

MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CÁDIZ, ALMERÍA, MÁLAGA Y ANTEQUERA - UNICAJA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO UNICAJA

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2008

En un semestre marcado por una coyuntura económica muy negativa que, en el ámbito internacional, se puede sintetizar por la desaceleración del crecimiento económico, la elevación de los precios de las materias primas y los alimentos, y la profundización de la crisis financiera iniciada en 2007 y que, en el ámbito español, se ve acentuada por la paralización de la actividad inmobiliaria y la elevación de los niveles de desempleo e inflación, Unicaja ha desarrollado una política de consolidación de la fortaleza de sus niveles de liquidez, eficiencia, rentabilidad y cobertura de los riesgos.

En este sentido, en el primer semestre de 2008 el Grupo Unicaja ha alcanzado un beneficio de 207 millones de euros (un 7,5% más que en el primer semestre de 2007), basado en un crecimiento del 20,7% del resultado de la actividad de explotación antes de saneamientos y dotaciones; ha logrado mantener el nivel de morosidad por debajo del 1%; y ha elevado en 184 millones de euros, un 36%, el volumen de los fondos consignados como corrección por deterioro del crédito, lo que le ha permitido situar el nivel de cobertura de la morosidad en el 280%.

Paralelamente, el Grupo Unicaja ha ampliado sus niveles de liquidez en este semestre, incrementando de forma significativa la base de activos líquidos y utilizables para obtener financiación en las subastas del Banco Central, lo que le permite afrontar de forma holgada la posible prolongación de la situación actual de dificultad de acceso a los mercados de financiación mayorista.

Evolución de la actividad.

Captación de recursos

La cifra de recursos ajenos (agregado de depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados, sin incluir los ajustes por valoración) del Grupo se sitúa al cierre del semestre en 27.520 millones de euros, lo que supone un aumento de 897 millones de euros en lo que va de año y una variación interanual del 10,8%.

El crecimiento logrado en el semestre se ha basado tanto en el aumento de los depósitos de la clientela (+454 millones de euros) como en los recursos captados mediante débitos representados por valores negociables (+441 millones de euros), donde cabe destacar, a pesar de la difícil situación de los mercados, la colocación de una emisión de bonos senior de 300 millones de euros a 2 años en el pasado mes de mayo.

En lo que respecta a los recursos captados mediante instrumentos fuera de balance, en este primer semestre se logra un incremento del 59 millones de euros en la cifra de ahorro en contratos de seguros (un 8,1%); en sentido contrario, se produce una reducción del patrimonio captado mediante fondos de inversión (-75 millones de euros, un -4,2%) y fondos de pensiones (-5 millones de euros, un -0,8%).

Para el segundo semestre no se esperan cambios significativos en la situación de los mercados de captación de recursos. Unicaja mantendrá una política de adecuación de su oferta de productos de captación de ahorro minorista a las condiciones de mercado y, en función de la evolución de los mercados mayoristas, se planteará llevar a cabo nuevas emisiones de deuda a medio o largo plazo. En cualquier caso, no se plantea la captación de recursos a un coste que pueda suponer una reducción significativa de la rentabilidad del negocio a medio o largo plazo.

Crédito a la clientela

El crédito a la clientela del Grupo (sin ajustes por valoración) se eleva al cierre de junio a 25.424 millones de euros, cifra que representa un aumento de 931 millones en el semestre y una tasa de variación interanual del 10,3%. El grueso del crecimiento (819 millones de euros) ha correspondido al crédito no vencido con garantía real concedido al sector privado.

Por finalidades, el crecimiento del crédito a particulares destinado a la adquisición o rehabilitación de vivienda propia representa el 64% del total del aumento registrado en este periodo. En sentido contrario, en este periodo se ha registrado una disminución del crédito comercial (-309 millones de euros) así como de los préstamos y créditos sin garantía real (-36 millones de euros).

En el actual contexto de reducción de la demanda de crédito y en un escenario en el que, como ya se ha mencionado, el incremento de la inversión crediticia no constituye un objetivo prioritario, durante la segunda mitad de 2008 Unicaja continuará la política de atender las demandas de financiación de los clientes cuyo nivel de riesgo se considere apropiado en la situación actual.

Otras inversiones

Durante el primer semestre no se ha llevado a cabo ninguna operación significativa de adquisición de cartera de renta variable. Puntualmente, se han realizado ventas de cartera cotizada (básicamente, la venta de 10,08 millones de títulos de Iberdrola y 15,03 millones de títulos de Vodafone), que han permitido la obtención de unas plusvalías antes de impuestos de 117 millones de euros.

La política de inversiones en cartera de renta fija ha estado orientada en este periodo por estrictos criterios de liquidez y rentabilidad. Las adquisiciones realizadas se han concretado exclusivamente en títulos de administraciones públicas y en títulos descontables en el Banco Central Europeo. En el primer semestre de 2008 se ha producido un incremento neto de 185 millones de euros en las inversiones en cartera de renta fija (85 millones de euros en deuda pública y 100 millones de euros en la cartera de títulos privados).

Para la segunda mitad de 2008 no se plantea una política de incremento de inversiones en cartera de renta variable, salvo que surjan oportunidades de negocio que se consideren excepcionales o se financien directamente proyectos que por sus características puedan considerarse de interés estratégico.

Liquidez.

El Grupo Unicaja cuenta al cierre de junio con un volumen de activos líquidos netos superior a los 4.000 millones de euros, considerando como activos líquidos el agregado de: la cartera de títulos de renta variable cotizados; la parte de la cartera de deuda pública y otros activos descontables en el Banco Central Europeo no utilizada como colateral; los depósitos interbancarios prestados y los saldos en Caja y Banco de España. Esta cifra de activos líquidos representa un 366% de los vencimientos de deuda emitida en los mercados a medio y largo plazo que se producen en los próximos 12 meses (1.120 millones de euros) y un 200% de los previstos para el conjunto de los 24 próximos meses (2.045 millones de euros).

El recurso a la financiación del Banco Central Europeo no se considera como una fuente de financiación estable de la actividad a largo plazo, sino como una reserva de capacidad de financiación utilizable para hacer frente a necesidades de liquidez coyunturales. El volumen de fondos dispuesto al cierre de junio en el BCE es de 237 millones de euros, 230 millones de euros menos que al cierre de 2007.

En el segundo semestre de 2008 está previsto incrementar en aproximadamente 1.000 millones la base de activos elegibles como colateral en las subastas del Banco Central Europeo mediante la titulización de operaciones de crédito al consumo.

Morosidad y cobertura.

El rápido deterioro de la coyuntura económica ha determinado un incremento generalizado de las cifras de impago y morosidad durante el primer semestre de 2008. La cifra de activos dudosos del Grupo Unicaja se ha elevado en 93,5 millones de euros, alcanzando un saldo de 246 millones de euros, lo que supone un 0,97% del crédito a la clientela.

Unicaja, no obstante, presenta una situación y una evolución sensiblemente más favorable que la media de las entidades de crédito españolas y, en particular, que el conjunto de las cajas de ahorro, donde, en este mismo periodo, la cifra de dudosos se ha duplicado, llegándose a una ratio de morosidad del 1,87%.

Por otra parte, la capacidad de generación de recursos de Unicaja (el resultado de explotación antes de saneamientos se ha incrementado en más de un 20% en este primer semestre), junto con la política de amplia cobertura de los riesgos seguida en los últimos ejercicios, han permitido mantener un elevado nivel de cobertura de los activos dudosos, con un volumen de fondos consignados como corrección de coste por deterioro de crédito que se eleva, al cierre de junio, a 689 millones de euros (un 280% de la cifra de créditos dudosos).

Rentabilidad y eficiencia.

El crecimiento del beneficio en el primer semestre de 2008, 14,4 millones de euros más (un 7,5%) que el obtenido en la primera mitad de 2007, se ha sustentado en la evolución de los resultados recurrentes y, en particular, en el crecimiento del margen de intereses, que ha superado en 29,77 millones de euros, un 10,2%, al obtenido en el mismo periodo de 2007. Al mismo tiempo, también se ha incrementado, si bien ligeramente, la cifra neta de comisiones ingresadas (+1,7%), en tanto que el mantenimiento de una política de estricto control de los gastos de administración ha permitido reducir el crecimiento de los mismos al 5,8% interanual.

La disminución producida en los ingresos derivados de la retribución de las inversiones en renta variable (-18,12 millones de euros) ha quedado sobradamente compensada por el aumento de los resultados por operaciones financieras (+57,94 millones de euros), derivado básicamente de la plusvalías obtenidas en la señaladas ventas de acciones de Iberdrola y Vodafone.

Todo ello ha determinado un incremento del margen bruto del 14,3%, que, al superar ampliamente al crecimiento de los gastos de administración (+5,9%) supone una nueva mejora significativa de los indicadores de eficiencia, y permite elevar el resultado de explotación antes de saneamientos a 343 millones de euros, un 20,7% más que en la primera mitad de 2007.

Unicaja mantendrá en el segundo semestre de 2008 una política de estricto control y seguimiento de los costes, tanto financieros como de explotación, con el objetivo de mantener los elevados niveles de eficiencia, rentabilidad y capacidad de generación de recursos.

Por otra parte, el elevado nivel de cobertura del riesgo de crédito alcanzado al cierre de junio permitirá que el efecto en la cuenta de resultados del previsible incremento de morosidad pueda modularse mediante la utilización de las provisiones anticíclicas.