentado una reducción del 15,8% en 6 meses y el 20,5% en los últimos 12 meses, un 2% menor que el sector de acuerdo a los datos publicados por V2.

La financiación obtenida de entidades de crédito presenta un saldo de 1.445.535 miles de euros, tras un aumento del 28,7% en el semestre y un descenso interanual del 21,7%. Por otra parte, la financiación prestada por la Caja en el mercado interbancario a otras entidades de crédito ha sido de 613.811 miles de euros, lo que supone una caída del 49,2% en el semestre y una reducción interanual del 64,6%. Estos saldos proporcionan al grupo Caja España una posición neta interbancaria acreedora de 831.724 miles de euros.

El total de la cartera de valores alcanza un saldo neto de 4.984.948 miles de euros a junio de 2008, lo que supone un incremento semestral del 12,3% y del 17,6% interanual. La partida más importante corresponde a la Deuda del Estado, que alcanza al cierre del semestre los 2.807.312 miles de euros.

El crédito a la clientela suma, una vez deducidos los ajustes por valoración, 15.963.304 miles de euros a junio, con una tasa de crecimiento del 1,9% en 6 meses e interanual del 6,8%. La cartera más importante del crédito a la clientela es la de préstamos y créditos con garantía real, que se sitúa en 10.962.210 miles de euros, un 1,0% inferior al saldo existente a diciembre 2007 y un 4,3% más respecto a junio 2007. Actualmente el motor de crecimiento del crédito son los préstamos sin garantía hipotecaria, con tasas del 9,0% semestral y 12,5% interanual.

La tasa de morosidad se ha situado en el 3,94% en junio de 2008, frente al 1,66% existente a diciembre de 2007. No obstante, indicar que el 72% de los activos dudosos están respaldados por una garantía real. Los fondos de cobertura constituidos ascienden a 531.021 miles de euros, que suponen un ratio de cobertura del 72,5%. La entidad ha realizado un importante esfuerzo en dotaciones mejorando la cobertura del crédito sobre el riesgo total hasta el 3,2% desde el 2,2% en 12 meses.

Resultados del ejercicio

Es reseñable la mejora de los indicadores de la actividad del negocio, tanto del margen bruto como del margen de intereses, situándose el primero en 352.156 miles de euros y el último en 193.147 miles de euros a junio de 2008, un 2,5% y un 2,7%, superiores a los del año anterior, respectivamente.

Las comisiones netas por servicios se sitúan en 46.434 miles de euros, con una reducción del 4,5% sobre el junio anterior, debido en su mayor parte a la caída del volumen de los fondos de inversión. Los resultados de operaciones financieras se sitúan en 93.613 miles de euros a junio de 2008, frente a los 88.644 obtenidos a junio de 2007.

Los gastos de administración, que incluye gastos de personal y otros gastos generales de administración, presentan un aumento interanual del 8,6%. Este incremento es consecuencia del esfuerzo emprendido por Caja España en la diversificación y especialización de su negocio, en áreas como la banca de empresas y la banca personal y privada, mediante la incorporación de nuevos empleados en el 2007 y la dotación de medios materiales y tecnológicos a este fin. Como consecuencia han aumentado los gastos de personal en un 9,6%, otros gastos generales un 6,1% y las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial un 14,2%. Este esfuerzo contribuirá a la mejora de los indicadores básicos del negocio.

También se ha realizado un esfuerzo en dotaciones de insolvencias lo que hace que las pérdidas por deterioro de activos financieros, que en su mayor parte corresponden a este concepto, presenten una dotación de 118.346 miles de euros a junio 2008, frente a los 61.396 dotados a junio 2007, con un incremento interanual del 92,8%.

Todo esto hace que el BAI obtenido por el grupo Caja España en junio de 2008 sea de 71.317 miles de euros, un 23,4% inferior al obtenido en junio de 2007 y el beneficio atribuido a la entidad dominante se sitúe en 56.465 miles de euros, un 29,0% menor que el del mismo periodo del 2007.

Red comercial

A junio de 2008, Caja España contaba con una red comercial de 600 oficinas operativas de las que 4 eran unidades móviles, lo que ha supuesto la apertura de 5 nuevas oficinas durante el ejercicio. La distribución de la red de oficinas por Comunidades Autónomas, era la siguiente: 385 en Castilla y León, 94 en Madrid, 29 en Galicia, 20 en Aragón, 16 en Andalucía, 12 en Asturias, 9 en Castilla La Mancha, 8 en Valencia, 7 en Navarra, 5 en Extremadura, 4 en Cantabria, 4 en Cataluña, 3 en Murcia, 2 en el País Vasco y 2 en La Rioja.

La red de oficinas se complementa con los nuevos canales de distribución. El servicio de Línea@España, al que están vinculados 367.209 contratos, crece a un ritmo del 18,3% interanual. En materia de prestación de servicios, la red de cajeros automáticos se ha incrementado en 7 unidades en lo que va de año, quedando configurada dicha red a junio de 2008 por 738 cajeros automáticos.

El sistema de pagos de Caja España en establecimientos comerciales esta compuesto por 12.267 datáfonos operativos. Para operar en este sistema, la Entidad tenía activas 718.009 tarjetas, que suponen un incremento en el parque de tarjetas de un 4,3% con respecto al parque existente en junio de 2007.

Recursos humanos

A 30 de junio de 2008 la plantilla del Grupo es de 3.287 empleados, frente a los 3.282 empleados al cierre del ejercicio anterior. Este mantenimiento de los niveles de la plantilla se produce después del fuerte incremento experimentado en el ejercicio 2007. Las necesidades surgidas con la implantación de la Banca de Empresas y con el plan de expansión de la red originó un incremento neto de la plantilla de 235 empleados en el año 2007.

Actividades relativas al Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2008 se ha seguido manteniendo el sistema de gestión ambiental, implantado en 2005, conforme a la ISO 14001, a través del cual se evalúan los principales impactos ambientales asociados a las instalaciones y actividades desarrolladas en Servicios Centrales y Red de oficinas.

Uno de los compromisos adquiridos en la Política Ambiental de Caja España consiste en minimizar el consumo de recursos y gestionar de forma adecuada los residuos generados. Para ello se están alimentando las fichas medioambientales, en las que se reflejan los consumos de recursos naturales (agua, luz, papel) de los edificios centrales, así como consumo de gas y gasoil. Y por otra parte, se hace un seguimiento de la producción y gestión de los residuos generados.

En cuanto a la relación con proveedores, se han actualizado e identificado nuevos proveedores con índole ambiental.

Principales riesgos e incertidumbres

La actual crisis del sector inmobiliario está afectando a todas las entidades financieras. El incremento de la morosidad es el principal riesgo que tiene el sector y será el factor fundamental que determinará la evolución del resultado neto del Grupo en el próximo semestre.

Información sobre partes vinculadas

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 Caja España a 30 de junio de 2008.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del semestre

No se han producido hechos relevantes tras el cierre del semestre.

CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD

Informe de Gestión Intermedio correspondiente al primer semestre de 2008

Evolución del entorno económico y financiero

Lo que comenzó en el mes de agosto de 2007 como una crisis en un segmento muy definido del mercado hipotecario estadounidense (las hipotecas de baja calidad o *subprime*) ha logrado penetrar, a una velocidad sorprendente, en el corazón del sistema financiero. Los Bancos Centrales se vieron obligados a intervenir para suministrar liquidez en los mercados y así mitigar las potenciales consecuencias de los problemas en el funcionamiento de los mercados interbancarios y garantizar el acceso de los bancos a la financiación que necesitaban. Las consecuencias se han ido multiplicando: se ha acrecentado la aversión al riesgo en los mercados, se han generalizado las caídas en los mercados bursátiles (las pérdidas anuales superan en algunas plazas el 20%), se ha ralentizado el crecimiento del PIB, los precios crecen a ritmos elevados, crisis profunda en el sector de la construcción, etc.

En la eurozona, el PIB ha crecido en el primer trimestre de 2008 un 2,1% con respecto al primer trimestre de 2007 y el FMI y la OCDE prevén crecimientos del PIB por debajo del 2% para 2008 y sobre el 1% para 2009. La inflación del mes de junio duplica el objetivo anual del 2%, impulsada por la escalada imparable del precio del petróleo y de los alimentos. El euro se sigue apreciando frente al dólar y el cambio ya supera los 1,50 dólares por euro.

Respecto a los tipos de interés, el Banco Central Europeo los elevó 25 pb a primeros de julio, fijándolos en el 4,25%, el nivel más alto de los últimos siete años. La Reserva Federal estadounidense cerró el año 2007 con los tipos de interés en el 4,25% y al final del primer semestre de 2008 se encontraban en el 2%. El euribor alcanzó en junio la cota record de 5,361%.

La economía española sufrirá las peores consecuencias de la crisis inmobiliaria. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha confirmado sus proyecciones de crecimiento del 1,8% para la economía española en 2008 y ha adoptado una drástica rebaja en la estimación para 2009, que ha establecido en el 1,2%.

Volumen de negocio y evolución del mismo

A 30 de junio de 2008, el total activo del balance, alcanza 22.312.608 miles de euros, lo que representa un incremento en el semestre del 1,8% y un crecimiento interanual del 3,5%.

El saldo de los recursos de clientes con reflejo en el pasivo del balance, depósitos de la clientela, valores emitidos negociables y pasivos subordinados, se ha situado en 19.078.145 miles de euros a junio 2008, un 0,7% menos que en diciembre 2007 y con un crecimiento interanual del 5,4%. La reducción en el ritmo de crecimiento se debe básicamente al descenso de las cesiones de activos y a una actitud prudente y selectiva frente a la guerra de pasivo vivida en los últimos meses.

En cuanto a los otros recursos intermediados, que se contabilizan fuera de balance, han tenido una caída en el semestre del 10,2% (el 11,5% interanual) y su saldo se sitúa en 3.453.839 miles de euros, encontrándose principalmente materializados en Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones y ahorro en contratos de seguro. Los Fondos de Pensiones se reducen un 3,3% en 6 meses (aumentado un 2,6% en un año), el ahorro en contratos de seguro crece un 3,9% en el semestre (un 12,5% interanual) y los Fondos de Inversión han experimentado una reducción del 15,8% en 6 meses y el 20,5% en los últimos 12 meses, un 2% menor que el sector de acuerdo a los datos publicados por V2.

La financiación obtenida de entidades de crédito presenta un saldo de 1.445.537 miles de euros, tras un aumento del 28,7% en el semestre y un descenso interanual del 21,7%. Por otra parte, la financiación prestada por la Caja en el mercado interbancario a otras entidades de crédito ha sido de 613.810 miles de euros, lo que supone una caída del 49,2% en el semestre y una reducción interanual del 64,6%. Estos saldos proporcionan a Caja España una posición neta interbancaria acreedora de 831.727 miles de euros.

El total de la cartera de valores alcanza un saldo neto de 4.521.477 miles de euros a junio de 2008, lo que supone un incremento semestral del 15,4% y del 19,9% interanual. La partida más importante corresponde a la Deuda del Estado, que alcanza al cierre del semestre los 2.807.312 miles de euros.

El crédito a la clientela suma, una vez deducidos los ajustes por valoración, 16.331.950 miles de euros a junio, con una tasa de crecimiento del 2,4% en 6 meses e interanual del 7,4%. La cartera más importante del crédito a la clientela es la de préstamos y créditos con garantía real, que se sitúa en 10.960.812 miles de euros, un 1,1% inferior al saldo existente a diciembre 2007 y un 4,3% más respecto a junio 2007. Actualmente el motor de crecimiento del crédito son los préstamos sin garantía hipotecaria, con tasas del 10,3% semestral y 14,4% interanual.

La tasa de morosidad se ha situado en el 3,94% en junio de 2008, frente al 1,66% existente a diciembre de 2007. No obstante, indicar que el 72% de los activos dudosos están respaldados por una garantía real. Los fondos de cobertura constituidos de la inversión crediticia ascienden a 532.180 miles de euros, que suponen un ratio de cobertura del crédito del 74,3%. La entidad ha realizado un importante esfuerzo en dotaciones mejorando la cobertura del crédito sobre el riesgo total hasta el 3,3% desde el 2,3% en 12 meses.

Resultados del ejercicio

Es reseñable la mejora de los indicadores de la actividad del negocio, tanto del margen bruto como del margen de intereses, situándose el primero en 321.895 miles de euros y el último en 199.645 miles de euros a junio de 2008, un 9,5% y un 6,0%, superiores a los del año anterior, respectivamente.

Las comisiones netas por servicios se sitúan en 43.947 miles de euros, con una reducción del 5,2% sobre el junio anterior, debido en su mayor parte a la caída del volumen de los fondos de inversión. Los resultados de operaciones financieras se sitúan en 518 miles de euros a junio de 2008, frente a los 52.019 obtenidos a junio de 2007.

Los gastos de administración, que incluye gastos de personal y otros gastos generales de administración, presentan un aumento interanual del 9,1%. Este incremento es consecuencia del esfuerzo emprendido por Caja España en la diversificación y especialización de su negocio, en áreas como la banca de empresas y la banca personal y privada, mediante la incorporación de nuevos empleados en el 2007 y la dotación de medios materiales y tecnológicos a este fin. Como consecuencia han aumentado los gastos de personal en un 9,7%, otros gastos generales un 7,7% y las amortizaciones de inmovilizado material e inmaterial un 12,3%. Este esfuerzo contribuirá a la mejora de los indicadores básicos del negocio.

También se ha realizado un esfuerzo en dotaciones de insolvencias lo que hace que las pérdidas por deterioro de activos financieros, que en su mayor parte corresponden a este concepto, presenten una dotación de 120.642 miles de euros a junio 2008, frente a los 62.201 dotados a junio 2007, con un incremento interanual del 94,0%.

Todo esto hace que el BAI obtenido por Caja España en junio de 2008 sea de 35.812 miles de euros, un 56,7% inferior al obtenido en junio de 2007 y el resultado neto se sitúe en 46.122 miles de euros, un 25,3% menor que el del mismo periodo del 2007.

Red comercial

A junio de 2008, Caja España contaba con una red comercial de 600 oficinas operativas de las que 4 eran unidades móviles, lo que ha supuesto la apertura de 5 nuevas oficinas durante el ejercicio. La distribución de la red de oficinas por Comunidades Autónomas, era la siguiente: 385 en Castilla y León, 94 en Madrid, 29 en Galicia, 20 en Aragón, 16 en Andalucía, 12 en Asturias, 9 en Castilla La Mancha, 8 en Valencia, 7 en Navarra, 5 en Extremadura, 4 en Cantabria, 4 en Cataluña, 3 en Murcia, 2 en el País Vasco y 2 en La Rioja.

La red de oficinas se complementa con los nuevos canales de distribución. El servicio de Líne@España, al que están vinculados 367.209 contratos, crece a un ritmo del 18,3% interanual. En materia de prestación de servicios, la red de cajeros automáticos se ha incrementado en 7 unidades en lo que va de año, quedando configurada dicha red a junio de 2008 por 738 cajeros automáticos.

El sistema de pagos de Caja España en establecimientos comerciales esta compuesto por 12.267 datáfonos operativos. Para operar en este sistema, la Entidad tenía activas 718.009 tarjetas, que suponen un incremento en el parque de tarjetas de un 4,3% con respecto al parque existente en junio de 2007.

Recursos humanos

A 30 de junio de 2008 la plantilla de Caja España es de 3.231 empleados, frente a los 3.232 empleados al cierre del ejercicio anterior. Este mantenimiento de los niveles de la plantilla se produce después del fuerte incremento experimentado en el ejercicio 2007. Las necesidades surgidas con la implantación de la Banca de Empresas y con el plan de expansión de la red originó un incremento neto de la plantilla de 235 empleados en el año 2007.

Actividades relativas al Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2008 se ha seguido manteniendo el sistema de gestión ambiental, implantado en 2005, conforme a la ISO 14001, a través del cual se evalúan los principales impactos ambientales asociados a las instalaciones y actividades desarrolladas en Servicios Centrales y Red de oficinas.

Uno de los compromisos adquiridos en la Política Ambiental de Caja España consiste en minimizar el consumo de recursos y gestionar de forma adecuada los residuos generados. Para ello se están alimentando las fichas medioambientales, en las que se reflejan los consumos de recursos naturales (agua, luz, papel) de los edificios centrales, así como consumo de gas y gasoil. Y por otra parte, se hace un seguimiento de la producción y gestión de los residuos generados.

En cuanto a la relación con proveedores, se han actualizado e identificado nuevos proveedores con índole ambiental.

Principales riesgos e incertidumbres

La actual crisis del sector inmobiliario está afectando a todas las entidades financieras. El incremento de la morosidad es una variable que plantea incertidumbres de cara al cierre del ejercicio y que será el factor fundamental que determinará la evolución del resultado neto de Caja España en el próximo semestre.

Información sobre partes vinculadas

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 Caja España a 30 de junio de 2008.

Acontecimientos de importancia ocurridos con posterioridad al cierre del semestre

No se han producido hechos relevantes tras el cierre del semestre.