



Caixa Preference, S.A. Sociedad Unipersonal

Informe de Gestión correspondiente
al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2008

Caixa Preference, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Evolución del negocio y situación de la sociedad

Durante el 1er. semestre del ejercicio 2008, la Sociedad ha mantenido la actividad de ejercicios anteriores, siendo el objeto social exclusivo de la Sociedad la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), 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.

La Sociedad tiene en circulación dos emisiones de Participaciones Preferentes (serie A y serie B):

- La emisión de las Participaciones Preferentes de la Serie A consta de 1.000.000 de participaciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 25 de junio de 1999 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización. Las Participaciones Preferentes de la Serie A cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid, al 30 de junio de 2008 el valor de mercado por acción fue de 1.011,58 €.
- La emisión de las Participaciones Preferentes de la Serie B consta de 2.000.000 de participaciones, de 1.000 euros de valor nominal cada una, fueron emitidas el 23 de junio de 2000 y pueden ser total o parcialmente amortizadas por la Sociedad, previa autorización del Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha del cierre del período de suscripción, en cuyo caso la Sociedad deberá rembolsar al titular el valor nominal de las participaciones más la remuneración correspondiente al período corriente de remuneración a la fecha de amortización. Las Participaciones Preferentes de la Serie B cotizan en el Mercado A.I.A.F. de Madrid. A 30 de junio de 2008 el valor de mercado por acción fue de 1.011,58 €.

Los recursos obtenidos de las emisiones se han depositado en su totalidad y de forma permanente en Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona.

El resultado neto del 1er. Semestre del presente ejercicio ha sido de 238 miles euros, lo que representa un incremento del 6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Hechos posteriores

En la reunión del Consejo de Administración del 24 de julio de 2008 se han formulado los Estados Financieros intermedios resumidos de Caixa Preference, S.A.U. referidos al periodo semestral acabado el 30 de junio de 2008. Entre estas dos fechas, no se ha producido ningún hecho significativo que pueda afectar a estas cuentas intermedias.

Políticas de gestión del riesgo

El principal riesgo de Caixa Preference es la exposición al tipo de interés estructural del Balance. El balance está formado por masas de activo y de pasivo con diferentes vencimientos y tipos de interés. El riesgo de tipo de interés se produce cuando los cambios en la estructura de la curva de tipos de mercado afectan estas masas, provocando su renovación a tipos diferentes de los anteriores y con efectos en su valor económico y en el resultado financiero.

Tal y como se comenta en la Nota 1, la Sociedad realiza sus operaciones en el contexto del Grupo Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (Grupo "la Caixa"), donde este riesgo se gestiona y controla directamente por la Dirección de "la Caixa", que desarrolla en este ámbito la función de Comité de Gestión de Activos y Pasivos (COAP).

Dado que la remuneración a pagar por Caixa Preference, por las participaciones preferentes, es siempre igual o inferior a los rendimientos obtenidos por los depósitos surgidos a raíz de las emisiones de dichas participaciones, y dado que se encuentran sujetos a las mismas fechas de reprecación y de liquidación, no existe riesgo de tipo de interés derivado de la estructura expuesta. La Subdirección General de Mercados de "la Caixa", que es la encargada de analizar este riesgo y de proponer al COAP aquellas operaciones que estime oportunas para reducir el riesgo comentado, no estima por lo tanto necesario realizar operaciones de cobertura específicas en la Sociedad.

Evolución previsible

No se prevén cambios significativos para el 2º semestre del ejercicio 2008.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

La Sociedad durante el 1er semestre de este ejercicio no ha realizado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Accions propias

Caixa Preference, S.A.U. no ha realizado adquisiciones de acciones propias durante el 1er. Semestre del ejercicio 2008.