

Informe de gestión del
Grupo Caixa Catalunya
correspondiente al periodo
de seis meses finalizado el
30 de junio 2008

Contexto económico

El contexto económico internacional se ha deteriorado de forma significativa a lo largo de estos últimos meses por la combinación de dos crisis que pueden perdurar a medio y a largo plazo: la originada por las hipotecas *subprime* de EE.UU. y la escalada de los precios del petróleo y de otras materias primas, incluidas las alimenticias. Ello provoca que las previsiones de crecimiento para 2008 se sitúen por debajo del conseguido durante 2007, tanto en el ámbito de los países desarrollados como, también, en el de los países emergentes.

El origen de la crisis financiera se encuentra, básicamente, en el súbito ajuste que ha tenido lugar en el sector inmobiliario estadounidense, con caídas de más del 50% en el volumen de ventas de nuevas viviendas y una prolongada caída de los precios. Ello ha llevado a un aumento de la morosidad crediticia, que se ha traducido en graves problemas de liquidez y solvencia para algunas entidades financieras estadounidenses. El clima de desconfianza derivado de esta situación se ha trasladado a los mercados interbancarios, tanto de EE.UU. como del área del euro, con un importante incremento de la prima de riesgo.

Por otra parte, las tensiones inflacionistas, originadas por el alza de los precios de las materias primas, dificultan la aplicación de una política monetaria más laxa, que pueda facilitar la recuperación de un clima económico más favorable. En este contexto, las autoridades monetarias han reaccionado de forma dispar. Mientras que la Reserva Federal de EE.UU. ha encadenado diversas bajadas del tipo de intervención, que ha pasado del 4,25% de principios de año al 2% actual –con el objetivo de evitar un excesivo deterioro de la economía–, el Banco Central Europeo ha enfatizado en su política monetaria la lucha contra los riesgos inflacionistas, con una subida del tipo de intervención de un cuarto de punto el 3 de julio, hasta situarlo en el 4,25%.

Este contexto más adverso ha derivado en una caída generalizada de los principales índices de referencia de los mercados de renta variable, que anticipan una posible reducción de los resultados empresariales. En el caso del Ibex-35, el desplome dentro del conjunto del primer semestre ha sido de un 20,7%, mientras que el Euro-Stoxx ha retrocedido un 23,8%.

Por otra parte, el mercado inmobiliario español ha mostrado en los últimos meses una fuerte desaceleración tanto en actividad (con una caída del 36% del número de viviendas iniciadas en el primer trimestre de 2008) como en precios (que se han situado en tasas negativas en el segundo trimestre de 2008 en el caso de la vivienda libre). La elevación de los tipos de interés, el empeoramiento en las perspectivas de crecimiento de la renta (menor creación de puestos de trabajo y mayor inflación) y un marcado deterioro en la confianza de los consumidores son las principales razones de este cambio de escenario. Las perspectivas hacia el futuro apuntan hacia una progresiva reducción de la demanda de viviendas para los próximos años, en sintonía con el menor crecimiento previsto del número de hogares.

Resultados

Pese al cambio de contexto económico, el Grupo Caixa Catalunya ha presentado durante el primer semestre de 2008 una evolución positiva tanto del negocio como de los resultados, favorecidos por los buenos resultados por operaciones financieras. Así, el beneficio atribuido al Grupo a 30 de junio se eleva a 314,9 millones de euros, más que duplicando el de hace ahora un año.

Del análisis de la cuenta de resultados, cabe destacar el buen comportamiento del margen de intereses, que aumenta un 11,6%, hasta situarse en 457,3 millones de euros. Las comisiones netas muestran, por otra parte, un avance más moderado, del 5,2%, consecuencia, básicamente, del retroceso en el patrimonio gestionado en fondos de inversión.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio se elevan a 473,8 millones de euros, que, en su mayor parte, se corresponden con la plusvalía generada por la venta del 5,5% de Abertis Infraestructuras. Ello hace que el margen bruto ascienda a 1.135,3 millones de euros, un 73,2% más en términos interanuales.

Otro de los capítulos significativos es el de los gastos de administración, que crecen un 9,7%, directamente afectados por el plan de expansión que Caixa Catalunya ha culminado y que ha implicado la apertura de 40 oficinas en estos últimos doce meses.

Las pérdidas por deterioro de activos se elevan a 371,7 millones de euros, fruto de la dotación de carácter extraordinario de unos 200 millones de euros que la Entidad ha realizado de acuerdo con criterios de prudencia, en un contexto de incremento generalizado de la morosidad.

Todo ello ha comportado un aumento del resultado de la actividad de explotación de un 90,1%, hasta 376,1 millones de euros.

Balance

Los activos consolidados del Grupo se sitúan en 65.506 millones de euros, un 4,0% inferiores en relación con final de año. Esta reducción se ha concretado, básicamente, en un menor volumen de operatoria de negociación y de las inversiones en activos financieros disponibles para la venta, mientras que las partidas más estrictamente vinculadas a la operatoria con clientes han tendido a ganar peso.

A 30 de junio, la cifra de negocios consolidado gestionado se sitúa cercana a 110.000 millones de euros, después de crecer un 1,1% en este primer semestre de 2008. Los recursos de clientes gestionados alcanzan, abarcando las modalidades fuera de balance, 55.719 millones de euros, equivalentes al 50,8% del total. Los depósitos de clientes son el grueso de esta partida, con un saldo de 25.935 millones de euros, un 1,3% inferiores con relación a final de año. Los débitos representados por valores negociables son la segunda partida en importancia, con un saldo de 21.442 millones de euros, un 3,1% superior, después de la colocación en el mercado de una emisión de cédulas hipotecarias. En cuanto a las partidas de fuera de balance, se destaca la reducción que se observa en fondos de inversión y carteras de clientes, del 12,9%, mientras que el patrimonio en planes de pensiones retrocede un 5,5%.

El saldo de los créditos a clientes gestionados por el Grupo es, a final del primer semestre, de 53.901 millones de euros (53.120 de los cuales a nivel de balance y los 781 restantes en créditos titulizados fuera de balance), con un crecimiento en el conjunto del semestre del 3,1%. La actividad crediticia continúa concentrada en las modalidades de financiación con garantía real, con un avance del 3,1% y un saldo que alcanza los 34.412 millones de euros; mientras que el conjunto de préstamos personales y cuentas de crédito supera los 11.000 millones, un 0,8% más. También sobresale el incremento del crédito en el sector público, cuyo saldo se sitúa en 1.234 millones de euros, un 17,8% más en relación con final de año.

Expansión y plantilla

Ha culminado el ambicioso plan de expansión previsto, orientado, básicamente, a reforzar la posición de Caixa Catalunya en el conjunto de comunidades autónomas calificadas de zonas de expansión preferente. En este periodo, la red se ha ampliado en 10 oficinas, de las cuales 3 en el País Vasco y las otras 7 distribuidas entre Andalucía, Asturias, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Cantabria, Islas Baleares y Comunidad de Madrid.

Este proceso de expansión también ha comportado un incremento de plantilla, que en términos de Grupo se ha situado, de media del semestre, en 7.459 empleados, un 3,8% más que en 2007.

Participaciones en entidades del Grupo y otras participaciones

Las sociedades participadas que forman parte del Grupo han continuado contribuyendo de forma positiva a la cuenta de resultados consolidada, con un beneficio aportado antes de impuestos y después de los ajustes por consolidación de 45,3 millones de euros. Este beneficio es un 53,1% inferior al del primer semestre del año anterior, en parte por la integración en Caixa Catalunya de la operatoria de las sociedades Liscat y Factorcat, formalizada el 1 de junio de 2007, y también por la desfavorable evolución de los resultados aportados por el holding inmobiliario Procám.

En cuanto a la cartera de participaciones, las más significativas son el 1,63% de Repsol-YPF, el 3,03% de Gas Natural SDG y el 7,76% de Applus Servicios Tecnológicos.

Gestión del riesgo

Durante el primer semestre de 2008, el Banco de España ha autorizado al Grupo Caixa Catalunya a utilizar el método basado en calificaciones internas (método IRB) para el cálculo de los requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito, de acuerdo con los requerimientos que implica la aplicación de Basilea II.

En cuanto a la gestión de los riesgos, el Grupo Caixa Catalunya no mantiene concentraciones de riesgos de crédito de carácter significativo, a excepción de los riesgos mantenidos con economías domésticas con garantía hipotecaria y con préstamos al consumo.

El riesgo de precio está afectado por las posiciones de negociación en renta variable y mercancías. El control establecido sobre este tipo de riesgo es diario y se integra dentro de la comunicación que el Área

de Riesgos hace al Área de Tesorería y Mercados de Capitales sobre las posiciones asumidas en su actividad de negociación.

El riesgo de liquidez se gestiona a partir de una doble perspectiva: liquidez operativa, desde la unidad del Área de Tesorería y Mercado de Capitales, y liquidez estructural, gestionada por la Dirección de la Entidad a través del Comité de Activos y Pasivos.

El riesgo de mercado de tipos de interés se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de activos disponibles para la venta y en la cartera de negociación, así como en la cartera de préstamos y créditos de Caixa Catalunya y en la emisión de pasivos a tipo fijo. Por otra parte, el riesgo de tipo de interés estructural de balance es aquél que afecta a las masas de activo y pasivo con diferentes vencimientos y tipos de interés, por el efecto que una variación en la estructura de la curva de tipos de interés de mercado provoca sobre el valor económico y el margen de intermediación asociado a aquellas masas.

El riesgo operacional se gestiona como un elemento estratégico, ya que afecta directamente a la generación de valor por medio de los resultados e, indirectamente, a la reputación y la confianza que los agentes sociales, reguladores, clientes y público en general han puesto en la entidad. Diversos departamentos de la Entidad tienen responsabilidades sobre la adecuación y el seguimiento de los riesgos y los medios por controlarlos. A la vez, el Departamento de Auditoría del Grupo Caixa Catalunya dispone de herramientas informáticas que, por medio de sistemas de alertas, le permiten gestionar y seguir las incidencias relacionadas con el riesgo operacional de la Entidad.

El Grupo Caixa Catalunya gestiona activamente los riesgos de precio, crédito, liquidez y flujos de caja asociados a las actividades desarrolladas.

Finalmente, cabe señalar que Caixa Catalunya se encuentra en la fase final del proceso de elaboración de un documento de Política de gestión y seguimiento de la Solvencia, donde se definen los criterios generales, la situación actual de solvencia de la Entidad, su comparativa con el sector, la incidencia de la entrada en vigor de Basilea II, los objetivos y las alternativas de capitalización, así como los mecanismos de control que deben garantizar la consecución de los objetivos fijados.

Operaciones vinculadas

De acuerdo con lo que establece la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, este informe de gestión no incluye la información relativa a partes vinculadas establecida en el artículo 15 del mencionado real decreto, ya que está incluida en las notas de los estados financieros semestrales consolidados resumidos del Grupo Caixa Catalunya a 30 de junio de 2008.

Medio ambiente

Dentro del marco del compromiso de Caixa Catalunya con la Responsabilidad Social Corporativa y con la voluntad de continuar avanzando en la sostenibilidad medioambiental, y aparte de la importante actividad realizada a través de la Obra Social más abajo comentada, desde hace tiempo se están adoptando un conjunto de medidas en el ámbito de la actividad diaria dirigidas a racionalizar el consumo energético y de recursos naturales. En este sentido, este semestre se ha incidido, mediante una circular interna, en el compromiso de toda la plantilla de contribuir a una sociedad más responsable con el medio ambiente, llevando a cabo prácticas concretas en este ámbito, como por ejemplo la de los aparatos de aire acondicionado, la regulación de la temperatura, la reutilización del papel o el fomento del servicio de correspondencia ecológica.

Obra Social

El Consejo de Administración de Caixa Catalunya acordó, en su sesión del 17 de junio, iniciar los trámites legales para proceder a la absorción de sus Fundaciones Territori i Paisatge, Un Sol Món y Viure i Conviure por parte de la Fundación Caixa Catalunya. Con esta única Fundación, la Obra Social de Caixa Catalunya podrá responder, de forma más ágil y flexible, a la orientación y reorientación de sus actividades, y no estar supeditada a disponer de fundaciones temáticas para nuevos ámbitos de actuación. La Obra Social de Caixa Catalunya trabaja actualmente en cinco áreas de actuación especializadas (cultura, medio ambiente, atención e inclusión social, e I+D+i), áreas que se han determinado a partir de las necesidades detectadas en la sociedad, y que cubren prácticamente la totalidad de estas nuevas demandas sociales.

Dentro del ámbito cultural, se han organizado las exposiciones “Zoran Music. De Dachau en Venecia” y “Ukiyo-e. Grabados japoneses de los siglos XVIII y XIX”, y se ha continuado con el proyecto itinerante de las exposiciones “Atapuerca y la evolución humana” (en Las Palmas de Gran Canaria y Córdoba) y “Atrapados en el hielo” (en Zaragoza y Castellón).

En cuanto al ámbito medioambiental, se han continuado organizando actividades de educación ambiental en los espacios propios; la exposición “Cambio climático. Preguntas y respuestas” ha ido a Valencia y Murcia; han finalizado 4 proyectos de gestión del territorio correspondientes al convenio de colaboración con la Diputación de Barcelona, y se han firmado convenios de asesoramiento territorial con 21 ayuntamientos dentro del marco del plan director del río Fluvià y con la Diputación de Girona.

En lo que concierne al ámbito solidario, se han aprobado 65 microcréditos, por un importe total de un millón de euros, se ha presentado un avance de los datos del Informe de la Inclusión Social 2008 y se han incorporado nuevas entidades en la Red de Viviendas de Inclusión.

En el ámbito de la atención social, se ha continuado organizando actividades relativas a promoción de la salud, así como culturales y cívicas, en los Clubs Sant Jordi. También se han hecho actuaciones de sensibilización en la promoción de estilos de vida saludables para los jóvenes, en los ámbitos de la prevención del consumo de cannabis, de la prevención del consumo de alcohol y de los trastornos alimenticios, y ha finalizado la gira “Seguridad virtual”.

En I+D+i, se ha presentado la primera promoción del programa Jóvenes y Ciencia, con la participación de una cincuentena de jóvenes con talento científico, seleccionados entre un millar de solicitantes.

Previsiones para 2008

Las previsiones para el conjunto de 2008 marcan una cierta continuidad en relación con lo que se ha observado durante esta primera parte del año. Así, el beneficio neto atribuido podría superar los 400 millones de euros, sin considerar la obtención de plusvalías extraordinarias relevantes durante el segundo semestre del año. Este resultado se sitúa por debajo del conseguido en 2007, como consecuencia, básicamente, de las dotaciones formalizadas para hacer frente al incremento de la morosidad. Aparte de este elemento, se espera una evolución favorable de los principales márgenes, con un crecimiento por encima del 10% en margen de intereses, mientras que las comisiones netas mostrarán un comportamiento menos expansivo. En gastos de explotación se espera una cierta moderación, de forma que tendrían que crecer en torno al 7-8%.