

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

HECHOS SIGNIFICATIVOS ACAECIDOS EN EL PERIODO

El primer semestre del ejercicio 2008 tiene el perfil de un claro cambio de ciclo económico en un entorno internacional de crisis: fuerte desaceleración del PIB y aumento del desempleo, incremento de la morosidad bancaria, contracción del crédito y encarecimiento del pasivo. La estrategia de la Entidad en este entorno diferente y más difícil se centra en la consolidación del capital por medios orgánicos, en el reforzamiento de la calidad del balance mediante una enérgica generación de provisiones contra morosos, y en la reorientación de la actividad comercial.

El reforzamiento del balance pasa por la constitución de fuertes provisiones contra morosos actuales y potenciales, anticipándose en la medida de lo posible a su entrada mediante una visión conservadora del riesgo y haciendo uso de las fuentes de generación de ingresos ordinarios y extraordinarios disponibles.

Siguiendo esta estrategia, en el semestre parte de las provisiones cautelares se ha cubierto con ingresos derivados de la venta de inmuebles, por importe superior a 12 millones de euros, que se contabilizan en el capítulo de “Ganancias/pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta”.

La preparación para un futuro próximo de menor crecimiento del negocio de las instituciones financieras, ha exigido inversiones y gastos que dan lugar a crecimientos aún elevados de los costes operativos y cuya rentabilidad se concretará en los próximos ejercicios.

La fortaleza del capital, la solidez del balance y la cómoda liquidez del Grupo Popular del que la Entidad forma parte, permiten abordar el futuro con una prudente confianza en la capacidad de aprovechar las oportunidades que suelen presentarse en coyunturas como la actual.

BALANCE

En el marco del actual entorno económico, caracterizado por la incertidumbre en los mercados financieros y la desaceleración de la actividad, la actuación de la Entidad durante el primer semestre del ejercicio de 2008 se ha centrado en la gestión prudente del balance, haciendo especial énfasis en la captación de recursos de clientes para financiar el crecimiento de la inversión crediticia.

El crédito a la clientela alcanza 11.417 millones de euros a cierre de junio de 2008, con un aumento semestral del 0,9%. El crecimiento del crédito hipotecario continúa desacelerándose: la tasa de crecimiento semestral ha pasado del 6,4% hace un año al 2,1% a junio de 2008.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

Los depósitos de la clientela contabilizados en el balance ascienden a 9.032 millones de euros a cierre del primer semestre, con un crecimiento del 13% en seis meses. Cabe destacar el esfuerzo comercial realizado por el Grupo en la captación de depósitos a plazo.

RESULTADOS

El margen de intereses obtenido en el primer semestre del ejercicio 2008 asciende a 167 millones de euros, con una tasa de variación respecto al primer semestre de 2007 del 10,6%.

La partida de comisiones netas suma 53 millones de euros y se mantiene prácticamente plana con respecto al primer semestre de 2007. Las comisiones de fondos de inversión y de operaciones con valores siguen viéndose afectadas por la desfavorable evolución de las Bolsas y la preferencia de los clientes por otras fórmulas de ahorro, que ha ocasionado una reducción de la actividad en ambas áreas de negocio.

Los resultados por operaciones financieras suman 5 millones de euros en el primer semestre. La inestabilidad de los mercados financieros ha traído consigo una menor actividad en la distribución de productos derivados entre los clientes, como consecuencia del mayor riesgo que comportan y la prudencia que el Banco imprime a la comercialización de los mismos.

Con todo lo anterior, el margen bruto del primer semestre de 2008 se sitúa en 229 millones de euros, superior en un 3,8% a la cifra del año precedente.

Durante los seis primeros meses de 2008, los gastos de administración se incrementaron en un 10,1% hasta alcanzar los 65 millones de euros. El crecimiento de la partida de gastos de personal del 7,5% sitúa los mismos en 41 millones de euros. Los gastos generales de administración se incrementan en un 14,8% y totalizan 24 millones de euros.

El resultado antes de impuestos es de 128 millones de euros. Deducidos los impuestos, el resultado suma 91 millones de euros, lo que supone una disminución interanual del 0,6%.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEMESTRE RESTANTE

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Entidad en el segundo semestre se derivan del deterioro generalizado de la actividad económica en España. Así, las últimas proyecciones de consenso apuntan a importantes recortes en el crecimiento del PIB. La Entidad, junto al resto de bancos y cajas, afronta una etapa difícil a causa de una serie de factores adversos:

- La crisis del sector constructor e inmobiliario, motor del crecimiento económico español durante los últimos años;
- El aumento de la tasa de paro como consecuencia de la desaceleración económica;
- El incremento del diferencial de inflación con respecto a nuestros socios comerciales, motivado por el encarecimiento del petróleo y resto de materias primas;

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

- El repunte de los tipos de interés -junto con la perspectiva de que el BCE no los bajará en el corto/medio plazo-, que incrementa la carga financiera soportada por empresas y hogares.
- La contracción del crédito en los mercados mayoristas originada por la crisis de las hipotecas *subprime*.

En el entorno descrito crece el número de empresas con dificultades para hacer frente a sus compromisos de pago y en consecuencia aumenta la tasa de morosidad de las entidades financieras. La desaceleración económica conlleva también una disminución de la demanda de crédito por parte del sector privado, lo que da lugar a una ralentización del crecimiento de la inversión crediticia. Por otro lado, la exigencia de mayores garantías adicionales y la precaución en la concesión de nuevos préstamos son factores que propician un crecimiento más pausado del crédito.

La Entidad afronta esta compleja etapa desde una sólida posición de liquidez, un crecimiento prudente y diversificado de la inversión crediticia y un especial énfasis en la captación de recursos de clientes.

LA ACCIÓN DE LA ENTIDAD

Al cierre del primer semestre de 2008, el capital social de la Entidad está representado por 21.729.240 acciones de 0,75 euros de valor nominal cada una.

El precio de la acción al final del primer semestre de 2008 se situó en 56,00 euros, con un descenso del 13% en el semestre. Esta disminución se compara con un descenso del 32,8% de los principales bancos europeos (Índice Dow Jones Europe Stoxx).

A cierre de junio de 2008, la cotización de la Entidad representa un múltiplo de 6,65 veces el beneficio atribuible del ejercicio (P/E) y constituye 1,04 veces el valor contable de la acción.

GESTIÓN DEL RIESGO

El deterioro de la situación económica ha propiciado un repunte de la ratio de morosidad, que se sitúa en el 2,19% a cierre de junio de 2008. No obstante, el control de la calidad del riesgo y el énfasis puesto en la recuperación de saldos dudosos mantiene la morosidad en niveles controlados. Por su parte, la ratio de cobertura se sitúa entorno al del 81,1%.

El siguiente cuadro recoge los principales datos relativos a la gestión del riesgo. Las cifras incluyen riesgos de firma de dudosa recuperación y con países en dificultades y las correspondientes coberturas por riesgo-país.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO

	Miles de Euros			
	30/06/2008	30/06/2007	Variación absoluta	Variación %
Deudores Morosos				
Saldo al 1 de enero	127.497	86.462	41.035	47,5
Variación neta	178.423	26.851	151.572	>
Incremento en %	139,9	31,1		
Amortizaciones	(21.144)	(11.676)	(9.468)	81,1
Saldo a 30 de junio	<u>284.776</u>	<u>101.637</u>	<u>183.139</u>	<u>180,2</u>
Cobertura para insolvencias				
Saldo al 1 de enero	209.503	196.764	12.739	6,5
Dotación del año				
Bruta	55.572	36.839	18.733	50,9
Disponibles	(18.295)	(12.805)	(5.490)	42,8
Neta	37.277	24.034	13.243	55,1
Otras variaciones	(847)	(31)	(816)	>
Dudosos amortizados	(14.971)	(10.729)	(4.242)	39,5
Saldo a 30 de junio	<u>230.962</u>	<u>210.038</u>	<u>20.924</u>	<u>10,0</u>
<i>Pro memoria</i>				
Riesgos totales	12.994.740	12.498.419	496.321	4,0
Activos en suspenso regularizados	46.903	189.061	(142.158)	(75,2)
Medidas de calidad del riesgo (%)				
Morosidad (Morosos sobre riesgos totales)	2,19	0,81	1,38	
Insolvencia (Amortizaciones sobre riesgos totales)	0,16	0,09	0,07	
Cobertura (Prov. Para insolvencias sobre morosos)	81,1	206,66	(125,56)	

