

ACTA DE LA COMISIÓN ECONÓMICA DE LA FUNDACIÓN CAJA
NAVARRA CELEBRADA EL DÍA 14 DE FEBRERO DE 2024

En el domicilio social de la Fundación Caja Navarra (en lo sucesivo **la Fundación**), sito en la Avenida Pio XII, nº 2, de Pamplona, siendo las 17:00 h. del día 14 de febrero de 2024, y con el siguiente

ORDEN DEL DÍA

1. Aprobación del acta de la sesión anterior.
2. Solar situado en Vuelta de Aranzadi (Pamplona). Estudio de oferta recibida.
3. Informe sobre la situación del patrimonio financiero, actuaciones y operaciones realizadas.
4. Estado del cierre contable del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.
5. Ruegos y Preguntas.

Se reúne en sesión ordinaria la Comisión Económica de la Fundación con la asistencia presencial de:

Don Javier Onieva Larrea (presidente)

Don José Ángel Andrés Gutiérrez

Doña Estrella Lamadrid Morón

Doña Juana García Santamaría

Don Luis Ordoki Urdazi

Se encuentran también presentes Don Javier Fernández Valdivielso, director general de la Fundación, Don Julián Aldaz Gárriz, responsable del área de patrimonio y Don Juan José Pérez Capapay, representante del Protectorado en la Fundación.

Actuó como secretario Don Álvaro Eguiluz Martiarena, secretario del Patronato de la Fundación.

Estando presentes la totalidad de los miembros de la Comisión, ésta queda válidamente constituida y se entra en el examen de los asuntos contenidos en el orden del día:

1. **Aprobación del acta de la sesión anterior.**

Se somete a aprobación el acta de la última sesión ordinaria de la Comisión, celebrada el 27 de noviembre de 2023. Tras incorporar una modificación a propuesta del Sr. Ordoki, el acta se aprueba, al considerar que reproduce fielmente lo acaecido en la citada sesión.

2. Solar situado en Vuelta de Aranzadi (Pamplona). Estudio de oferta recibida.

El director general resume el informe remitido a los miembros de la Comisión sobre la oferta de 3,5 millones de euros recibida por el Grupo Vitalia para adquirir un solar propiedad de la Fundación sito en el Meandro de Aranzadi de Pamplona.

La parcela tiene 10.628 m², con una edificabilidad de 15.550 m² y los siguientes usos permitidos: Oficinas y dotaciones privadas tales como actividades culturales, institucionales y/o deportivas, vivero de empresas y actividades formativas.

Existe una tasación en el año 2020 de 5,05 millones de euros y otra en 2022 de 2,96 millones de euros. Se han estudiado en los últimos años distintas opciones de venta y alternativas de uso pero sin éxito, y además la Fundación no contempla destinarla a ningún uso vinculado a la actividad.

Por todo ello, el director general sugiere que es un momento adecuado para enajenar la parcela y que la oferta recibida es óptima. Antes de finalizar, comenta que le genera dudas la aceptación de esta propuesta de adquisición sin llevar a cabo un proceso de oferta pública en el que otras personas o grupos de interés tengan la posibilidad de concurrir a la compra en igualdad de condiciones.

A continuación, se suceden una serie de intervenciones de los miembros de la Comisión, que coinciden en líneas generales con las conclusiones del informe del director general y especialmente en la manera de procedimentar la venta, a través de una nueva tasación y concurrencia pública.

Finalmente, se acuerda por unanimidad:

Primero: Solicitar una nueva tasación del solar

Segundo: Redactar un pliego de condiciones para la oferta pública o subasta de la parcela, que garantice transparencia, publicidad y concurrencia competitiva.

Las ofertas y decisión final sobre la venta de la parcela serán objeto de análisis y decisión del Patronato.

3. Informe sobre la situación del patrimonio financiero, actuaciones y operaciones realizadas.

Toma la palabra el Sr. Aldaz, y comienza su exposición informando sobre la rentabilidad del patrimonio de la Fundación a cierre de ejercicio 2022. Según los datos proyectados, la rentabilidad total ponderada del año se sitúa en un 8,49%, con un rendimiento total (incluidos flujos de caja y plusvalías implícitas) de 20.264.406 euros.

A continuación, expone la evolución de las posiciones de la Fundación desde mediados del año 2023 en las distintas entidades financieras:

	2023								2024	
	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero
Bankinter	10.748.002	10.990.566	11.193.739	11.163.903	10.873.852	10.456.641	16.880.460	22.438.996	21.238.304	21.238.304
Caixabank	226.671.993	246.565.054	240.960.579	234.088.312	226.851.422	201.751.175	110.817.307	60.305.472	41.305.472	43.305.472
Goldman Sachs						24.876.989	88.190.820	119.187.719	119.187.719	119.187.719
JP Morgan					20.701.139	17.399.640	55.218.545	51.373.650	70.373.650	68.373.650
B. Santander					391.840	300.840	300.840	330.922	330.922	330.922

Asimismo, informa a la comisión de las operaciones financieras realizadas hasta la fecha en cumplimiento de la política de inversión. Primeramente habla de las distintas operaciones de derivados implementadas para la venta de acciones de CaixaBank, y seguidamente sobre la diversificación de las carteras.

El detalle de estas operaciones se incorpora como **Anexo I** al acta, y se someterán a ratificación por parte del Patronato en la próxima sesión ordinaria.

En cuanto a las próximas actuaciones, se prevé continuar con las estrategias de derivados siempre que la valoración de la acción de CaixaBank se sitúe por encima de los 3,50 €/acción. De esta forma se podrán comprometer en los próximos 10 meses hasta 30 millones de acciones. Asimismo, si el precio subiera de 4,19€/acción, se valorará la opción de venta directa hasta en 10 millones adicionales.

En total, la previsión de venta para este año, si las condiciones del mercado acompañan, es de 45 millones de acciones.

Por otro lado, expone cuáles son los próximos pasos a realizar en cuanto a:

- Cartera de Renta Fija → objetivo final 52,2 millones de euros
- Cartera de Renta Variable → objetivo final 122 millones de euros
- Cartera de Activos Ilíquidos → objetivo final 75 millones de euros

Prosigue el Sr. Aldaz, exponiendo ahora las implicaciones que para el patrimonio de la Fundación tendrá el reparto de dividendo de CaixaBank, que ya se ha conocido será de 0,3919 euros por acción. El rendimiento económico procedente de esta vía dependerá del nº de acciones disponibles en el momento del cobro, por lo que el Sr. Aldaz expone los distintos escenarios posibles:

Análisis pago dividendo

	Nº acciones	Importe unitario	Importe líquido	Liquidez venta (4 €/acción)
Venta solo de los decumuladores	48.800.000	0,3919	19.124.720	19.200.000
Venta de todas las estructuras	41.815.000	0,3919	16.387.299	47.140.000
Venta de posible nueva estructura (*)	39.815.000	0,3919	15.603.499	55.140.000

(*) Venta de 5 MM acciones hasta 30 junio, inicio 15 febrero (38 días)

Para finalizar, proyecta unos gráficos sobre la situación actual de la diversificación del patrimonio financiero en los que destaca que la renta variable se va reduciendo - de un 93,43% a un 83,74%- y que la renta fija + liquidez ha aumentado de un 5,95% a un 15,47%, situándose por tanto en los parámetros proyectados en la política de inversión.

Tras atender a algunas cuestiones planteadas por los miembros de la comisión, estos agradecen las explicaciones y toman conocimiento de todo lo expuesto.

Durante la explicación y siendo las 18:30 horas, se ausenta de la sesión el Sr. Ordoki.

4. Estado del cierre contable del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.

El director general informa de que todavía no está rematado el cierre del ejercicio, si bien la contabilización de todos los asientos está completada,

cerrados todos los pagos del ejercicio, contabilizados los ingresos y realizada la conciliación bancaria.

Se encuentran pendiente de valoración los activos procedentes de las operaciones de derivados, cuya contabilización entraña cierta complejidad y puede afectar tanto al balance como a la cuenta de resultados.

Pese a no tener el cierre definitivo, el director general indica que hay una previsión de unos ingresos por encima de lo presupuestado debido al dividendo de CaixaBank y una previsión de gasto también por encima como consecuencia de las dos indemnizaciones por despido acometidas en 2023.

Para finalizar, el director general destaca que el cambio en la responsable del departamento de finanzas y control de la gestión ha evidenciado mejoras sustanciales en un breve periodo de tiempo, tales como eficiencia en procesos contables y de compras, digitalización, relación con proveedores o eficiencia en consumos y gastos.

5. Ruegos y Preguntas.

No se suscitan.

Y no habiendo más asuntos que tratar, finaliza la sesión, siendo las 18:45 horas del día de la fecha.

PRESIDENTE

SECRETARIO

D. Javier Onieva Larrea

D. Álvaro Eguiluz Martiarena

Anexo I al acta de la comisión económica de 14/2/2024**Operaciones realizadas****Venta de CABK**

REF: febrero 2024

Derivados						
Fecha 2023	Vencimiento 2024	Tipo	Nominal del contrato	Nº ACCIONES VENDIDAS	P. VENTA	Saldo Obtenido +PRIMA CALLs
Septiembre	Dic 2023	VTA CALL 29/12/2023 JPM	2.000.000	0	4,00	228.571,07 €
Septiembre	Marzo	VTA CALL 28/03/2024 GS	2.000.000	0	3,94	401.400,00 €
Noviembre	Marzo	VTA CALL 28/03/2024 JPM	1.500.000	0	3,96	214.874,04 €
Agosto	Febrero	DECUMULADOR JPM Feb	1.000.000	914.736	4,10	3.751.240,86 €
Noviembre	Abril	DECUMULADOR JPM Abril	1.500.000	1.067.376	4,01	4.277.581,98 €
Noviembre	Septiembre	DECUMULADOR GS Septiembre	1.000.000	221.676	4,37	969.774,91 €
Noviembre	Marzo	GARANTED 10/90 GS Marzo	1.800.000	0	4,17	- €
		10% vendido	200.000	200.000	4,17	834.827,50 €
Noviembre	Marzo	GARANTED 20/80 GS Marzo	1.600.000	0	4,06	- €
		20% vendido	400.000	400.000	4,06	1.624.325,00 €
Noviembre	Junio	GARANTED 10/90 GS Junio	900.000	0	4,60	- €
		10% vendido	100.000	100.000	4,60	460.038,59 €
Noviembre	Junio	GARANTED 20/80 GS Junio	800.000	0	4,48	- €
		20% vendido	200.000	200.000	4,48	896.421,60 €
Noviembre	Septiembre	GARANTED 10/90 GS Septiembre	1.350.000	0	4,59	- €
		10% vendido	150.000	150.000	4,59	687.950,10 €
Noviembre	Septiembre	GARANTED 20/80 GS Septiembre	1.200.000	0	4,47	- €
		20% vendido	300.000	300.000	4,47	1.340.899,23 €
			18.000.000	3.553.788		15.687.904,87 €

Operaciones realizadas

Diversificación cartera REF: febrero 2024

Renta Variable		
Venta cartera dividendos		-10.000.000
Cartera Amundi	C/ de 18 referencias ETF	2.000.000
Cartera gestión delegada	Ajuste de mandato CABK	16.000.000
	Ajuste de mandato BKT	16.000.000

Renta Fija		
Fondo de arcano		1.000.000
Cartera de Goldman	Compuesta por 43 bonos	5.000.000
Renta fija directa	Bo Rep. It. Vto. nov. 2024	2.500.000
	Bo. Estado Vto. Oct. 2032	2.500.000
	Bo. Estado Vto. Oct. 2033	2.500.000

Liquidez		Remun.c/c	Depósitos	TOTAL	334.781
Caixabank	4.571.194	105.815	176.970	282.785	
Goldman Sachs	1.467.435	24.881		24.881	
JP Morgan	2.001.358		27.115	27.115	

Inversiones Ilíquidas (Aportaciones 2023)	
Bsocial Impact Fund	210.000
GED VI	44.243
Everwood	-14.000
SEAYA	142.081