



**INFORME DE GESTIÓN**

**DE**

**CAJA DE AHORROS Y**

**MONTE DE PIEDAD DE MADRID**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE**

**FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID**

**PRIMER SEMESTRE 2010**

## **Informe de Gestión correspondiente al primer semestre 2010**

Durante el primer semestre de 2010 se ha constatado que los incipientes signos de optimismo en el ciclo de actividad observados a cierre del ejercicio anterior no eran tendenciales, de forma que la fase recesiva del ciclo todavía no puede darse por finalizada. A problemas como los altos niveles de desempleo o el elevado apalancamiento del sector privado se ha unido una fuerte sensibilización de los mercados financieros sobre la evolución de las cuentas públicas, obligando a endurecer las políticas presupuestarias, lo que ha añadido un obstáculo adicional al crecimiento en el corto y medio plazo.

En este todavía difícil contexto, Grupo Caja Madrid ha establecido como prioridad absoluta la política de prudencia, refuerzo y saneamiento de balance, primando, desde el inicio del ejercicio, el esfuerzo en dotaciones a provisiones -más de 845 millones de euros en los seis primeros meses de 2010- sobre la obtención del beneficio final, que se ha situado en 195 millones de euros a cierre del primer semestre 2010.

El ejercicio 2010 marcará, no obstante, un hito importante en la historia de Caja Madrid: el pasado mes de junio, los Consejos de Administración de Caja Madrid, Bancaja, Caja Insular de Canarias, Caixa Laietana, Caja Ávila, Caja Segovia y Caja Rioja aprobaron el Protocolo de Integración y el Plan de Viabilidad para la formación de un Sistema Institucional de Protección (SIP), que incluía la petición al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) de 4.465 millones de euros, y que fueron a su vez aprobados por la Comisión Ejecutiva del Banco de España y por la Comisión Rectora del FROB el pasado 29 de junio.

Las siete entidades inmersas en el proceso suman unos activos de 340.000 millones de euros, lo que consolida el nuevo SIP como institución clave en el nuevo mapa financiero español, inmerso en un importante proceso de reestructuración.

Esta alianza estratégica vía SIP abre nuevas y atractivas oportunidades para el nuevo grupo y refuerza la solvencia, liquidez y eficiencia de estas entidades, al compartir el cien por cien de los resultados, estableciendo sinergias con criterios de optimización y respetando la participación de cada entidad, a la vez que se mantiene su personalidad jurídica, órganos de Gobierno, Obra Social y gestión e identidad corporativa de las redes de oficinas en sus territorios naturales.

Se abre así una nueva y prometedora etapa en la historia de cada una de estas entidades que permitirá afrontar el futuro desde una posición más favorable, reforzando la competitividad, rentabilidad, eficiencia, solvencia y capacidad de crecimiento.

## **1.- ENTORNO ECONÓMICO**

La evolución de la crisis soberana en la UEM fue negativa durante el primer semestre de 2010, donde la presión del mercado fue llevando a Grecia a una situación insostenible. El creciente contagio hacia otros países de la UEM (Portugal, España e Irlanda, principalmente) y el deterioro de algunos mercados (deuda pública, interbancario y repos) forzó actuaciones sin precedentes. Así en la UEM se creó un fondo de asistencia financiera para Estados miembros que atravesasen graves dificultades dotado con 750.000 millones de euros y el BCE formalizó un programa de compras de bonos soberanos europeos y tomó medidas adicionales para garantizar la liquidez de los mercados, al menos hasta octubre de 2010.

Sin embargo, los problemas se mantuvieron contenidos en Europa (crisis local) y no tuvieron efectos especialmente negativos sobre la economía real: el PIB mundial mantuvo un crecimiento estable y dinámico durante todo el semestre (3,6% estimado, en términos anualizados). No obstante, la desaceleración de China y del resto de países emergentes asiáticos durante el segundo trimestre de 2010, junto con la poca fiabilidad que siguen mostrando las dos grandes economías desarrolladas, EEUU (apenas crea empleo) y la UEM, han enfriado las expectativas e incrementado las dudas sobre la sostenibilidad del ciclo económico internacional.

Todo apunta a que las tensiones en la deuda pública europea continuarán en los próximos meses. Ello, unido a la política de consolidación fiscal implementada por la mayoría de países de la UEM, deja al BCE como el principal apoyo para limitar el riesgo de una recaída. Por tanto, es muy probable que su tipo de intervención se mantenga estable en el 1% durante el segundo semestre, en un contexto en el que las primas de riesgo podrían llegar a registrar nuevos máximos históricos.

La economía española registró un ligero avance en el primer trimestre de 2010 (+0,1% trimestral vs -0,1% anterior), el primero en dos años, lo que,

técnicamente, supone la salida de la peor recesión de nuestra historia reciente, que se ha saldado con una caída acumulada del PIB del 4,6%. No obstante, esta mejoría procedió casi exclusivamente del consumo, tanto público como privado, algo difícilmente sostenible en los próximos trimestres. En cambio, la inversión intensificó su retroceso.

La crisis fiscal griega acabó afectando a otros países de la Unión Europea, entre los que se encuentra España, donde la pérdida de confianza de los inversores internacionales agravó una situación ya delicada, caracterizada por el deterioro del mercado laboral y de las finanzas públicas, y se tradujo en un intenso encarecimiento de la financiación externa. Los mercados reclamaban una apuesta decidida por la consolidación fiscal y el Gobierno aceleró el proceso con un importante recorte del gasto público sacrificando crecimiento a corto plazo a cambio de retomar la senda de la estabilidad presupuestaria. La consolidación fiscal, además, tendrá un impacto positivo sobre las expectativas y el potencial de crecimiento en el medio y largo plazo.

A la vista de los indicadores coyunturales más recientes, se estima un comportamiento del PIB en el segundo trimestre fue muy similar al precedente pudiendo registrar un avance trimestral del 0,1%. Sin embargo, ha aumentado la incertidumbre sobre su evolución en el segundo semestre y todo apunta a que será peor que el primero, no siendo descartable que se registren nuevas caídas del PIB. Hasta que no concluya la corrección de los importantes desequilibrios acumulados (absorción del stock de viviendas sin vender, desapalancamiento del sector privado, saneamiento del sector financiero, etc.), un proceso que llevará su tiempo, no se iniciará una espiral de mejora de las expectativas, reactivación de la inversión, en un contexto con menores restricciones crediticias, creación de empleo y recuperación del consumo. Por todo ello, el crecimiento será débil e insuficiente para generar empleo, al menos hasta finales del próximo año, de modo que prevemos una nueva contracción del PIB en 2010 ( en torno al -0,5%) y un leve avance en 2011 (en torno al +0,4%).

## **2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE 2010**

### **2.1.- Evolución de las principales magnitudes del negocio**

Al finalizar el primer semestre de 2010, los activos totales de Grupo Caja Madrid ascendieron a 199.108 millones de euros, un 3,8% más que en diciembre 2009.

El crédito a la clientela bruto se mantuvo estable en el semestre, totalizando a cierre de junio 2010 un saldo de 120.825 millones de euros, repitiendo el nivel registrado a cierre del ejercicio anterior, indicando esta evolución que el negocio, en conjunto, se mantiene activo a pesar del contexto macroeconómico y financiero caracterizado por la falta de confianza de los agentes muy sensibles a la ausencia de signos claros de recuperación. Atendiendo a su clasificación por sectores, el crédito al sector privado residente retrocedió moderadamente, un -1,6% en el año, -1.744 millones de euros en términos absolutos, hasta los 106.767 millones de euros. Por su parte, el crédito a las Administraciones Públicas Españolas se situó en 4.926 millones de euros, 811 millones de euros más que en diciembre 2009, y el crédito al sector no residente registró un crecimiento en el semestre de 736 millones de euros, hasta alcanzar un saldo de 8.497 millones de euros.

Por otro lado, es importante destacar la favorable evolución de los préstamos y créditos dudosos que mantiene la senda descendente, registrando una nueva bajada en el semestre de 205 millones de euros, hasta situarse en 7.248 millones de euros, reflejando la atención prioritaria de toda la organización y el decidido esfuerzo del Grupo por fortalecer la gestión y el control de la morosidad, enmarcado en el Plan de Gestión de la Morosidad implantado en la red comercial el pasado ejercicio. De este modo, la ratio de morosidad se redujo al 5,39% en junio 2010, inferior en 4 puntos básicos a la ratio de cierre del ejercicio 2009.

Por su parte, los recursos administrados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) totalizaron 137.678 millones de euros, un -5,8% menos que en diciembre 2009. Esta evolución recoge un descenso del -36,6% en los depósitos de las Administraciones Públicas Españolas, -4.162 millones de euros, explicado por la disminución del volumen de cesiones temporales al Tesoro Público a cierre de semestre. Los depósitos del sector privado residente, en cambio, anotaron un avance próximo a los 950 millones de euros, hasta situarse en 75.839 millones de euros. Por modalidades, las cuentas a la vista (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) totalizaron 29.534 millones de euros, 241 millones de euros más que en diciembre 2009, mientras que el resto de depósitos (mayoritariamente imposiciones a plazo) alcanzaron 46.305 millones de euros, 708 millones de euros por encima del saldo a cierre del ejercicio anterior.

En cuanto a los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, a cierre del primer semestre 2010 registraron un saldo conjunto de 51.020 millones de euros, 5.281 millones de euros menos que en diciembre 2009. Como se ha indicado, los mercados institucionales de deuda estuvieron caracterizados por la inactividad, especialmente en el segundo trimestre del año. No obstante, durante el ejercicio en curso, Caja Madrid ha realizado emisiones por importe superior a 2.500 millones de euros. Entre las emisiones llevadas a cabo, destaca una de Bonos Senior sin garantía del Estado Español por importe de 1.000 millones de euros y otra de Obligaciones Subordinadas por importe de 800 millones de euros, dirigida al mercado minorista y que ha contado con una fuerte demanda y buena aceptación entre los clientes.

Los resultados obtenidos en el primer semestre de 2010 reflejan la contracción de los principales márgenes de negocio, consecuencia del contexto de tipos de interés bajos e importantes esfuerzos en saneamientos.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2010, Grupo Caja Madrid registró un margen de intereses de 960 millones de euros. Ha de señalarse

que el margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2009 se vio muy favorecido por la fuerte bajada de los tipos de interés de mercado a finales de 2008 y comienzos del ejercicio anterior, que se trasladó mucho más rápidamente a los costes que a los rendimientos financieros, posibilitando la obtención de un margen de intereses extraordinariamente alto que se fue moderando en el segundo semestre del ejercicio, y que, en todo caso, penaliza la comparación con un ejercicio como el actual caracterizado por la estabilidad en bajos niveles de los tipos de interés de mercado.

Las comisiones netas ascendieron a 376 millones de euros, nivel ligeramente inferior al obtenido en el mismo periodo de 2009, si bien se observa una paulatina recuperación de las comisiones procedentes de negocios de gestión de activos. Por su parte, los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio totalizaron 480 millones de euros, 88 millones de euros más que en el primer semestre del año anterior. Los resultados procedentes de participaciones en el capital de empresas, tanto vía dividendos como vía resultados por puesta en equivalencia, se elevaron a 53 millones de euros, frente a 42 millones de euros en el primer semestre 2009. Tras incorporar los otros productos de explotación, el Margen Bruto del Grupo Caja Madrid registró un saldo de 1.844 millones de euros, anotando una disminución del 20% respecto a junio 2009.

Los gastos de explotación totales, que incluyen los gastos de personal y los gastos generales, ascendieron a 709 millones de euros, un 1,2% más que en junio de 2009, reflejando la política de contención de costes. Esta contenida evolución ha permitido que la ratio de eficiencia, calculada como media móvil de los últimos cuatro trimestres, se sitúe en el 46,8%, repitiendo prácticamente la obtenida en junio 2009, y absorbiendo, por tanto, la reducción del margen bruto en términos interanuales.

Los ingresos obtenidos de la actividad de explotación han permitido la dotación de fondos de deterioro que refuerzan el saneamiento del balance, posibilitando destinar a provisiones un importe significativamente mayor que el dotado en el primer semestre de 2009, en línea con la estrategia de



prudencia de Grupo Caja Madrid. En este sentido, las dotaciones netas por deterioro de activos financieros, conjuntamente con las dotaciones a otras provisiones, han deducido un total de 737 millones de euros al Resultado de la Actividad de Explotación (26 millones de euros más que en junio 2009). A su vez, los deterioros netos de activos no financieros, asociados principalmente a inversiones inmobiliarias, totalizaron 108 millones de euros (69 millones de euros más que en junio de 2009).

Finalmente, tras incorporar otras ganancias por un importe neto de 67 millones de euros, que incluyen las plusvalías obtenidas por la venta de inmuebles en el marco de varias operaciones de sale & lease back llevadas a cabo por el Grupo en el primer semestre de 2010, el Beneficio Antes de Impuestos se situó en 239 millones de euros. Una vez deducidos el impuesto de sociedades y el beneficio correspondiente a intereses minoritarios, el Beneficio Atribuido al Grupo Caja Madrid totalizó 195 millones de euros. La moderación en resultados será la característica del presente ejercicio, un año complicado para el sector financiero, en el que el destino preferente de los resultados de negocio será la prudencia, materializada en el saneamiento del balance y coherente con la actitud responsable que el actual entorno económico demanda.

## 2.2.- Principales factores de riesgo del negocio

La **gestión del riesgo** constituye un **pilar estratégico** para Grupo Caja Madrid, cuyo objetivo principal reside en preservar la solidez financiera y patrimonial del Grupo y proporcionar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados por los Órganos de Gobierno, así como la gestión de la morosidad y la recuperación de los riesgos impagados.

Los principios básicos que inspiran la gestión del riesgo en Grupo Caja Madrid son:

- **Independencia:** evaluación crediticia de las carteras de forma independiente de la función comercial.
- **Compromiso de la Alta Dirección** de la Institución a través de los distintos órganos de toma de decisiones en materia de riesgos.
- **Visión global de la gestión del riesgo**, que exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado y del proceso recuperatorio hasta la venta de los bienes adjudicados.
- **Análisis**, en todos los casos, de los diferentes tipos de riesgos que subyacen en las operaciones, que son evaluadas desde las perspectivas de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez y operacional.
- **Delegación de facultades**, cuyas instancias y procesos de decisión se encuentran documentados en las “Facultades en Materia de Riesgos de la Institución”.
- **Seguimiento y Control de posiciones.** El proceso de riesgos en Caja Madrid incorpora un análisis de las posiciones de riesgo actuales y previstas, y su comparación con una estructura de límites comprensible. Además, exige la evaluación de las implicaciones de todos los riesgos y la toma de decisiones orientadas a la modificación de los límites establecidos si estos no están en consonancia con el nivel de riesgo que desea asumir la Institución.
- **Coherencia y homogeneidad en la metodología y medición.** La función de riesgos debe ser garante de la coherencia y homogeneidad en la metodología y medición de las distintas acepciones de riesgo.
- **Gestión temprana de la morosidad**, de especial relevancia en un contexto económico adverso, con el objetivo de anticipar la recuperación de los riesgos impagados a través de soluciones personalizadas. En este proceso, la función de seguimiento de riesgos resulta fundamental, especialmente para los segmentos de empresas y promotores.

Durante el primer semestre de 2010, Grupo Caja Madrid ha continuado profundizando en la actualización y mejora de los modelos y herramientas para gestionar de forma eficiente su solvencia. En este sentido, cabe destacar:

- **Automatización de procesos**, en especial las mejoras que permiten asignar un límite de riesgo a cada cliente adaptado a sus necesidades de financiación, su nivel de riesgo y la cuota deseable para Caja Madrid (preconcesiones).
- **Modelos de tensión (stress-test) regulatorio**, que evalúan el impacto de diferentes escenarios en un horizonte temporal arbitrario sobre los requerimientos a efectos de solvencia, pérdida esperada y cuenta de resultados. Estos escenarios se caracterizan por evoluciones concretas de variables tales como el PIB, tipo de interés, desempleo o tasa de morosidad del sistema, que condicionan, a su vez, los valores que toman los parámetros de riesgo (PDs y LGDs) así como las migraciones entre los niveles de calificación.

Durante 2010, en el ámbito de modelos, se espera implantar mejoras relevantes referidas a modelos de comportamiento en carteras minoristas, así como las revisiones y actualizaciones de los modelos ya existentes, como es el caso del Modelo de Grandes Empresas, o los desarrollos requeridos por los supervisores de cara a fortalecer las mediciones y estimaciones de riesgo derivadas de la experiencia adquirida por la crisis, tal y como se indica en los últimos documentos consultivos publicados por el Banco Internacional de Pagos en diciembre del 2009 o por el Comité de Supervisión Bancaria Europeo.

La evolución del negocio y de la rentabilidad de Grupo Caja Madrid está condicionada por una serie de **factores de riesgo inherentes a la actividad bancaria** en general y a la de Grupo Caja Madrid en particular:

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posible pérdida financiera derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado en un instrumento financiero, constituyendo el riesgo más relevante para Grupo Caja Madrid.

La gestión del riesgo de crédito incorpora una visión integral del proceso, que cubre desde la concesión de las operaciones hasta la extinción del riesgo, bien por vencimiento, bien por el proceso de recuperación y venta de activos en caso de adjudicación de garantías en operaciones incumplidas.

Durante el 2010 el Grupo Caja Madrid ha seguido actuando de una forma activa en la gestión de la morosidad. De esta manera, se ha continuado con la consolidación de los planes específicos para cada segmento (hipotecario, consumo, promotores, empresas, microempresas y autónomos), iniciados en 2009 y orientados a sistematizar y agilizar todos los procesos de recuperación, poniendo el foco en la gestión temprana de la morosidad y la rápida recuperación de la inversión crediticia.

Durante el 2010 se han mejorado los planes de gestión de la morosidad, incorporando acciones que tienen en cuenta el perfil de las nuevas entradas en morosidad y la compleja realidad que está caracterizando la evolución de los mercados en estos momentos. Asimismo, además de la consolidación de los planes de gestión de la morosidad en el Segmento Hipotecario y en los de Empresas, Microempresas y Autónomos, cabe destacar como hitos más relevantes del primer semestre 2010 los siguientes:

- La implantación del plan específico de Gestión de la Morosidad de Consumo, rediseñando los circuitos y productos para facilitar la recuperación de los préstamos personales.
- Actualización de políticas y procesos para la gestión de la morosidad en sus diferentes ámbitos.

- Publicación de toda la información en la intranet, para facilitar el acceso a toda la Organización.
- Evolución y adaptación de la “ficha de gestión de impagados”, con la implantación de nuevos sistemas de alertas y criterios de priorización específicos para el segmento de consumo.
- Implantación de mejoras en los procesos de litigio para reducir los plazos recuperatorios en fase judicial, encontrándose en fase de desarrollo una nueva aplicación informática para la gestión de operaciones reclamadas judicialmente, que permitirá optimizar los índices de eficacia y mejoras en la gestión de plazos.
- Adicionalmente se ha prestado especial interés a la gestión anticipada de la morosidad hipotecaria, habiéndose reducido en más de un 25% las operaciones impagadas en plazos comprendidos entre 35 y 92 días.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la pérdida potencial por causa de movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros con los que la Institución opera en los mercados financieros y de valores. Entre los riesgos asociados con el riesgo de mercado se incluyen: el riesgo de cambio, como consecuencia de la variación de tipos de cambio; el riesgo de interés, como consecuencia de la variación de los tipos de interés del mercado; otros riesgos de precio atribuibles al propio emisor o bien a todo el mercado; el riesgo de liquidez; el riesgo de modelo y el riesgo de contrapartida.

El control del riesgo de mercado se basa en un sistema de límites fijado en función de la exposición máxima aprobada anualmente por la alta Dirección y que se distribuyen entre las diferentes áreas y centros de negocio. Los límites se establecen en función de cuatro medidas: valor en riesgo (VaR)

calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad, pérdida máxima (límite de “*stop-loss*”) y tamaño de la posición.

Como complemento al sistema de límites de riesgo de mercado, existe un sistema de límites de liquidez de mercado, cuyo objetivo es evitar que se produzca una concentración excesiva de un determinado activo en los libros de Caja Madrid, y que por esta causa su precio pueda verse negativamente afectado en caso de venta.

Grupo Caja Madrid sigue manteniendo el riesgo de mercado en niveles moderados.

#### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial que puede producirse como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio de las diferentes divisas en las que se opera.

Respecto al riesgo de cambio, Caja Madrid sigue la política de mantener niveles bajos en este tipo de riesgo.

#### Riesgo de tipo de interés estructural de balance

El riesgo de tipo de interés estructural de balance se define como la probabilidad de que se generen pérdidas derivadas de una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Conforme a la normativa aplicable, y en línea con las mejores prácticas, Grupo Caja Madrid gestiona este riesgo atendiendo al impacto que las variaciones en los tipos de interés pudieran tener tanto en el corto plazo, en la evolución del margen de intereses, como en el medio plazo, a través del valor económico de la Institución.

Para el control y seguimiento del riesgo de interés, las medidas utilizadas son el gap de tipos de interés, la sensibilidad del margen de intereses y del valor patrimonial a variaciones en los tipos de interés, y el análisis de escenarios.

Tras la intensa reducción de los tipos de interés que se produjo durante la segunda mitad de 2008 y el pasado 2009, el primer semestre de 2010 se ha caracterizado por un entorno de tipos a corto plazo bajos y estables. El tipo medio Euribor para el plazo mes se ha situado en el 0,42% y para el plazo año en el 1,24%. Los tipos a largo plazo han continuado reduciéndose durante el semestre: el tipo swap a diez años ha bajado 56 puntos básicos, hasta niveles del 2,90%.

Durante el primer semestre de 2010, las medidas de sensibilidad reflejan un posicionamiento favorable a escenarios de bajos tipos de interés y se han mantenido dentro de los límites internos y regulatorios, que constituyen niveles máximos de riesgo acordes con una gestión prudente. En este contexto, la gestión se ha centrado en mantener el equilibrio en el binomio riesgo-rentabilidad, preservar el margen y mantenerse dentro de unos niveles adecuados de riesgo. La gestión de riesgo estructural de interés durante lo que resta de ejercicio estará orientada a una gradual adaptación de la estructura de balance que posicione a la Institución de forma favorable ante posibles cambios de tendencia.

#### Riesgo de liquidez estructural de balance

El riesgo de liquidez estructural recoge la incertidumbre, ante condiciones adversas, sobre la disponibilidad de fondos a precios razonables que permitan atender puntualmente los compromisos adquiridos por el Grupo y financiar el crecimiento de su actividad inversora.

La actual crisis sistémica ha combinado factores como la baja actividad económica, limitadas fuentes de financiación, mayor competencia por la

captación de los recursos y elevadas primas de riesgo, que se ha materializado en un complejo escenario. Una adecuada gestión del riesgo de liquidez se ha revelado imprescindible para el mantenimiento de la actividad de las instituciones financieras en este escenario. En este sentido, organismos internacionales como el Comité de Basilea o el Comité de Supervisores Bancarios Europeos, así como el propio supervisor nacional, están trabajando en proyectos encaminados a una mejor medición y control del riesgo de liquidez.

Grupo Caja Madrid, para llevar a cabo la gestión de este riesgo, realiza la medición y seguimiento del gap de liquidez, de la disponibilidad de liquidez a corto plazo (un mes) en escenarios de stress y del equilibrio estructural entre activos estables y financiación estable. Adicionalmente, dispone de un Plan de Contingencia para la gestión del riesgo de liquidez en escenarios de crisis.

En el primer semestre de 2010, el hecho más destacable ha sido el agravamiento de los problemas en el mercado de deuda soberana y su transmisión a los mercados de corto plazo: interbancario, pagarés y repo. En este contexto, los pilares en los que se ha apoyado la gestión activa del riesgo de liquidez estructural de Grupo Caja Madrid continúan siendo la captación de fondos de clientes minoristas, la ampliación de la reserva de liquidez en el BCE y la obtención, en función de las condiciones del mercado, de financiación en los mercados mayoristas mediante emisiones de colocación pública y privada.

Durante el pasado semestre se han aprovechado las oportunidades de colocación de emisiones en el mercado por un total de 2.693 millones de euros (incluyendo una emisión con aval del Estado de 300 millones de euros).

También hay que destacar que recientemente Caja Madrid se ha convertido en la primera entidad española en ser miembro de Eurex Repo, la plataforma de negociación y Cámara de Contrapartida de activos de renta fija



del grupo Deutsche Börse, lo que la sitúa en una situación privilegiada de acceso a esta vía de financiación.

Al cierre del semestre Caja Madrid cuenta con una línea de reserva de liquidez constituida por activos disponibles para su descuento en el Banco Central Europeo de 6.212 millones de euros, complementada con la posibilidad de emitir hasta 5.187 millones de euros con la garantía adicional del Estado. Estos importes cubren el riesgo de refinanciación de los vencimientos de emisiones de deuda senior y subordinada, tanto del segundo semestre del año, 1.579 millones de euros, como del próximo ejercicio, 4.075 millones de euros, en un escenario de stress extremo de cierre total y permanente de los mercados de emisiones a largo plazo.

La complementariedad de redes, las sinergias de negocios y el propio tamaño son factores positivos que surgirán con la constitución del Sistema Institucional de Protección (SIP) acordado, como se ha mencionado, entre Caja Madrid, Bancaja, Caja Insular de Canarias, Caja de Ávila, Caixa Laietana, Caja Segovia y Caja Rioja y que mejorarán la capacidad de financiación minorista y permitirán un mejor acceso a los mercados mayoristas.

Una cuantificación del riesgo de liquidez de Grupo Caja Madrid se presenta en el Informe Semestral.

### Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la pérdida potencial que pueda producirse como resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, del personal o de los sistemas internos o, también, como consecuencia de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación. Grupo Caja Madrid ha optado por la utilización del método del Indicador Básico.

Las iniciativas desarrolladas en 2010 en materia de riesgo operacional se centran en la continua revisión y mejora de las herramientas de gestión de Riesgo operacional, tanto en el ámbito de gestión y autoevaluación de los riesgos asignados a centros originadores de riesgo operacional como a mejoras en la base de datos de pérdidas.

### Otros riesgos

Adicionalmente, el negocio que desarrolla Grupo Caja Madrid está sometido a otros factores de riesgo ligados al desarrollo de la economía española, entre los que cabe destacar la evolución del empleo y del mercado inmobiliario, así como el crecimiento económico en general. Debido a la naturaleza del negocio de Grupo Caja Madrid, no existen riesgos de naturaleza medioambiental de carácter significativo.