

RESULTADOS

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

El resultado contable obtenido por la Entidad en el ejercicio 2003 asciende a 26.955 miles de euros, lo que representa un crecimiento relativo del 10,71% con relación a los resultados del año anterior. Dicho importe equivale a una rentabilidad sobre activos totales medios del 1,11%, significativamente por encima de la registrada por la media del sector, que se sitúa en el 0,85%.

La evolución de la cuenta de resultados de la Caja en los últimos cinco años, con las magnitudes expresadas en porcentaje sobre balance medio, se recoge en el siguiente cuadro. La información se presenta en forma de cascada, de acuerdo con la disposición escalar utilizada por el Banco de España en sus estudios sectoriales.

Evolución de la Cuenta de Resultados (Porcentajes s/Balance Medio)

	1999	2000	2001	2002	2003
Productos Financieros	5,14	5,34	5,51	5,25	4,32
Costes Financieros	-1,36	-1,48	-1,75	-1,53	-1,22
= Margen de Intermediación	3,78	3,86	3,76	3,72	3,10
Otros Productos Ordinarios	0,81	0,67	0,57	0,57	0,55
= Margen Operacional	4,59	4,53	4,32	4,29	3,65
Gastos de Explotación	-2,98	-2,81	-2,90	-2,69	-2,46
= Margen de Explotación	1,61	1,72	1,42	1,60	1,19
Otros Resultados	0,14	-0,19	-0,22	-0,46	-0,08
= Resultado Contable	1,75	1,53	1,20	1,14	1,11

Caja de Badajoz mantiene una posición aventajada en todos los márgenes intermedios en relación con el conjunto de cajas de ahorros. El análisis comparativo con el sector, representado en forma de árbol, queda recogido en la siguiente página.

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

Árbol comparativo de Cuenta de Resultados (Porcentajes s/ Balance Medio)

Productos Financieros			
Caja Badajoz 4,32%	Sector 4,07%		
Costes Financieros			Margen de Intermediación
Caja Badajoz -1,22%	Sector -1,71%	Caja Badajoz 3,10%	Sector 2,36%
Otros Productos Ordinarios			Margen Ordinario
Caja Badajoz 0,55%	Sector 0,65%	Caja Badajoz 3,65%	Sector 3,01%
Gastos de Explotación			
Caja Badajoz -2,46%	Sector -1,84%		
Gastos Generales			
Caja Badajoz -0,71%	Sector -0,54%		
Gastos de Personal			
Caja Badajoz -1,61%	Sector -1,13%		
Amortización y Saneamientos			Margen de Explotación
Caja Badajoz -0,14%	Sector -0,18%	Caja Badajoz 1,19%	Sector 1,17%
Dotación Insolvencias			
Caja Badajoz -0,22%	Sector -0,36%		
Otros Resultados			Resultado Contable
Caja Badajoz 0,14%	Sector 0,04%	Caja Badajoz 1,11%	Sector 0,85%

Cuenta de Resultados (*) (Miles de euros)

	Variación			
	2002	2003	Absoluta	Relativa
Intereses y rendimientos asimilados	103.982	103.012	-970	-0,93%
de los que: · De cartera de renta fija	14.351	13.944	-407	-2,84%
Intereses y cargas asimiladas	-32.610	-29.380	3.230	-9,90%
Rendimiento de la cartera de renta variable	7.862	1.321	-6.541	-83,20%
De acciones y otros títulos de renta variable	312	321	9	2,88%
De participaciones	0	1.000	1.000	- -
De participaciones en el grupo	7.550	0	-7.550	-100,00%
Margen de intermediación	79.234	74.953	-4.281	-5,40%
Comisiones percibidas	14.400	13.212	-1.188	-8,25%
Comisiones pagadas	-2.406	-2.158	248	-10,31%
Beneficios por operaciones financieras	0	7.546	7.546	- -
Pérdidas por operaciones financieras	-1.729	0	1.729	-100,00%
Margen ordinario	89.499	93.553	4.054	4,53%
Otros productos de explotación	658	630	-28	-4,26%
Gastos generales de administración	-53.755	-55.563	-1.808	3,36%
De personal	-37.749	-38.992	-1.243	3,29%
de los que: · Sueldos y salarios	-28.058	-28.539	-481	1,71%
· Cargas sociales	-8.699	-9.220	-521	5,99%
de las que: · Pensiones	-2.500	-2.672	-172	6,88%
Otros gastos administrativos	-16.006	-16.571	-565	3,53%
Amortización y saneamiento de activos mat. e inmateriales	-3.147	-3.447	-300	9,53%
Otras cargas de explotación	-652	-685	-33	5,06%
Margen de explotación	32.603	34.488	1.885	5,78%
Amortización y provisiones para insolvencias	-9.517	-5.356	4.161	-43,72%
Beneficios extraordinarios	1.732	16.201	14.469	835,39%
Quebrantos extraordinarios	-471	-18.378	-17.907	3.801,91%
Resultado antes de impuestos	24.347	26.955	2.608	10,71%
Impuesto sobre sociedades	-2.803	-438	2.365	-84,37%
Resultado del ejercicio	21.544	26.517	4.973	23,08%

(*) Responde a la estructura establecida en la Directiva 86/635/CEE, y recomendada por el Banco de España

La cuenta de resultados en su presentación vertical ha sido elaborada conforme a lo establecido en la Directiva 86/635/CEE, relativa a las cuentas anuales de las entidades de crédito, y siguiendo la recomendación del Banco de España, siendo coherente con la presentación horizontal pública a la que obliga la Circular 4/1991 del Banco de España. Los datos utilizados para su confección emanan de los estados públicos presentados ante el Banco de España.

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

La evolución de los principales epígrafes de la Cuenta de Resultados viene marcada por el efecto que produjo sobre los distintos márgenes, en el ejercicio 2002, la venta de la participación que la Caja ostentaba en el capital del Banco Nacional de Crédito Inmobiliario (BNC) de Portugal, instrumentada a través de la sociedad participada Cartera de Inversiones Lusitania.

Así, los productos financieros (intereses, rendimientos asimilados y rendimientos de la cartera de renta variable), con un volumen de 104.333 miles de euros registran una disminución del 6,72%, si bien en esta variación repercute la inclusión como rendimientos de la cartera de renta variable en 2002 de los ingresos obtenidos por la venta de dicha participación. Sin considerar el efecto atípico de estos ingresos, los productos financieros se mantendrían en términos similares al año anterior. Por su parte, los costes financieros (intereses y cargas asimiladas) presentan una cifra de 29.380 miles de euros, con una reducción del 9,90% respecto al ejercicio precedente, conforme al entorno tipos de interés en el que se ha desarrollado la actividad. Tras su detracción de los productos, se obtiene un margen de intermediación de 74.953 miles de euros, lo que representa un descenso del 5,40% respecto al año anterior. No obstante, sin el efecto de los dividendos procedentes de la venta del BNC, este epígrafe habría experimentado un crecimiento ligeramente superior al 4%.

Otros productos ordinarios, como comisiones y resultados de operaciones financieras, aportan al margen financiero 18.600 miles de euros dando lugar a un margen ordinario de 93.553 miles de euros, representativos de un crecimiento anual del 4,53%.

Como resultado de la política de contención de costes seguida por la Caja, los gastos generales de administración vienen moderando en los últimos años su tasa de crecimiento, que se sitúa al cierre del pasado ejercicio en el 3,36%, con un volumen de 55.563 miles de euros. Considerando además las amortizaciones y saneamientos de activos y el saldo neto de productos y cargas de explotación, se obtiene un margen de explotación de 34.488 miles de euros, registrándose un incremento del 5,78% respecto al año anterior.

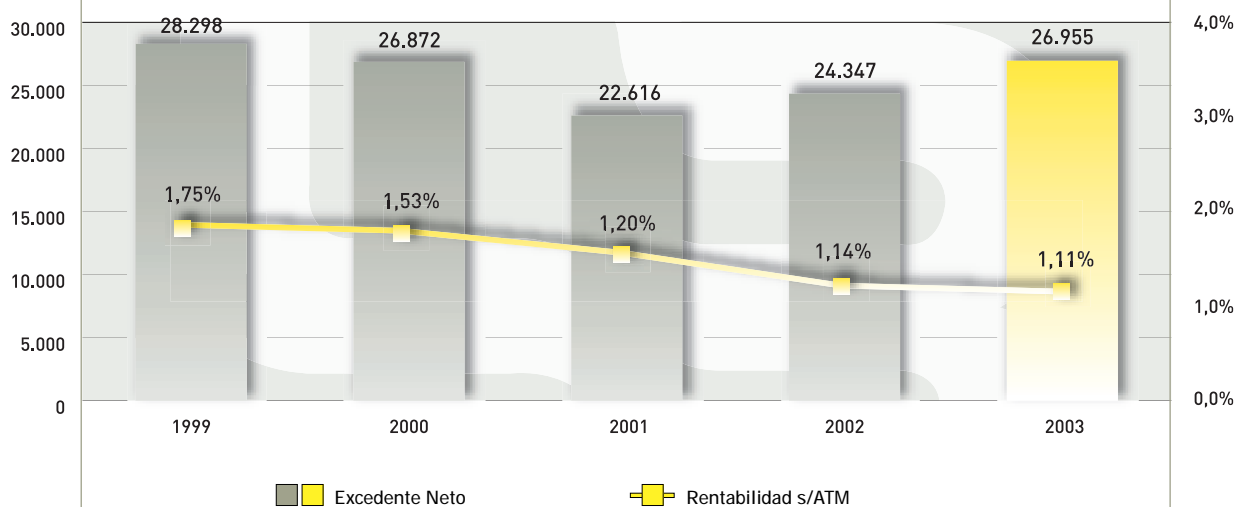
El conjunto de dotaciones, saneamientos y otros resultados extraordinarios disminuye el margen de explotación en 7.533 miles de euros, alcanzándose un resultado neto antes de impuestos de 26.955 miles de euros. Tras deducir el impuesto sobre sociedades de la anterior cifra, el resultado después de impuestos se eleva a 26.517 miles de euros, un 23,08% superior al del ejercicio

EXCEDENTE NETO

Excedente y Rentabilidad (Miles de euros)

	1999	2000	2001	2002	2003
Excedente Neto	28.298	26.872	22.616	24.347	26.955
Activos Totales Medios	1.617.540	1.753.194	1.883.951	2.128.883	2.417.891
Recursos Propios Medios	167.857	198.124	222.423	241.368	261.036
Rentabilidad sobre:					
Activos Medios	1,75%	1,53%	1,20%	1,14%	1,11%
Recursos Propios Medios	16,86%	13,56%	10,17%	10,09%	10,33%

Excedente Neto y Rentabilidad s/ATM (Miles de euros)



Evolución de los Fondos Generados Internos (Miles de euros)

	1999	2000	2001	2002	2003
Beneficio	28.298	26.872	22.616	24.347	26.955
Amortización, saneamiento y dotaciones	6.480	10.446	9.021	16.057	19.208
Cash-Flow	34.778	37.318	31.637	40.404	46.163
Dotación Fondo de Pensiones	276	270	3.660	2.518	2.672
TOTALES	35.055	37.588	35.297	42.922	48.835
Amortización + Dotación	1.124	1.783	12.681	18.575	21.880

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

precedente.

La tasa de rentabilidad de los activos totales medios, definida como el cociente entre el excedente y los activos totales medios, registra una disminución de 3 puntos básicos en relación al ejercicio anterior, situándose en el 1,11%. En cuanto a la tasa de rentabilidad de los recursos propios, o rentabilidad financiera, se eleva al 10,33% frente al 10,09% obtenido en 2002.

El agregado de Cash-Flow asciende a 46.163 miles de euros, con un crecimiento relativo del 14,25%, mientras que los fondos generados totales, que incluyen la dotación realizada al fondo de pensiones, se sitúan en 48.835 miles de euros, un 13,78% superior al año anterior.

Los resultados obtenidos por el grupo consolidado, integrado por Caja de Badajoz y sus sociedades dependientes, se cifran en 26.336 miles de euros. Tras deducir el impuesto de sociedades, el resultado consolidado del ejercicio se sitúa en 25.864 miles de euros, casi un 26% superior

Evolución del Excedente Neto (Miles de euros)

