



**INFORME DE GESTIÓN**

**DE**

**CAJA DE AHORROS Y**

**MONTE DE PIEDAD DE MADRID**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE**

**FORMAN EL GRUPO CAJA MADRID**

**PRIMER SEMESTRE 2008**

## **Informe de Gestión correspondiente al primer semestre 2008**

Los seis primeros meses de 2008 han materializado un entorno económico complejo caracterizado por una fuerte desaceleración de la actividad económica mundial y por la subida de los niveles de desempleo, todo ello acompañado de incrementos de la inflación, tipos de interés crecientes y mercados financieros inestables.

En este contexto, adquieren una especial relevancia las políticas prudentes, las actuaciones encaminadas a aumentar la solidez patrimonial y la fortaleza financiera de las entidades y las estrategias sólidas entre las que se enmarcan los acuerdos de colaboración con empresas de primera línea dentro de su sector. En este sentido, el acuerdo de colaboración con Mapfre, renovado y reforzado el pasado mes de febrero, ha culminado una década de positivos frutos con la generación de unos excelentes resultados que contribuyen a reforzar la solvencia del Grupo Caja Madrid, que se sitúa en los niveles más altos del sector, y permite afrontar las incertidumbres que presenta el futuro próximo.

En el primer semestre de 2008, los activos totales de balance del Grupo Caja Madrid totalizaron 170.919.170 miles de euros, recogiendo un incremento en el año de 12.064.281 miles de euros, un 7,6% más. El beneficio atribuido al Grupo alcanzó 1.084.527 miles de euros, un 1,1% más que en junio 2007. Excluyendo el impacto, tanto en 2008 como en 2007, de una serie de operaciones de carácter no recurrente, el beneficio atribuido al Grupo creció un 19,2% en términos interanuales hasta 732.790 miles de euros.

## **1.- ENTORNO ECONÓMICO**

La economía mundial ha confirmado durante el primer semestre de 2008 el cambio de tendencia que se produjo el verano pasado, una vez que los efectos de las turbulencias financieras se han visto amplificados tanto por el ajuste de los mercados de la vivienda en países desarrollados como Estados Unidos, Reino Unido o España, como por el significativo repunte de la inflación, ocasionado por la fuerte subida del precio del petróleo, de las materias primas y de los alimentos sin elaborar. Este triple shock está provocando una intensa desaceleración de la actividad en los principales países industrializados (1,5%), sólo en parte compensada por el buen comportamiento de las economías emergentes (5,5%).

La situación de los mercados financieros casi un año después del inicio de la crisis sigue siendo delicada. Las primas de riesgo continúan muy tensionadas, el euríbor 12 meses se encuentra en los niveles más elevados desde el nacimiento del euro (cerca del 5,5%), las bolsas acumulan caídas cercanas al 25% desde máximos y están rompiendo los mínimos del año y los precios de la deuda pública se están corrigiendo (subida de rentabilidades).

Este contexto de empeoramiento generalizado de la combinación de crecimiento e inflación, unido a las tensiones en los mercados financieros, es el más delicado para las autoridades monetarias. Ante el riesgo de que las expectativas de inflación empeoren de manera importante, algunos bancos centrales han optado por endurecer los mensajes y dar por finalizado el proceso de bajada de tipos (FED), mientras otros, como el BCE, han preferido responder contundentemente, intentando reducir los efectos de segunda ronda en los precios, a través de una subida de los tipos de interés del 4% al 4,25%.

Esta reciente subida de los tipos de interés puede tener efectos adversos adicionales sobre un gasto privado que ya manifestaba síntomas de debilidad.

Para una economía como la española, que superó el máximo del ciclo en el primer trimestre de 2007, el empeoramiento del contexto externo ha supuesto una intensificación del ajuste a la baja de la actividad, que creció un 2,7% en los primeros tres meses de 2008 y, conforme a los últimos indicadores, difícilmente alcanzará un 2% en el segundo trimestre del año.

El agotamiento del modelo de crecimiento, que comenzó a manifestarse en el sector de la construcción, se está trasladando a otros sectores ligados a él, así como a prácticamente todas las variables de la demanda interna y, si bien la inversión en bienes de equipo mantiene cierta solidez y la demanda externa podría comenzar a aportar crecimiento en el segundo semestre del año, parece que estos factores serán incapaces de compensar la fuerte ralentización del consumo y la agudización del ajuste de la inversión en vivienda.

En este contexto complicado, la actividad de las entidades de depósito españolas ha crecido, si bien se ha desacelerado con respecto a trimestres anteriores. El crédito al sector privado residente registra todavía ritmos de avance de dos dígitos, si bien intensifica la tendencia de desaceleración iniciada hace dos años. Dicha ralentización afecta tanto al crédito concedido a los hogares como a empresas. En el primero, la desaceleración ha afectado tanto a la financiación para adquisición de vivienda como a los créditos al consumo. En la financiación al sector empresarial, las actividades relacionadas con el sector inmobiliario han registrado la mayor desaceleración. Por el contrario, el crédito concedido a la industria ha aumentado su ritmo de crecimiento.

El ratio de morosidad del crédito al sector privado está aumentando, aunque todavía mantiene niveles moderados. Dicho incremento es debido, en parte, al actual contexto de subidas de tipos de interés, pero también al elevado ritmo de expansión del crédito en los ejercicios anteriores y al deterioro del mercado de trabajo provocado por la intensa desaceleración que está registrando la actividad económica. No obstante, en términos

comparativos con otros países de su entorno, el sistema bancario español sigue presentando una de las menores tasas de morosidad, así como un nivel de provisiones significativamente superior.

Por el lado del pasivo, los depósitos del sector privado también han registrado una notable ralentización. Entre sus distintos componentes, destaca el mantenimiento del fuerte empuje de los depósitos a plazo. Las dificultades para la obtención de fondos en los mercados mayoristas internacionales debido al clima de incertidumbre y desconfianza surgido a raíz de la crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos aún persisten en la actualidad, lo que está complicando la apelación a este tipo de financiación. No obstante, las entidades financieras españolas han vuelto a salir a los mercados financieros internacionales, si bien es cierto que a plazos más cortos y con spreads más elevados.

En lo que respecta a los recursos fuera de balance, el patrimonio de los fondos de inversión ha mantenido su paulatina reducción, afectado especialmente por las turbulencias de los mercados financieros, así como por la mayor competencia entre las entidades por la captación de depósitos.

## **2.- EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE 2008**

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

Al cierre del primer semestre 2008, el activo total consolidado del Grupo Caja Madrid ascendió a 170.919.170 miles de euros, registrando un crecimiento en el año del 7,6%, 12.064.281 miles de euros en términos absolutos.

En línea con la prioridad establecida para el ejercicio 2008, y resultado de los esfuerzos comerciales realizados en consonancia, los recursos

gestionados de clientes en balance (que incluyen los saldos de depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados) anotaron un saldo de 135.479.556 miles de euros, 10.332.246 miles de euros más que a cierre del ejercicio anterior, un 8,3% en tasa de crecimiento anual, destacando el firme avance de las imposiciones a plazo.

Por otro lado, los débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados registraron un incremento neto en el primer semestre de 2008 de 550.290 miles de euros, hasta situarse en 58.328.152 miles de euros. En un entorno caracterizado por la escasa actividad en los mercados financieros, Caja Madrid ha destacado por llevar a cabo con éxito dos emisiones de bonos senior a plazos de 2 y 3 años dirigidas al segmento institucional por un importe total de 2.850 millones de euros. Los fuertes niveles de captación de depósitos de la clientela, junto con la favorable acogida institucional de sus emisiones han permitido a Caja Madrid consolidar su cómoda posición de liquidez.

Por el lado del activo, buena parte de este avance se concentró en el crédito a la clientela que alcanzó un saldo de 114.188.595 miles de euros, 6.194.444 miles de euros más, un 5,7%, que a 31 de diciembre 2007. El crédito a empresas se mantiene como protagonista de este crecimiento, fruto de las permanentes iniciativas enmarcadas en el *Plan Empresas* de Caja Madrid, mientras que la financiación para adquisición de vivienda continúa moderando su crecimiento respecto al ejercicio anterior.

La comparativa interanual de las principales partidas de la cuenta de resultados en términos homogéneos se ve afectada por la contabilización de una serie de operaciones de carácter no recurrente, entre las que destacan:

- La contabilización de 188 millones de euros de dividendos de Endesa en el primer semestre de 2007, frente al hecho de no percibir ingreso alguno por este concepto en 2008, debido a la venta de la participación en esa sociedad;

- Cambios en el perímetro de consolidación por el método de la participación entre junio 2007 y junio 2008, consecuencia, entre otras, de la implementación del Acuerdo de Reorganización Accionarial entre Caja Madrid y Mapfre. En concreto, la venta de la totalidad de la participación en Holding Mapfre-Caja Madrid en 2008, así como la venta en OPV en 2007 de un 21,51% de participación en el capital social de Realía, producen un descenso de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación.
  
- Los resultados obtenidos de las ventas indicadas en el punto anterior. Así, a 30 de junio de 2008, el beneficio antes de impuestos incluye 483 millones obtenidos de la implementación de la mencionada reorganización accionarial, mientras que a 30 de junio de 2007 recoge 197 millones de euros por la venta de un 21,51% de participación en Realía.

El efecto de estas operaciones no recurrentes afecta a los diferentes márgenes de la cuenta dificultando el análisis de la evolución del negocio bancario típico. Con el objetivo de facilitar la comparación, así como de analizar adecuadamente la evolución del negocio y de los resultados típicos, a continuación se recoge la cuenta de resultados resumida recurrente y comparable, que excluye el impacto de dichas operaciones:

## Cuenta de resultados Recurrente Grupo Caja Madrid

(en miles de euros)

	jun-08	jun-07	Variación	
			Importe	%
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.068.000</b>	<b>978.900</b>	<b>89.100</b>	<b>9,1%</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	69.329	43.823	25.506	58,2%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	37.955	41.158	(3.203)	-7,8%
Comisiones netas	403.341	450.606	(47.265)	-10,5%
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio (neto)	303.485	152.702	150.783	98,7%
Otros productos y cargas de explotación	34.051	42.708	(8.657)	-20,3%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.916.161</b>	<b>1.709.897</b>	<b>206.264</b>	<b>12,1%</b>
Gastos de administración y amortización	(735.000)	(689.703)	(45.297)	6,6%
Dotaciones a provisiones (neto)	29.904	(39.347)	69.251	-176,0%
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)	(306.284)	(224.058)	(82.226)	36,7%
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>904.781</b>	<b>756.789</b>	<b>147.992</b>	<b>19,6%</b>
Otras ganancias y pérdidas	(658)	19.913	(20.571)	-103,3%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>904.123</b>	<b>776.702</b>	<b>127.421</b>	<b>16,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(169.600)	(156.997)	(12.603)	8,0%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>734.523</b>	<b>619.705</b>	<b>114.818</b>	<b>18,5%</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.733	4.830	(3.097)	-64,1%
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>732.790</b>	<b>614.875</b>	<b>117.915</b>	<b>19,2%</b>

El buen comportamiento del negocio bancario típico durante los seis primeros meses de 2008 situó el margen de intereses en 1.068.000 miles de euros, registrando un crecimiento del 9,1% en términos recurrentes.

El margen bruto totalizó 1.916.161 miles de euros, anotando un incremento interanual del 12,1% en términos recurrentes. Entre sus componentes, aparte del margen de intereses, cabe destacar la positiva evolución de los rendimientos de instrumentos de capital, así como de los resultados de operaciones financieras, cuyo incremento corresponde, en un entorno de alta volatilidad, a los buenos resultados obtenidos en el primer semestre de 2008 de las ventas de activos de las carteras disponibles para la venta.

En conjunto, los gastos de administración y amortización aumentaron un 6,6%. En línea con el refuerzo de la inversión en medios prevista en el Plan 2010 (plan estratégico plurianual que abarca el periodo 2007-2010), en junio de 2008 se había producido ya la apertura de 92 nuevas oficinas en la red comercial en España y la incorporación de 720 nuevos profesionales en los últimos doce meses, lo que explica el incremento de los gastos de personal en un 8,0% y el de los otros gastos generales de administración en un 6,1%.

Las pérdidas netas por deterioro de activos financieros (dotaciones para insolvencias) se situaron, a cierre de semestre, en 306.284 miles de euros como consecuencia del incremento de incumplimientos que se ha venido observando debido al adverso momento económico.

En consecuencia, el resultado de la actividad de explotación recurrente asciende a 904.781 miles de euros, un 19,6% más que en junio de 2007.

Finalizado el primer semestre del año, el Grupo Caja Madrid alcanzó un resultado antes de impuestos recurrente de 904.123 miles de euros, un 16,4% más que en el mismo periodo del año anterior, resultado que se eleva hasta 1.387.492 miles de euros, si se considera el resultado antes de impuestos total, que anota una tasa de crecimiento interanual del 11,0%.

El beneficioso tratamiento fiscal de los dividendos y los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación obtenidos en el primer semestre de 2007 y no recurrentes en 2008 eleva el tipo fiscal efectivo del primer semestre del ejercicio en curso, moderando el crecimiento del resultado atribuido total del Grupo Caja Madrid, que alcanza 1.084.527 miles de euros, hasta el 1,1%.

## 2.2.- Principales factores de riesgo del negocio

Para Caja Madrid la gestión del riesgo constituye un pilar estratégico cuyo objetivo principal reside en preservar la solidez financiera y patrimonial de la Institución y proporcionar las herramientas que permitan el control y seguimiento de los niveles de riesgo autorizados por los Órganos de Gobierno.

Los principios básicos que rigen la gestión del riesgo en Caja Madrid son los siguientes:

- **Independencia:** evaluación crediticia de la cartera de forma independiente de la función comercial.

- **Visión global del riesgo**, cuya gestión exige tanto una función sólida de admisión e identificación, como de seguimiento del riesgo autorizado y el proceso recuperatorio hasta la ejecución de los bienes adjudicados. Este tratamiento integral posibilita la identificación, medición y gestión de las exposiciones globales por productos, grupos de clientes, segmentos, áreas geográficas, sectores económicos y negocios.
- **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”.

Durante el primer semestre del año 2008, Caja Madrid ha realizado importantes avances en el contexto de la gestión del riesgo, que tienen su culminación con la aprobación por parte de Banco de España de los modelos internos, recibida el 25 de junio. Dichos modelos ya formaban parte de la gestión del riesgo de Caja Madrid y serán empleados también para el cálculo de requerimientos mínimos de capital por riesgo de crédito para todos los segmentos de clientela.

Con esta aprobación, Caja Madrid goza de una posición de ventaja competitiva importante al ser una de las pocas entidades en haber recibido dicha aprobación en España, tras un largo y exhaustivo proceso de validación de los modelos por parte del Supervisor, que se ha prolongado durante aproximadamente tres años.

Las principales fortalezas destacadas por el Supervisor, entre otras, han sido la alta implicación de la organización en el proyecto, el alto grado de integración en la gestión, acompañado de un adecuado seguimiento de los resultados de los modelos, la capacidad de respuesta ante las recomendaciones del propio Banco de España, la fortaleza metodológica de

los modelos internos, los adecuados medios informáticos, los sólidos sistemas de información de riesgos así como la función de auditoría interna.

De esta manera, Caja Madrid empleará sus modelos internos para el cálculo de los requerimientos mínimos de capital para riesgo de crédito y riesgo de mercado, y el método estándar para los de riesgo operacional.

Al cierre del primer semestre de 2008,, Caja Madrid cuenta con herramientas adecuadas para la medición, control y gestión del riesgo, entre las que destacan:

- Modelos calificadorios: herramientas de rating y scoring, implantadas a todos los niveles de la Entidad, que permiten adecuar en todo momento el perfil de riesgos objetivo
- El cálculo de precio ajustado al riesgo que permite adecuar el precio exigido a los clientes en las operaciones de activo al perfil crediticio de los mismos
- Modelos de preconcesión para empresas y particulares, que determinan la capacidad de endeudamiento máximo del cliente.
- Modelos VaR para riesgos de mercado adaptados a las exigencias de la normativa del Banco de España.
- Herramientas de stress-test y de generación de escenarios, permitiendo evaluar la sensibilidad de dichas carteras a la evolución de tipos de interés, desempleo y crecimiento económico.
- Sistema de generación de Estados de Recursos Propios a remitir al Supervisor, que se emplea de manera semestral para el cálculo de requerimientos del Pilar I.
- Modelo de capital económico para riesgo de crédito.

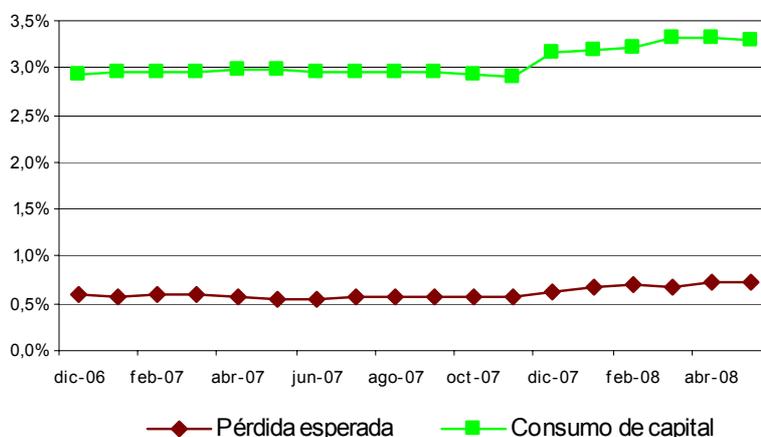
La evolución del negocio y de la rentabilidad de Caja Madrid está condicionada por una serie de factores de riesgo inherentes a la actividad bancaria en general y a Caja Madrid en particular, entre los que han de destacarse los que se describen a continuación.

## Riesgo de crédito

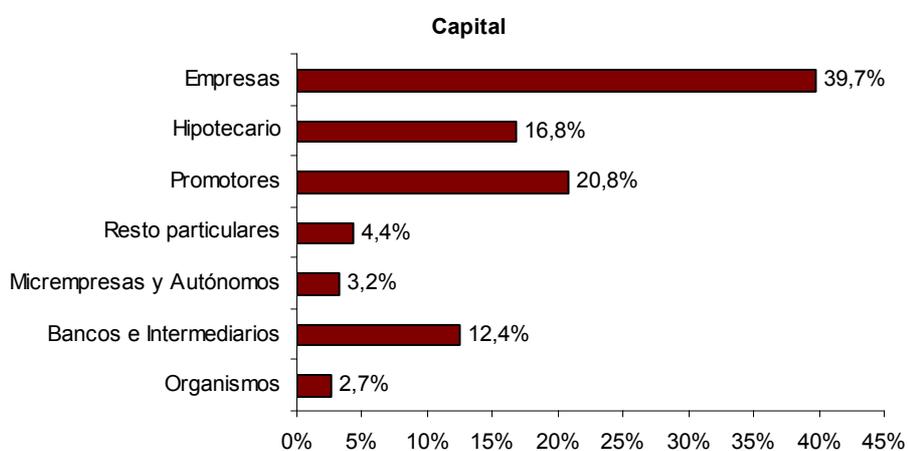
El riesgo de crédito se define como la posible pérdida derivada del incumplimiento total o parcial de sus obligaciones por parte de un acreditado. El empleo de las metodologías avanzadas implantadas en Caja Madrid aumenta la sensibilidad de los parámetros de riesgo, como el capital y la pérdida esperada, ajustándolos al riesgo real asumido.

Los elementos para la medición del riesgo de crédito en Caja Madrid derivados de los modelos internos, es decir, la probabilidad de incumplimiento, la exposición en caso de incumplimiento (EAD) y la pérdida en caso de incumplimiento (severidad), permiten un análisis ex-ante del perfil de riesgo de la cartera a través del cálculo de la pérdida esperada y del capital requerido.

A mayo de 2008, la pérdida esperada supone un 0,7% de la EAD y el capital un 3,3%:



La distribución de la pérdida esperada y el capital entre las diferentes carteras de riesgo es como sigue:



La calificación media de la cartera por segmentos de cliente es como sigue:

	<b>Rating</b>
<b>Organismos</b>	<b>A-</b>
Tesoros	A
CC.AA. y Corporac. Locales	BBB
<b>Bancos e Interm. Financieros</b>	<b>BBB+</b>
<b>Empresas</b>	<b>BB-</b>
Grandes	BB
Medianas	B+
Pequeñas	B
<b>Promotores</b>	<b>B+</b>
<b>Financiación Especiales</b>	<b>BB</b>
<b>Hipotecario</b>	<b>BB-</b>
<b>Consumo y Tarjetas</b>	<b>B</b>
<b>Microempresas y Autónomos</b>	<b>B</b>
<b>Total</b>	<b>BB-</b>

La gestión del riesgo de crédito es global e incorpora una visión integral del proceso, desde la admisión hasta la recuperación, en la que se han ido adaptando los criterios y las políticas a la situación macroeconómica actual.

Durante el segundo semestre del año, los objetivos de la gestión del riesgo de crédito son perfeccionar y avanzar en determinados aspectos de la medición, control y gestión del riesgo. Los principales son:

- Actualización continua de todos los parámetros del riesgo requeridos por los modelos internos (probabilidad de incumplimiento, pérdida en caso de incumplimiento y exposición en caso de incumplimiento), incorporando el ajuste al ciclo y el efecto de la coyuntura económica actual.
- Elaboración del informe de autoevaluación de capital (IAC), siguiendo los criterios establecidos por Banco de España en la Guía del Proceso de Autoevaluación del Capital aprobada en junio 2008. Este informe será remitido al Supervisor en octubre 2008, confirmando que el nivel de recursos propios que tiene Caja Madrid es suficiente y adecuado para cubrir todos los riesgos derivados de su actividad, tanto los recogidos en el Pilar I como el resto.
- Planteamiento de escenarios de estrés adicionales a nivel global, con objeto de medir el comportamiento de las carteras en situaciones extremas, identificando las más sensibles para tomar medidas preventivas
- Implantación del modelo de capital económico, en particular en lo relativo a tratamiento de riesgo de crédito, integración de los diferentes componentes del riesgo, y cuantificación de la diversificación y distribución del capital económico por unidades y segmentos de riesgo en función del apetito de riesgo global de la Entidad.
- Evaluación continua de la cobertura de la pérdida esperada por el nivel de provisiones de la Entidad, así como la estimación de esta cobertura bajo escenarios de estrés de los principales parámetros de riesgo.

- Desarrollo de nuevas herramientas que faciliten y agilicen el proceso de gestión recuperatoria.

### 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. Otros riesgos asociados con el riesgo de mercado son: el riesgo de liquidez, el riesgo de modelo y el riesgo de contrapartida.

La función de control del riesgo de mercado, que es independiente de las áreas de negocio, tiene como actividades principales: controlar y realizar el seguimiento de las posiciones con riesgo de mercado y de las líneas de contrapartida; calcular diariamente los resultados de gestión de las distintas mesas y carteras; valorar de forma independiente todas las posiciones de mercado; informar periódicamente de los riesgos de mercado a los órganos directivos y de gobierno correspondientes; y, por último, controlar el riesgo del modelo.

El control del riesgo de mercado se basa en el sistema de límites de riesgo de mercado que se establecen en función de cuatro medidas: tamaño de la posición, valor en riesgo (VaR) calculado por el método de simulación histórica, sensibilidad y pérdida máxima (límite de “*stop-loss*”). Caja Madrid entiende que el valor en riesgo (VaR) es una variable básica para la medición del riesgo de mercado, si bien debe ser complementado con otras magnitudes, especialmente en lo que se refiere a las mesas y libros de mercado. El Consejo de Administración aprueba anualmente la máxima exposición al riesgo de mercado, que después distribuye el Comité Financiero entre las distintas áreas y centros de negocio. El Comité Financiero es el Órgano en el que el Consejo de Administración ha delegado la supervisión y seguimiento del riesgo de mercado.

**Riesgo de liquidez.** 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. Las medidas utilizadas para la medición del riesgo de liquidez de mercado son: el diferencial entre el precio de oferta y el de demanda, el tiempo necesario para neutralizar (cerrar o cubrir) una determinada posición en condiciones normales de mercado, el volumen emitido o negociado en el mercado y el tamaño de la emisión.

**Riesgo de modelo.** Para la valoración de algunos instrumentos financieros es necesario recurrir al desarrollo de modelos basados en técnicas financieras y económicas consistentes, aceptadas por la comunidad financiera. Un modelo siempre supone una simplificación de la realidad de los mercados financieros, pudiendo obtenerse diferentes resultados en la valoración de una posición dependiendo del modelo utilizado. La diferencia entre las distintas valoraciones puede hacerse más patente cuanto más complejo sea el producto financiero o cuanto más difícil sea la obtención de los datos de mercado que incidan en su valor. A medida que aumenta la dificultad en el modelo de valoración, el riesgo de modelo es mayor. Para mitigar el riesgo de modelo se recurre a los siguientes procedimientos:

- Desarrollo de al menos dos modelos alternativos para contraste de las valoraciones obtenidas.
- Obtención de valoraciones externas para la validación de los modelos desarrollados.
- Revisión de los modelos desarrollados.

**Riesgo de contrapartida.** En cuanto a la exposición al riesgo de contrapartida de la posición de derivados, se incluye la compensación (netting) del riesgo de crédito de las posiciones cuya contrapartida son entidades financieras que tienen firmado los contratos marco CMOF o ISDA, contratos que permiten la compensación de posiciones negativas con las positivas de una misma contrapartida. A 30 de junio de 2008, existen 175

acuerdos de compensación (netting) y 87 de garantías o “collateral” (58 derivados ,22 repos y 7 préstamos de valores). El efecto de estos acuerdos es una reducción del 82,40% en el riesgo de crédito/contrapartida en la actividad en derivados.

### 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 global de balance

El riesgo de tipo de interés global de balance hace referencia a la probabilidad de pérdidas derivadas de una evolución adversa en los tipos de interés de mercado. Los cambios en los tipos de interés de mercado se trasladan con diferente intensidad y rapidez al conjunto de activos y pasivos de la Entidad, en función de los plazos en los que se producen sus vencimientos y reprecitaciones. Estas variaciones afectan a la evolución de la cuenta de resultados y, en última instancia, al valor económico de la Entidad.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel ejecutivo responsable del control y la gestión del riesgo de interés estructural de Caja Madrid dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración. Para desempeñar sus funciones, el COAP se apoya fundamentalmente en el análisis sistemático de las posiciones en cada una de las divisas en las que se desarrolla una actividad significativa.

Caja Madrid, cumpliendo con la normativa aplicable y atendiendo a las mejores prácticas en la gestión de riesgo de interés, efectúa el análisis desde dos enfoques complementarios: por una parte, simulaciones de la evolución del margen financiero ante escenarios alternativos de crecimiento de balance y evolución de la curva de tipos de interés y, por otra, exposición del patrimonio neto, entendido como el valor actual neto de los flujos futuros esperados de las diferentes masas de balance, ante cambios en la curva de tipos de interés.

Actualmente, la compleja situación económica y financiera global confiere una elevada incertidumbre a la evolución de los tipos de interés de mercado durante los próximos meses. Ante este escenario, Caja Madrid está realizando una gestión activa del riesgo de tipo de interés de balance, mediante la utilización de instrumentos de cobertura (derivados y carteras de valores estructurales), que le permite mantener niveles de riesgo moderados, acordes con el objetivo de lograr un crecimiento sostenido del margen financiero y del valor patrimonial.

#### Riesgo de liquidez global de balance

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

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el órgano de máximo nivel ejecutivo responsable del control y la gestión del riesgo de liquidez de Caja Madrid dentro de las políticas de actuación en materia de riesgos definidas por el Consejo de Administración.

La gestión de este tipo de riesgo tiene carácter estratégico y se orienta por los siguientes principios:

- Mantenimiento del equilibrio entre la financiación estable (recursos propios netos, emisiones a largo plazo y depósitos tradicionales con clientes) y los activos recurrentes.
- Mantenimiento de una posición interbancaria media que permita disponer de una línea de liquidez en este mercado suficiente para atender de forma ágil a cualquier hipotética contingencia.
- Diversificación por plazos, instrumentos e inversores en la financiación mayorista. Este criterio permite minimizar el riesgo de renovación de los vencimientos y favorece un coste de financiación óptimo.
- Mantenimiento de una Reserva de Liquidez suficiente como recurso de contingencia ante escenarios de liquidez extremos.

Adicionalmente, Caja Madrid dispone de un Plan de Contingencia, como manual operativo para la gestión del riesgo de liquidez en escenarios de crisis. En este Plan de Contingencia se contemplan, en consonancia con las recomendaciones de Banco de España, el diseño de procedimientos relacionados con la coordinación de la gestión de la crisis (distribución de funciones específicas en la estructura organizativa de Caja Madrid, flujos de información y comunicación interna y externa) y con la obtención de fondos durante la misma.

La reciente crisis de liquidez en los mercados y su impacto en las instituciones han puesto de relieve la importancia del riesgo de liquidez global de balance. Las principales líneas de actuación de la Entidad ante esta situación, que previsiblemente continuarán durante los próximos meses, han sido: mantenimiento y ampliación de la Reserva de Liquidez, enfoque a la captación de pasivo de clientes minoristas y obtención de financiación mayoristas mediante emisiones de colocación pública y privada.

En este sentido hay que destacar la realización de dos grandes emisiones públicas durante este primer semestre, por 1.250 MM y 1.600 MM, a plazo de tres y dos años, respectivamente.

## Riesgo operacional

El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea define el riesgo operacional como “el riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal o los sistemas internos o bien de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal y excluyendo el riesgo estratégico y el riesgo de reputación”.

El objetivo de Caja Madrid en cuanto al riesgo operacional es la implantación de modelos internos por fases, incorporando el modelo estándar para la fecha de entrada en vigor del nuevo Marco de Capital y, a partir de ahora, y en base continua, tomando las medidas necesarias para, en su caso, implantar un modelo avanzado (AMA o Advanced Measurement Approach).

El capital por riesgo operacional supone un 6,8% del total de los requerimientos de capital regulatorio del Pilar I y el 6,2% sobre los requerimientos totales del Grupo una vez incluidos los del Pilar II. Se distribuye de la siguiente manera por líneas de negocio:

### **CAPITAL POR RIESGO OPERACIONAL**

	<b>dic-07</b>
<b>Finanzas corporativas</b>	2%
<b>Comercialización y ventas</b>	45%
<b>Banca minorista</b>	31%
<b>Banca comercial</b>	8%
<b>Pago y liquidación</b>	9%
<b>Servicios de agencia</b>	1%
<b>Gestión de activos</b>	2%
<b>Intermediación minorista</b>	3%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

En Caja Madrid, el proceso de implantación del control del riesgo operacional, con la implicación de la Alta Dirección y del Consejo de Administración, extensible a toda la Organización, se consolidó en enero de 2005 con los trabajos de realización del primer mapa de riesgo operacional de

Caja Madrid. Con anterioridad a este trabajo, en octubre de 2003, se realizó un ejercicio piloto de medición de riesgo operacional en determinadas Áreas de la Entidad: Mercado de Capitales, Finanzas Corporativas, Gestión Operativa, Tesorería y Carteras, Compensación y Liquidación y Extranjero. Los resultados obtenidos del primer piloto sirven como punto de partida para el proyecto posterior.

Desde este momento, los trabajos que se han desarrollado han tenido como objetivo final cubrir alguna de las cuatro fases identificadas en la gestión de riesgo operacional:

- Identificación de los riesgos.
- Evaluación del impacto de los riesgos.
- Seguimiento de los riesgos.
- Control y mitigación.

Asimismo, se ha trabajado activamente en la difusión y la extensión de la cultura de riesgo operacional en el Grupo y de la incorporación de este riesgo en la gestión global del riesgo, entendida no sólo para Caja Madrid sino para otras empresas financieras del Grupo. Un ejemplo es la cumplimentación de los séptimos cuestionarios semestrales de autoevaluación que cubren 39 áreas del Grupo Caja Madrid.

Caja Madrid participa activamente en el Consorcio Español de Riesgo Operacional (Grupo C.E.R.O.), que constituye un foro de discusión abierto a cualquier sugerencia que impulse la búsqueda de nuevas soluciones y la introducción de mejoras en la gestión del riesgo operacional de sus miembros.

### Otros riesgos

Adicionalmente, el negocio que desarrolla 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 Caja Madrid, no existen riesgos de naturaleza medioambiental de carácter significativo, tal y como se detalla en la Nota 1.3.6 de las presentes Cuentas Semestrales Resumidas 2008.