

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al primer semestre de 2012

Grupo NCG Banco

1. Alcance del informe de gestión

El presente informe de gestión del grupo NCG Banco correspondiente al primer semestre del 2012, recoge las actuaciones, evolución de negocio y resultados obtenidos por el Grupo, y es el primero que se presenta sobre un período que se ha desarrollado bajo una única gestión y estrategia, tras la creación del banco fruto de la segregación de la actividad financiera de Novacaixagalicia en septiembre de 2011.

La segregación de activos y la conversión en Banco, han supuesto profundos cambios en los Órganos de Gobierno, en el equipo de gestión y en las estrategias seguidas por la entidad, si bien la evolución de los negocios y resultados a lo largo del primer semestre se ve condicionada por la situación del balance transferido.

2. Entorno económico y financiero

Entorno económico

El primer semestre de 2012 ha supuesto un profundo deterioro del entorno económico y financiero en el que desarrolla la actividad el Grupo, que ha mostrado una evolución más adversa de la que apuntaban las previsiones de los principales organismos e instituciones internacionales:

- La economía mundial lejos de consolidar su recuperación ha mostrado una clara desaceleración, que ha sido más intensa en el ámbito de la Eurozona cuyo crecimiento interanual en el 1T2012 ha sido nulo, y del -0,4% en el segundo trimestre, al tiempo que se incrementaban las dudas respecto a la sostenibilidad de los ritmos de crecimiento en las economías emergentes y Estados Unidos, país que ha pasado de crecer un 2% en el primer trimestre al 1,5% en el segundo trimestre del año.
- La presión sobre la deuda pública de importantes economías del área euro obligó a intensificar los programas del ajuste presupuestario, al tiempo que dificultó los flujos de financiación en la economía real, factores que penalizaron consumo, inversión y niveles de actividad.
- España, ha sido una de las economías más afectadas por este proceso, con una caída interanual de la demanda interna en el segundo trimestre del -3,9%, con descensos del -3% en el consumo público, del -6,9% en la inversión empresarial y del -11,8% en la actividad constructora. Dinámica que no ha podido compensarse con la aportación del sector exterior cuya contribución al crecimiento está mostrando síntomas de desaceleración, ya que pasa de aportar un 3,2% en el último trimestre de 2011 a suponer un 2,6% dos trimestres después.
- El resultado es un descenso interanual del PIB en el primer trimestre del -0,6% y del -1,3% en el segundo trimestre, y una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para los próximos trimestres de tal modo que el crecimiento para 2012 se sitúa en el -1,7% cuando las previsiones realizadas a septiembre de 2011 apuntaban una variación del PIB del 1,1%.
- El deterioro en los ritmos de actividad ha tenido un claro impacto en el mercado laboral, con una tasa de paro que se sitúa en el 24,6% al finalizar el semestre con 5,7 millones de parados. Por su parte el mercado de vivienda continua con su proceso de ajuste, con un descenso del 36% en el número de viviendas visadas en los cinco primeros meses del año y del 22% en la compraventa de viviendas, mientras los precios acumulan una caída del 21% desde máximos de 2008.

Entorno financiero

- Los episodios de inestabilidad en los mercados europeos de deuda pública se han intensificado a lo largo del semestre, con Italia y España en el foco de dicha presión, ante las dudas sobre su capacidad para cumplir los objetivos de déficit y las necesidades de saneamiento del sistema financiero. En este contexto, el diferencial de la deuda española con el bono alemán se disparó hasta máximos de 639 puntos básicos, en un proceso en el que los inversores internacionales buscaron reducir su exposición a riesgo España.
- El deterioro económico tiene su reflejo en un tipo de interés en descenso. El Euribor 1A se ha situado a junio de 2012 en el 1,22% frente al registro medio del 2% de diciembre de 2011, al tiempo que el BCE reduce su tipo de interés oficial hasta el 0,75 % en la subasta de julio.
- Este escenario tuvo un claro impacto en las entidades financieras españolas a lo largo del primer semestre de 2012. El crédito a clientes se redujo un -1,0% en los seis primeros meses del año, la tasa de morosidad se elevó hasta el 8,9%, mientras que la intensa competencia por el ahorro de familias y empresas no se trasladó a un mayor dinamismo de los depósitos de clientes que caen un -6,5% en el mismo periodo.
- La caída de actividad unida a las necesidades de provisiones provocaron que el beneficio antes de impuestos de las entidades de depósitos españolas cayese en el primer trimestre un -76,8% respecto al mismo periodo del año anterior.
- El continuo deterioro del entorno económico y en particular del mercado de la vivienda, las mayores exigencias de provisiones de riesgo inmobiliario y los resultados de algunas entidades, desencadenaron las dudas sobre las necesidades de saneamiento de los balances del sistema financiero español y su déficit de capital.
- Para clarificar este escenario, el gobierno encargó a dos consultoras independientes (Oliver Wyman y Roland Berger) una estimación de las necesidades de capital para el sistema financiero español ante escenarios macroeconómicos adversos. El resultado de dicho análisis arroja que las necesidades de capital del sector se situarían entre 16 mil y 25 mil millones de euros en un escenario normal y entre 51 mil y 62 mil millones en el escenario adverso.
- Estas exigencias unidas a las dificultades de financiación en los mercados por parte del Estado propiciaron que se formalizase la petición de asistencia financiera a la UE, ante la que el Eurogrupo ha manifestado su disposición a facilitar hasta 100.000 millones de euros para cubrir con holgura estas necesidades de capital.

3. Hechos relevantes que condicionan la evolución en el primer semestre

Junto al deterioro del entorno económico y financiero se produce un endurecimiento del marco normativo estableciendo nuevas exigencias de provisiones, que condicionan de forma relevante la actividad en 2012:

- El 4 de febrero de 2012 se publicó **el Real Decreto Ley 2/2012, de saneamiento del sector financiero** que incrementa los requerimientos de provisiones y capital para cubrir el deterioro de los activos vinculados a la actividad inmobiliaria. i) fija una provisión específica para activos problemáticos que puede llegar al 60% del valor de la exposición en el caso del suelo, ii) establece una provisión genérica del 7% sobre el saldo de la financiación a la actividad inmobiliaria clasificada como normal y iii) fija un colchón de capital por encima del mínimo legal cuantificado en el 20% de la exposición al suelo y del 15% de la exposición a promociones en curso. El plazo para cumplir estas nuevas exigencias, que el Ministerio de Economía estima en 50.000 millones de euros para el conjunto del sistema financiero, es el 31 de diciembre de 2012.

- El 12 de mayo se publica el **Real Decreto Ley 18/2012** sobre saneamiento y venta de activos inmobiliarios del sector financiero, que fija un saneamiento adicional del riesgo normal concedido para promoción inmobiliaria según el tipo de garantía, que va del 45% en el caso del suelo al 7% en promoción terminada. Dicho saneamiento, que el Ministerio estima en 27.800 millones de euros estará realizado antes de 31 de diciembre de 2012. Este Real Decreto Ley abre la posibilidad de que el Estado realice aportaciones de capital a entidades que no participen en procesos de integración y fija la creación de sociedades a las que las entidades aportarán los activos adjudicados o recibidos en pago de deuda.

Ambos Reales Decretos Ley establecieron la necesidad de que la entidad presentase un plan al Banco de España con la estrategia para el cumplimiento de los requisitos de provisiones. El plan presentado el 11 de junio para el cumplimiento de RDL 18/ 2012 recogía las dos vías ya presentadas para el cumplimiento del Real Decreto Ley 2/2012 e incorpora dos nuevas vías como consecuencia de las posibilidades de apoyo público abiertas por la nueva regulación.

El Banco de España ha dado el visto bueno al plan presentado, si bien su concreción final está pendiente de que se definan los términos del apoyo de la Unión Europea al sistema financiero español y se complete el análisis individualizado de las necesidades de capital que está realizando Oliver Wyman.

Otro hecho relevante sucedido en el semestre, ha sido la revisión a la baja de los rating otorgados a la entidad por las agencias Moody's y Fitch Ratings, lo que afecta a las condiciones de acceso a financiación en mercados mayoristas. Estas agencias han realizado una revisión a la baja de la calificación de las entidades españolas como consecuencia de la reducción del rating al Reino de España, del deterioro del entorno económico y su impacto sobre el balance y los resultados de las entidades financieras, hasta el punto de que a lo largo del semestre todas las entidades españolas calificadas han visto reducida su calificación. En este contexto, el rating de fortaleza financiera de NCG Banco otorgado por Moody's se ha reducido a E+, mientras que la calificación de largo plazo de Fitch Rating se ha reducido a BB+.

En el mes de Abril el Gobierno Argentino decide la expropiación del 51% de las acciones de la petrolera YPF que estaban en manos de Repsol. Estimaciones de los analistas valoran el impacto de YPF en el valor de las acciones de Repsol en torno a 5,5 euros por acción, lo cual supone un deterioro en el valor de los 122 millones de acciones que Sacyr tiene en Repsol, que afecta de forma acusada a sus resultados y consecuentemente a la aportación por método de participación del 8,66% que NCG tiene en el capital de Sacyr, que ha supuesto un impacto negativo en la cuenta de resultados del primer semestre por importe de 64 millones de euros.

Asimismo los cambios normativos introducidos por el RDL 12/2012, relativos a la limitación de la deducibilidad de los gastos por intereses de la financiación ajena, se prevé que tengan un impacto significativo en el valor de la participación que el Banco detenta en la sociedad Itinere Infraestructuras, S.A, habiéndose estimado este impacto en 90 millones de euros, que se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2012.

Por último, tras la formulación de cuentas correspondientes al ejercicio 2011 por el Consejo de Administración del 30 de marzo y en cumplimiento de la normativa aplicable, la entidad suspendió el pago de las remuneraciones e intereses correspondientes a las emisiones de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas perpetuas.

4. Actividad del grupo NCG Banco

4.1. Estrategia

Ejes básicos de la estrategia seguida por NCG Banco son:

1. Establecer estrategias de gestión, políticas comerciales y estructuras organizativas claramente diferenciadas en Galicia y en el resto de mercados, acordes con el diferente posicionamiento y objetivos en dichos mercados.
2. Mejorar el perfil de riesgo intensificando la venta de activos adjudicados, reduciendo la exposición inmobiliaria y concentración de riesgos y aumentando la recuperación de dudosos.
3. Evolucionar hacia las mejores prácticas del mercado en términos de eficiencia, avanzando en una profunda racionalización de estructuras.
4. Fortalecer la solvencia y liquidez de la Entidad a través de procesos de desinversión, reducción y reequilibrio del balance e incremento de capital.
5. Independencia y profesionalización de los órganos de gobierno y del equipo directivo.

A continuación se trasladan los principales avances en la ejecución de estos ejes a lo largo del primer semestre:

1. **Estrategias diferenciadas por áreas de negocio:** a finales de 2011 se crearon cuatro áreas de negocio: Novagalicia (agrupa el negocio y los clientes de la red de oficinas ubicadas en Galicia, Asturias y provincia de León), EVO (canaliza la actividad del banco fuera de Galicia con una estructura muy eficiente de red de oficinas y canales alternativos), UGAS (para la gestión de los clientes con riesgo problemático y la puesta en valor de los activos inmobiliarios) y Mayorista (gestión de la tesorería, operatoria en mercados mayoristas y negocio de banca corporativa). Tras la definición de esta estructura a lo largo del primer semestre, se ha procedido a la segregación de los negocios, fijación de objetivos, estructuras de carteras y adaptación de los sistemas de información.
 - En Novagalicia se ha completado la optimización de su red eliminando solapamientos y ha centrado su actuación en la financiación a pymes y autónomos y en fortalecer el negocio con familias.
 - EVO avanzó en el ajuste de red, se definen tipologías de oficinas diferenciadas buscando la mejor adecuación a los requerimientos del cliente, lo que ha supuesto reconducir a 29.092 clientes, y se lanza la Cuenta Inteligente acorde con el giro hacia una orientación captadora de esta red a partir de productos sencillos y competitivos.
 - UGAS integró y reestructuró todo el proceso de recuperación adjudicación y venta de activos lo que ya ha comenzado a tener impacto en la eficacia de estos procesos
 - Mayorista junto a la gestión de la liquidez ha centrado su actuación en la reducción de riesgo con grandes empresas y la política de desinversión de participadas
2. **Mejorar perfil de riesgo y reducir exposición inmobiliario:** A lo largo del semestre la exposición a riesgo promotor se reduce un 4,5% y se han vendido 1.426 inmuebles adjudicados por un importe de 170 millones de euros lo que supone un crecimiento del 103% respecto al mismo período del año anterior y supera en casi 35 millones el objetivo fijado. Por su parte, la venta de viviendas de promociones financiadas ha alcanzado los 198 millones de euros, con unos ritmos de venta en línea a los del año anterior a pesar del descenso del 22% que se ha producido en la compraventa de viviendas en España.
3. **Eficiencia:** En el primer semestre del año se cerraron 127 oficinas (24 oficinas en Galicia y 103 fuera de Galicia), a las que se sumaron otras 33 oficinas cerradas en el mes de julio fuera de Galicia. En conjunto han sido 474 las oficinas cerradas desde diciembre de 2010. En cuanto a plantilla, a lo largo del semestre se produce la salida de 386 empleados, lo que supone una reducción de 1.771 empleados en el último año y medio. En marzo de 2012 se firma un acuerdo con la representación sindical para implantar medidas de reorganización y mejora de la eficiencia, que sienta las bases para la reducción de costes en los próximos años a través de

diferentes mecanismos como la reducción progresiva de sueldo, reducción de jornada o la suspensión de contratos.

4. **Reequilibrio de balance y liquidez.** La captación de recursos minoristas en balance financia el 80% del crédito minorista a 30 de junio, 197 puntos básicos más que la situación a la misma fecha de 2011. Mejoría a la que se suma el aumento de los activos elegibles en la póliza del BCE que ascendían a 11.547 millones de euros a 30 de junio de 2012, lo que suponen 5.216 millones más que la posición existente a cierre de 2011.
5. **Desinversión cartera participadas:** Se mantiene la política de desinversión en participadas de tal modo que hasta julio la entidad ha vendido participadas por importe de 50 M€ con unas plusvalías de 12 M€, entre las que destacan Calvo y Enerfin Enervento Exterior.
6. **Gobierno corporativo:** tras renovar todos los integrantes del consejo de administración y el cambio de gestión realizada a finales de 2011, la entidad sigue avanzando en la implantación de mejores prácticas en el gobierno corporativo. Se han renovado y reducido un 30% los representantes de NCG Banco en los consejos de 130 empresas participadas, en el marco de un nuevo reglamento que establece la no remuneración y la profesionalización de dichos representantes.

4.2. Negocio y Resultados

La estrategia seguida por el Grupo NCG Banco en el primer semestre de 2012 se ha traducido en una reducción del balance consolidado en 1.967 millones de euros en el semestre, una menor dependencia de la financiación vía emisiones en mercados mayoristas que se reducen en 4.481 millones de euros, y el descenso del crédito en un 4,6%, fundamentalmente en promotor y gran empresa. La mejoría del margen de intereses que crece un 21,8% y la reducción de los gastos de explotación, que caen un 5,5% a pesar de los costes asociados a la integración, no han sido suficientes para compensar provisiones y saneamientos que, por importe de 1.638 millones de euros, provocan que el semestre se cierre con un beneficio atribuido de -1.399,6 millones de euros.

Estos resultados se comentan con mayor detalle a continuación.

a)- Captación

El total de **recursos ajenos del balance** se eleva a 50.992 millones de euros, con un descenso interanual del 21,2% que se concentra en emisiones mayoristas que, sólo en los seis primeros meses del año redujeron su saldo en 4.481 millones de euros.

Los **depósitos de clientes** se mantienen como principal partida del pasivo del Grupo NCG Banco, cerrando el semestre con un saldo de 43.984 millones de euros, con una reducción del 15,6%. El descenso fue especialmente significativo en partidas que responden a una operatoria mayorista o con un comportamiento más volátil, como las cédulas no negociables, la cesión temporal de activos o la operatoria con el Tesoro, que redujeron su saldo conjunto en 3.735 millones de euros, respecto al mismo período del año anterior.

La captación de recursos de **clientes minoristas** refleja el impacto de la intensa competencia por el pasivo y una tasa de ahorro familiar que continúa deteriorándose en España. Los depósitos a plazo minoristas finalizan junio con un saldo de 18.791 millones de euros, mientras que los depósitos a la vista experimentaron un descenso del 5,6% en el semestre para situar su saldo en 12.772 millones de euros, reflejando la presión ejercida sobre los ingresos familiares y la liquidez empresarial de un contexto de crisis. La **cuenta inteligente**, cuya comercialización a través de EVO Banco se inició en el mes de marzo captó 34.972 clientes y 280 millones de euros en tres meses y medio.

Los recursos gestionados **fuera de balance** presentaban un saldo a cierre de semestre de 3.903 millones de euros, de los que 1.520 corresponden a seguros, 1.220 a planes de pensiones y 1.163 millones a fondos de inversión.

b)- Inversión

El **crédito a clientes** se sitúa en 45.169 millones €, con una reducción de 2.383 millones de euros en el semestre, acorde con una estrategia de reequilibrio de balance, de desconcentración de riesgos y reducción de exposición a inmobiliario, cuyo saldo se reduce un 4,5% en el semestre. Entre enero y junio la matriz del Grupo formalizó nuevas operaciones de financiación por importe de 2.812 millones de euros, importe al que se suma el volumen financiado a través de líneas de descuento, factoring o confirming para totalizar 5.220 millones de euros de financiación concedida en el semestre.

Durante el presente semestre la entidad ha iniciado los ajustes derivados de los requerimientos vinculados con los Reales Decretos de saneamiento del sector inmobiliario. Como consecuencia el saldo de activos dudosos, especialmente en el sector promotor en donde se ha calificado como dudosa o subestandar la práctica totalidad de la cartera, se sitúa en 10.021 millones de euros tras incrementarse en 4.311 millones de euros en el semestre. Paralelamente, el saldo del **fondo de insolvencias** asciende a 3.975 millones de euros que sitúa la tasa de cobertura en el 39,7%.

A cierre de junio de 2012 los **activos adjudicados** o recibidos en pago de deuda presentaban un valor neto contable de 2.583 millones de euros, tras un aumento de 127 millones respecto a diciembre de 2011, tras haber realizado la venta de 1.426 inmuebles por importe de 170 millones.

En cuanto a la **cartera de valores**, la cartera de renta fija presenta un saldo de 12.463 millones de euros, tras un incremento del 25,6% en el semestre, reforzando las posiciones en renta fija pública como activos que mantienen elevados niveles de liquidez, al tiempo que se siguió avanzando en la reordenación de la cartera de participaciones empresariales, lo que se tradujo en una reducción de 355 millones del saldo de la cartera de renta variable. El saldo de cartera de valores a cierre de junio de 2012 se sitúa en los 14.241 millones de euros.

c) Resultados

La evolución de los principales epígrafes de la cuenta de resultados del Grupo ha sido la siguiente:

- El **margen de intereses** se eleva a 430 millones €, acumulando un incremento del 21,8% derivado de una reducción de los costes financieros del 11,4%, superior a la contracción de los ingresos financieros que fue del 0,6%.
- Los ingresos netos por **comisiones** se reducen un 14,3% hasta los 120 millones de euros, si bien parte de la caída está motivada por ajustes en los criterios de contabilización tras la integración, de tal modo que si se elimina esta distorsión el descenso sería de un 11%, en línea con la estrategia comercial de la entidad que elimina el cobro de determinadas comisiones para aquellos clientes con mayores niveles de vinculación y fidelidad.
- Los resultados del semestre también se han visto afectados por: i) un descenso de 40 millones en el **resultado de operaciones financieras** respecto al mismo período de 2011, ii) el resultado de entidades valoradas por **método de la participación** que ha sido negativo por importe de 41 millones de euros principalmente por la aportación de Sacyr de -63,6 millones al ver afectados sus resultados por la expropiación de YPF ,iii) un aumento de 30,4 millones de la aportación al **Fondo de Garantía de Depósitos** tras los cambios introducidos en su regulación y iv) el deterioro de la participación en Itinere por importe de 90 millones de euros.

- La evolución de estos epígrafes determinó que a pesar de un crecimiento de un 11,5% del **margen básico**, línea que refleja la capacidad del Grupo para generar ingresos recurrentes, el **margen bruto** mostrase una caída del 10,6% para situarse en los 613 millones de euros.
- Los **gastos de explotación** se reducen un 5,5% hasta los 444 millones €, a pesar de incorporar los costes asociados a la reducción de plantilla que se ha producido en el primer semestre. Sin considerar dichos costes, los gastos de explotación se reducirían un 17,2% y los de personal un 21,5%, una evolución que ha permitido que el ratio de eficiencia mejore en 20 puntos porcentuales respecto al primer semestre de 2011.
- Esta evolución de ingresos y gastos determina que el semestre finalice con un **margen antes de provisiones** de 169 millones de euros, importe que no ha sido suficiente para compensar la exigente política de saneamiento seguida por la entidad. A lo largo del semestre se han realizado **provisiones y saneamientos** por importe de 1.638 millones de euros, lo que supone un considerable incremento respecto a los 194 millones de € realizados en el mismo período de 2011. En particular, se han destinado 1.215 millones de euros al saneamiento del crédito, 250 millones a cubrir el deterioro de activos adjudicados y 173 millones de euros al saneamiento de otros activos financieros.
- Esta política de saneamiento, que está alineada con las mayores exigencias de provisiones sobre exposición a inmobiliario derivadas de los Reales Decretos Ley 2/2012 y 18/ 2012, provoca que el semestre se cierre con un **beneficio atribuido** de -1.399,6 millones de euros.

d) Otras Informaciones

Tras el ajuste realizado en el semestre, NCG banco dispone a 30 de junio de una red de 900 **oficinas** operativas en España, de las cuales 680 están adscritas a la red Novagalicia y 220 a EVO/EVO NGB. A ellas se unen 10 oficinas operativas en el extranjero y 9 de representación internacional, con lo que la red total se sitúa en 919 oficinas.

El número de **cajeros** asciende a 1.244, el de **TPV's** a 35.493 unidades instaladas y el parque de **tarjetas** de los 2,7 millones de **clientes** se sitúa en 1,66 millones de unidades. Actualmente más del 50% del total de operaciones del banco se realizan ya a través de canales de atención tecnológicos (Internet, banca telefónica, cajeros, teléfonos móviles, tabletas, etc.).

El número de empleados ha tenido una evolución acorde con el ajuste realizado en la estructura de distribución, de tal modo que la plantilla del Grupo NCG Banco finaliza el primer semestre del ejercicio con 9.251 empleados.

4.3. Operaciones en el conjunto de entidades participadas

El grupo ha seguido desarrollando su plan de reordenación y desinversión de sociedades participadas a lo largo del 1º semestre, proceso en el que destacan las siguientes operaciones:

- Desinversión del 11,1% de Calvo del que era titular desde 2004 a través Ponto Inversiones, materializándose la salida del accionariado tras haber apoyado la consolidación y expansión de la conservera gallega.
- Desinversión del 30% de la participación en la empresa eólica Enerfin Enervento Exterior, cuyo principal ámbito de actuación es el mercado brasileño.
- Venta por parte de CXG, del 10% de Autovía del Barbanza concesionaria de construcción, conservación y explotación de la Autovía del Barbanza; tras la operación NCG pasa a ostentar un 10% del capital de dicha sociedad.
- Venta del 37,6% de Meisa empresa dedicada a la explotación y gestión de la estación de montaña de Manzaneda.

- Desinversión del 100% de la participación en SIVSA compañía se dedica a consultoría y desarrollo informático.
- Venta del 12,98% con el que participaba a través del Fondo Social Caixa Galicia, FCR en Allarluz, S.A. sociedad dedicada a la generación eléctrica, así como en la gestión de recursos medioambientales y la recuperación forestal.
- Con posterioridad al cierre del semestre en el mes de julio se ha vendido el 100% de Geriatros, sociedad que gestionaba 4.000 plazas residenciales, 27 residencias de mayores y 20 centros de día.

Como se ha indicado, en febrero se procedió a la renovación y reducción en un 30% los representantes de NCG Banco en los consejos de 130 empresas participadas, en el marco de un nuevo reglamento que establece la no remuneración y la profesionalización de dichos representantes. Esta reordenación ha completado una nueva etapa con la renovación del consejo de administración de CXG realizada en junio, sociedad bajo la que se unificarán en los próximos meses las participaciones del banco y que pasa a denominarse CXG Corporación Novagalicia.

5. Exposición al riesgo de mercado, crédito, liquidez, interés, cambio y operacional

El grupo NCG Banco tiene definidos, para cada uno de los tipos de riesgo inherentes al ejercicio de su actividad financiera, unas políticas y límites globales, refrendados por el Consejo de Administración. Tales directrices figuran en los manuales de gestión interna de la entidad. NCG Banco también cuenta con un sistema de delegaciones y un esquema de atribuciones, cuyo objetivo es agilizar la toma de decisiones en materia de evaluación y aprobación de riesgos. Los límites fijados en cada ámbito de riesgo obedecen al objetivo de reducir el consumo de capital, de acuerdo con el perfil minorista de la entidad.

A continuación se relacionan los aspectos más relevantes en materia de políticas y límites de cada uno de los tipos de riesgos asumidos:

- **Riesgo de Mercado:** su gestión se sustenta por una parte, en la segregación de funciones entre las áreas tomadoras de riesgo y las encargadas de su medición y control, y por otra, en el establecimiento de límites en cuanto a actividades permitidas y riesgos a asumir en términos de posiciones, resultados y pérdidas potenciales (utilizando el método *VaR*). Paralelamente se realizan análisis de sensibilidad ante variaciones en los precios de mercado y el análisis de escenarios o *stress testing*. A 30 de junio de 2012 el valor en riesgo para las carteras de negociación era de 589 mil euros.
- **Riesgo de Crédito:** el control del riesgo de crédito se sustenta sobre los siguientes pilares: i) la objetividad, independencia y visión global en la toma de decisiones; ii) un sistema de límites globales a la concentración por clientes, a la exposición por segmentos, sectores, garantías, países, etc.; iii) un sistema de concesión descentralizado que combina el análisis experto individualizado con el uso de sistemas y modelos estadísticos suficientemente validados y supervisados de acuerdo a las políticas establecidas por la entidad; iv) un seguimiento continuado de la calidad de la inversión por parte de toda la estructura de la entidad. A 30 de junio de 2012, el grupo NCG Banco contaba con un volumen riesgo calificado como dudoso de 10.021 millones de euros con unas provisiones de 3.975 millones de euros.

A 30 de junio de 2012 la exposición del grupo a actividades de construcción y promoción inmobiliaria era de 10.464 millones de euros, lo que supone una reducción semestral del -4,5%. La cartera de activos inmobiliarios provenientes de la financiación destinada a adquisición de vivienda o a la actividad de construcción y promoción inmobiliaria presentaba un valor neto contable de 2.583 millones de euros.

- **Riesgo de Liquidez:** su gestión se basa en la existencia de un plan anual de liquidez diseñado en función del análisis de escenarios y de vencimientos que tiene en cuenta no solo situaciones

normales de mercado, sino otras contingencias que pudiesen llegar a presentarse y que se trasladan al plan de contingencias. Su control se centra en verificar la disponibilidad de activos líquidos suficientes para hacer frente a potenciales situaciones de tensión de liquidez y el seguimiento diario de la posición de liquidez mediante indicadores, alertas y análisis de estrés.

Los activos elegibles en la póliza del BCE ascendían a 11.547 millones de euros a 30 de junio de 2012, lo que suponen 5.216 millones más que la posición existente a cierre de 2011. Adicionalmente, la entidad disponía de otros activos líquidos como deuda pública no pignorada por 101 millones de euros o cartera de renta variable cotizada por 282 millones de euros. Por último la capacidad de emisión de valores, como fuente de liquidez adicional, ascendía a 30 de junio de 2012 a 477 millones de euros.

- **Riesgo de Interés:** para su control se utilizan modelos que permiten establecer límites y determinar la sensibilidad del margen financiero y del valor económico de la entidad a variaciones en el tipo de interés. Así, se establece un límite tal que el efecto de un movimiento adverso del 2% en los tipos, no deberá superar un determinado porcentaje de reducción del valor económico, los recursos propios computables y el margen financiero de la entidad.
- **Riesgo de Cambio:** su gestión se apoya en la fijación de límites a las posiciones globales en las divisas más relevantes de la operatoria internacional, y el acotamiento de las pérdidas potenciales en función de técnicas *VaR*.
- **Riesgo Operacional:** su control se apoya en la gestión realizada por las unidades de negocio y soporte, y en la revisión permanente del cumplimiento de los modelos de gestión, basados en los requerimientos establecidos por el Banco de España.

6. Hechos relevantes posteriores al cierre de 1º semestre de 2012

Después de que el 25 de junio el Gobierno español formalizase la petición de asistencia financiera, el 20 de julio el Eurogrupo ha dado el visto bueno al programa de asistencia a España para la recapitalización del sector financiero a través de un préstamo de hasta 100 mil millones de €.

El acuerdo incorpora el Memorando de Entendimiento (Mou), en el que se recogen las condiciones específicas que deberá asumir su sistema financiero. En particular, es necesario garantizar unas condiciones de viabilidad, minimizar el coste para el contribuyente y garantizar la solvencia bancaria, por lo que aquellas entidades que necesiten apoyo público, deberán presentar planes de reestructuración basados, entre otros, en las siguientes medidas:

- Venta de participadas y desinversiones en negocios no rentables
- Racionalización de las redes de sucursales y las plantillas
- Reparto de cargas entre los accionistas y los titulares de instrumentos híbridos
- Segregación de los balances de los activos problemáticos mediante transferencia a una sociedad de gestión de activos
- Límites en materia de retribuciones

De este modo, se establece el marco que determinará los términos del apoyo público a recibir por la entidad y que se concretará a lo largo del segundo semestre de 2012.

7. Líneas de actuación y perspectivas para segundo semestre 2012

A medida que avanza 2012 se va confirmando la expectativa de una desaceleración de la economía mundial en el ejercicio superior a la prevista al inicio del año, lo que se reflejará en un menor dinamismo en el segundo tramo del ejercicio, de tal modo que el FMI ha reducido dos décimas las previsiones de crecimiento para la economía mundial, respecto a su anterior estimación de abril. Todas las grandes áreas económicas se ven afectadas por esta corrección a la baja en las previsiones de crecimiento, con una Europa que profundizará en su dinámica de atonía y países emergentes como China que afrontan un mayor grado de enfriamiento de su robusto crecimiento.

En España la combinación de un escenario mundial menos expansivo, que limita el papel del sector exterior como motor económico, junto al impacto sobre el consumo interno de las últimas medidas de control del déficit público, hacen prever un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento para la segunda mitad del año, de tal modo que la caída de PIB prevista para el segundo semestre se sitúa en el -1% frente al -0,7% del primer semestre.

Los mercados financieros, mantendrán su incertidumbre y volatilidad en el segundo semestre del año, considerando los tiempos de ejecución previstos para las reformas en marcha en la Eurozona. El semestre estará marcado también por el cumplimiento de las exigencias de provisiones derivadas de los reales decretos ley 2/2012 y 18/2012, así como por la materialización del apoyo europeo para el saneamiento y capitalización del sistema financiero español. En este escenario se mantiene la previsión de descenso de crédito y reducción en los depósitos de clientes.

Este escenario reafirma la idoneidad de los ejes estratégicos de la entidad orientados al reequilibrio de balance, la mejora de eficiencia, el incremento del capital o la reducción de la exposición al inmobiliario, por lo que se mantendrán como prioridades en el segundo semestre de 2012. Un semestre en el que se materializará el apoyo público a la entidad, permitiendo sanear su balance y elevar los niveles de capital y solvencia, garantizando su viabilidad futura. Una vez que el MoU establece el marco y la condicionalidad para dicho apoyo público, su concreción última está pendiente de la publicación en el mes de septiembre de los resultados del ejercicio *bottom-up* que está siendo realizado por Oliver y Wyman y que permitirá conocer de forma individualizada las necesidades de capital de cada entidad.