

Grupo Caixanova

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Evolución económica del primer semestre del ejercicio 2008

A 30 de junio de 2008 la cifra de Activos totales consolidados del Grupo Caixanova ha alcanzado los 29.077.520 miles de euros con un crecimiento absoluto interanual de 2.320.984 miles de euros, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8,67%.

El importe total del crédito a la clientela, neto de fondos para insolvencias, se eleva a 20.270.895 miles de euros, con un incremento interanual de 2.155.075 miles de euros y una tasa de variación del 11,90%, sensiblemente inferior a la del periodo comparable del año anterior. La cifra de riesgos calificados como dudosos asciende a 273.433 miles de euros, lo que sitúa el ratio de morosidad en el 1,32%, siendo la cobertura de insolvencias en función de los requerimientos exigibles por la normativa del Banco de España de 365.965 miles de euros, equivalente a un grado de cobertura del 133,84%.

El volumen total de pasivos financieros a coste amortizado registran un crecimiento interanual del 11,81% hasta alcanzar la cifra de 27.196.166 miles de euros.

En relación con los recursos fuera de balance, los Fondos de Inversión, Planes de Pensiones y Seguros de Vida Ahorro han seguido evoluciones diferentes a lo largo del ejercicio, mientras los primeros disminuyen un 28,59% debido a las mayores rentabilidades de los depósitos tradicionales, los Planes de Pensiones y Seguros de Vida Ahorro crecen moderadamente a una tasa interanual del 4,63%.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, el Grupo Caixanova ha conseguido un beneficio después de impuestos de 95.747 miles de euros. Tal y como se expone en la Nota 16 de estas cuentas semestrales resumidas consolidadas si extraemos las operaciones extraordinarias realizadas en los dos semestres comparables, el beneficio después de impuestos ha experimentado un crecimiento del 10,76%.

La Gestión del Riesgo en Caixanova

El Grupo Caixanova considera la gestión del riesgo un elemento clave de competitividad y eficiencia dentro del Sistema Financiero. Por este motivo se ha continuado durante el ejercicio 2007 con los procesos necesarios para adecuarse a la nueva normativa que regula el nivel de capital en entidades de crédito.

La adaptación a Basilea II es una cuestión estratégica para todas las Entidades Financieras. Para ello el Grupo Caixanova, desde el primer momento, se ha incorporado como Entidad Piloto liderando el proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos.

Por estos motivos y desde la implicación de todas las Áreas de la Entidad se ha mantenido unas líneas de trabajo consecuentes con las propuestas planteadas con el objetivo de realizar, tanto en el marco operativo como en el organizativo, las acciones necesarias para disponer de una estructura de gestión de riesgos más adecuada.

Con el fin de efectuar un seguimiento de los riesgos derivados de la actividad financiera en el Grupo Caixanova se gestiona, de forma delegada, los diferentes límites de riesgos asumidos por la Entidad.

1. Riesgo de precio. Dentro de este epígrafe se incluyen tanto el Riesgo de Mercado como el Riesgo de tipo de interés. Dentro del Riesgo de mercado se gestionan diferentes límites que acotan el riesgo de pérdidas en las posiciones dentro y fuera de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Para el riesgo de tipo de interés se limitan aquellas situaciones de mercado en las que una variación de los tipos de interés pueda afectar negativamente a la situación financiera del Grupo Caixanova. Para ello se gestiona la variación tanto del Valor Razonable como del Margen Financiero ante un desplazamiento de 200 P.B. en los tipos de interés.
2. Riesgo de crédito. La gestión del riesgo de crédito en el Grupo Caixanova se basa en un conjunto de procedimientos que combina el análisis personal e individualizado con el uso de sistemas y modelos estadísticos, lo que permite normalizar, automatizar y simplificar el análisis y concesión de las operaciones así como el seguimiento de su evolución en el tiempo. Los sistemas y modelos estadísticos utilizados permiten una evaluación de las potenciales pérdidas derivadas del incumplimiento de los acreditados, facilitando la incorporación de herramientas de cálculo de rentabilidad ajustada al riesgo y consiguiente gestión de precios.

A lo largo del ejercicio el deterioro de la actividad económica y las consecuencias de la crisis económica internacional han repercutido en los indicadores de morosidad del sector y del Grupo Caixanova, elevando las tasas de morosidad hasta el 1,87 % y el 1,32 % respectivamente, desde niveles del 0,57 % y 0,50 % el año anterior.

La política de prudencia del Grupo (tasa de cobertura del 133,84 %) y la menor exposición a las áreas geográficas y sectoriales de mayor riesgo de deterioro se reflejan en el menor índice de morosidad de la Caja sobre el sector, aun cuando el deterioro de la actividad económica de los próximos meses supondrá un incremento de la misma. Dicho incremento no afectará significativamente a la cuenta de resultados dados los niveles de cobertura (los fondos genéricos constituidos permiten cubrir aumentos de dotaciones para riesgos específicos sin afectar a la cuenta de resultados) y los niveles de exposición previsibles, teniendo en cuenta que el Grupo ha tomado las medidas necesarias para reforzar sus políticas de riesgo, tanto en la concesión como el seguimiento y recobro, lo que permitirá que el indicador de mora siga por debajo de la media del sector.

3. Riesgo de liquidez. El Grupo Caixanova dispone de un plan de contingencias para afrontar problemas de liquidez en el marco de una gestión global de este riesgo en particular, tomando como base distintos escenarios y plazos. Se gestiona la capacidad del Grupo para generar o deshacer posiciones en una determinada situación de mercado. La posición de liquidez se establece en base a variados análisis de escenarios y de vencimientos. Los análisis de sensibilidad y de escenarios tienen en cuenta no solo situaciones normales de mercado, sino cualquier otra que pudiese llegar a presentarse.

El Grupo Caixanova gestiona este riesgo desde dos ópticas complementarias, la liquidez operativa y la liquidez estructural; la primera se gestiona en el corto plazo por el área de Tesorería; la segunda, consecuencia de posiciones generales a largo plazo o de posiciones más cortas pero de gestión comercial, es controlada por el Comité de Activos y Pasivos (COAP).

La menor actividad crediticia de los seis primeros meses del año, unida a la adecuada gestión de los vencimientos de la financiación mayorista (sin vencimientos significativos hasta 2011), junto con la mejor captación de recursos en balance por parte de la red comercial y la actividad realizada en la financiación mayorista (principalmente a través de la colocación de emisiones mayoristas de cédulas hipotecarias, por importe de 325 millones de euros, así como de la emisión de 200 millones de euros de Deuda Señor y han permitido mantener y gestionar un adecuado nivel de liquidez y equilibrio financiero así como tener activos líquidos suficientes que permiten al Grupo Caixanova mantener sus ratios de liquidez dentro de los límites establecidos por su Consejo de Administración, sin necesidad de utilizar su plan de contingencias de liquidez.

En el ejercicio 2008 hemos asistido a una restricción de los mercados financieros mayoristas en el acceso a fuentes de liquidez, que en el caso del Grupo Caixanova debido a su estructura de vencimientos y a las actuaciones indicadas en el párrafo anterior, no ha tenido impacto en la gestión y posición de su liquidez.

4. **Riesgo de flujo de caja.** El Grupo Caixanova mide su capacidad para cumplir, en la forma pactada, sus obligaciones de pago. Para esto, dentro del Plan de Contingencias de Liquidez, se tiene establecidos límites tanto para la Primera como para Segunda Línea de Liquidez así como las medidas a adoptar en caso de posibles escenarios de alerta de los mercados, de la propia Caja o de ambos.

La gestión de la liquidez se articula en base al establecimiento y control de una serie de límites internos, que se estructuran en diferentes niveles de atribución.

Hechos acaecidos tras el cierre del primer semestre del ejercicio 2008

Tal y como se menciona en la Nota 17 de las cuentas semestrales resumidas adjuntas, el 30 de junio de 2008, Gas Natural SDG, S.A. ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 45,3% que ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A. posee en Unión Fenosa, S.A., para posteriormente lanzar una Oferta Pública de Adquisición por el 100% de la compañía.

Si tenemos en cuenta la participación del Grupo Caixanova en Unión Fenosa, S.A. y el precio de la citada Oferta Pública de Adquisición, el Grupo obtendría unas plusvalías brutas de 562.133 miles de euros, de las que 259.632 miles de euros, se encuentran registradas en el epígrafe "Ajustes de Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del balance de situación consolidado resumido al 30 de junio de 2008, lo que supondría una mejora del Patrimonio Bruto Consolidado a 30 de junio de 2008 de 302.501 miles de euros.

Gastos en I+D y Acciones Propias

A lo largo del primer semestre del ejercicio 2008, el Grupo Caixanova ha invertido, aproximadamente, 6.752 miles de euros en gastos de I+D y, debido a su naturaleza, no ha realizado transacciones con acciones propias.

Evolución previsible en el segundo semestre del 2008

Los desfavorables datos macroeconómicos del primer semestre y la negativa evolución de los mercados financieros se van seguir manteniendo en el segundo semestre del ejercicio 2008. Teniendo en cuenta estas perspectivas, el Grupo Caixanova prevé que en lo que queda de ejercicio se siga registrando un comportamiento similar al del primer semestre. En cuanto a la generación de resultados recurrentes, si bien no se esperan mayores ajustes en el valor razonable de los activos, sí esperamos un aumento de la morosidad, que dados los ratios de cobertura del Grupo no afectará a los resultados del semestre. Además, para afrontar el cambio de ciclo, se han tomado las siguientes medidas de actuación particulares para fortalecer el posicionamiento del Grupo:

1. **Fortalecimiento de la liquidez:** Concretada en una reducción de la posición interbancaria de la Caja, que podría verse positivamente acelerada en su calendario previsto por la operación de Unión Fenosa.
2. **Diversificación del riesgo:** Para reducir la concentración del mismo por cliente, grupo económico, sector y tramos de importe, impulsando el crédito a familias y pymes.
3. **Control de la morosidad:** Reformando los equipos y perfeccionando los sistemas de gestión de la misma, al objeto de mantenerla por debajo de la media del sector.

4. **Control y gestión del gasto:** Con el objetivo de contener el crecimiento de los costes de explotación, reduciendo en dos puntos porcentuales el previsto para 2008 y manteniendo el de los años 2009 y 2010 en el entorno de la inflación.
5. **Mejora de la gestión del margen:** Incrementando, con carácter general, los diferenciales de activo y mejorando la estructura de balance.
6. **Fortalecimiento de los recursos propios:** Con el objetivo de situar el TIER 1, de forma estable, por encima del 7% en el año 2010.
7. **Optimización de la gestión de carteras:** Estableciendo objetivos de rotación de la cartera que contribuyan a estabilizar su aportación recurrente a la cuenta de resultados.
8. **Desarrollo de la competitividad:** Apalancando el crecimiento del negocio en la tecnología e impulsando la excelencia en la gestión y en el desarrollo de las personas de la Caja.
9. **Ralentización del Plan de Expansión:** De acuerdo con el nuevo entorno económico y conforme a criterios de posicionamiento y rentabilidad.
10. **Orientación al cliente:** Dinamizando la actividad comercial y desarrollando un nuevo modelo de gestión basado en la calidad.

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 Caixanova a 30 de junio de 2008.