



INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO PASTOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009

Entorno Macroeconómico y Financiero

Sin duda el año 2009 comenzaba con el mismo pesimismo dominante del trimestre anterior y es que la situación de los mercados distaba todavía mucho al inicio del año de su normalización.

Efectivamente si, por un lado, las Bolsas, pero en particular la banca internacional (especialmente británica, irlandesa y americana), proseguían con la abultada caída de sus cotizaciones, por otro, comenzaban a hacerse más patentes las dudas sobre la posición fiscal de muchos países ante la severidad de la crisis y se manifestaba con la ampliación de sus niveles de Credit Default Swap (prima de riesgo) y finalmente con la bajada de rating de algunos de ellos: Grecia, Irlanda, España y Portugal.

Por lo demás tampoco parecía que se pudiera esperar mucho de las zonas económicas más periféricas, más bien al contrario empezaban a preocupar la situación de las economías del este europeo (Países Bálticos, Polonia, Hungría, Bulgaria) y su capacidad para hacer frente a sus deudas en divisas fuertes (EUR, USD), tampoco escapaban Rusia, muy debilitada por el hundimiento del precio del petróleo y de las materias primas, ni China e India que perdían mucho fuelle y se alejaban considerablemente de sus cifras de crecimiento de dos dígitos.

Y sin embargo, si durante parte del 2008 pudo haber cierta pasividad de los poderes públicos en algunos países para atajar la crisis, el primer semestre del 2009 representa en este aspecto un claro punto de inflexión, y muchos gobiernos se apresuraron desde su mismo inicio a lanzar planes que revitalizaran sus economías. El Plan Obama, que el presidente americano ya había anunciado en noviembre 2008, poco después de su elección, ha sido seguramente el más amplio y ha englobado entre otras cosas la compra de activos a la banca, la compra de viviendas en ejecución hipotecaria y la inyección de capital a las entidades financieras. También los planes de la administración Brown en el Reino Unido para rescatar las entidades financieras del país, de la administración Merkel en Alemania, el mayor de su historia que rompió además con la ortodoxia fiscal del país desde Weimar ("La decisión más difícil de mi vida" diría Angela Merkel), y los foros de trabajo del G20 han sido ejemplos de una voluntad clara de intervención.

Ha habido además en este semestre una apuesta clara de los bancos centrales por dotar al sistema de abundante liquidez, con bajadas de tipos del Banco de Inglaterra (tipo de intervención al 0,50%, mínimo histórico) y del BCE (tipo de intervención al 1,00%, mínimo histórico), subastas extraordinarias de liquidez, y medidas en varias jurisdicciones de quantitative easing es decir de compra de títulos para inyectar liquidez.

Precisamente la liquidez en los mercados ha sido un hecho relevante del primer semestre, no desde luego en el interbancario donde la atonía y la desconfianza han seguido dominando, sino en la proliferación de mercados primarios de bonos, muchos corporativos pero también financieros, y de estos últimos tanto avalados como no, emisiones la gran mayoría colocadas con notable éxito entre la comunidad



inversora. Incluso el mercado de cédulas hipotecarias ha encontrado en este semestre una ventana de colocación.

Con todo, si el semestre empezó con muchas dificultades, la fluidez de los mercados primarios de bonos parecieron anticipar una ligera mejoría del sentimiento de los mercados que se empezó a manifestar desde mediados de marzo con la publicación de cifras macroeconómicas que, aunque aún malas, parecían empezar a dar signos de que la crisis, al menos en Estados Unidos y a pesar de las suspensiones de pagos de Chrysler y General Motors, podría tocar o estar muy cerca del fondo, hecho que el propio Bernanke llegaba a manifestar en mayo. Como claro exponente de la aparente recuperación, diez entidades financieras americanas devolvieron en junio a la administración americana gran parte de la ayuda recibida.

Si la mejora del sentimiento económico desde marzo ha tenido su más clara manifestación en una acelerada recuperación de los índices bursátiles y en un aumento de los precios del crudo y de las materias primas, el mundo económico encara el segundo trimestre con muchas dudas aunque resalten claramente dos: si saldremos pronto o no de esta crisis y como haremos para financiar los desequilibrios fiscales que ha generado.

Grupo Banco Pastor, evolución de las principales partidas del balance

La profundización de la crisis económica, ya trasladada prácticamente a todos los sectores y agentes económicos, se traduce en una débil demanda crediticia de cierta calidad, un fuerte incremento de la mora y, en consecuencia, en un endurecimiento de las políticas de riesgo por parte de las entidades bancarias. A la vista de estas circunstancias, la gestión del riesgo crediticio en Banco Pastor puede calificarse como adecuado y prudente.

Gestión del Riesgo

Dentro del epígrafe 5. Inversiones Crediticias, del activo del Balance Consolidado, se registran los Créditos a Clientes, magnitud que a 30 de junio de 2009 ascendía a un importe de 19.833.600 miles de euros, el 68,6% del total activo. Este porcentaje sigue siendo muy relevante, lo que evidencia la orientación comercial de Grupo Banco Pastor hacia la banca de clientes. Respecto a un año antes los Créditos a la Clientela se disminuyen 1.689.884 miles de euros, un 7,9% en términos relativos.

A 30 de junio 2009, el total de préstamos titulizados, fuera de balance, totalizaban 2.506.417 miles de euros. En la misma fecha de 2008, este saldo se elevaba hasta 3.015.990 miles de euros. Si tenemos en cuenta estos importes y no consideramos las correcciones de valor por deterioro, obtendríamos como variable la inversión crediticia bruta a clientes, la cual presenta un descenso interanual de 1.979.653 miles de euros, un 7,9% también y sumaría a 30 de junio de 2009 un saldo de 23.051.959 miles de euros.

Dentro de esta Inversión Bruta, el Crédito a otros sectores residentes experimenta una reducción de 2.579.843 miles de euros, el 12,2% en tasa relativa. Los Deudores con garantía Real están en los mismos niveles del año anterior con una leve caída de 3.113 miles de euros, los Deudores a Plazo disminuyen en 901.811 miles de euros, los Arrendamientos Financieros experimentan una reducción de 283.169 miles de euros, mientras que el crédito comercial lo hace de una manera mas aguda cayendo en 1.315.507 miles de euros, un 60,2%.



Por el contrario hay un aumento muy considerable del Crédito a las Administraciones Públicas, que se multiplica por 3,4 veces hasta 249.248 miles de euros

El Crédito a no residentes también experimenta un aumento de 59.563 miles de euros, el 19,2%.

El total del riesgo de crédito de clientes gestionado, incluido el correspondiente a instrumentos de deuda y riesgos contingentes, al 30 de junio de 2009 presenta un importe sin considerar las correcciones de valor de 29.414.694 miles de euros. Al 30 de junio de 2008 este importe se elevaba hasta 29.731.204 miles de euros, lo que significa un descenso interanual de 316.510 miles de euros, un 1,06%.

La calidad crediticia se ha deteriorado, en consonancia con el importante deterioro de la actividad económica. El saldo de activos dudosos correspondiente al total del riesgo de crédito de clientes gestionado al 30 de junio de 2009 ascendió a 1.365.776 miles de euros, 880.691 miles de euros más que el que se contabilizaba a la misma fecha del año anterior. Por su parte las Correcciones de valor por deterioro se situaron en 738.362 miles de euros (338.424 miles de euros de fondo genérico y 399.938 miles de euros de fondo específico), un 44,5%, por encima de su homónimo de 2008.

La reducción del saldo de los Créditos a Clientes, frente a las elevadas tasas de crecimiento que veníamos alcanzando en los últimos ejercicios, junto con el repunte de los saldos dudosos, situó el índice de morosidad del Grupo a finales de este primer semestre en un 4,64% (incluyendo instrumentos de deuda y Riesgos Contingentes), siendo el de cobertura un 110,31%, (incluidos garantías reales).

La segunda masa patrimonial del activo en orden de importancia, pero a mucha distancia, la constituyen el conjunto de las diferentes modalidades de Valores representativos de Deuda, de cartera de negociación, 1.509.290 miles de euros, a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 945.347 miles de euros, de Activos Financieros disponibles para la venta, 1.691.418 miles de euros, de inversiones crediticias, 354.092 miles de euros y de Cartera de inversión a vencimiento 714,899 miles de euros. En total suman un saldo de 5.215.046 miles de euros y pasa a representar el 18% del total activo, cuando un año antes este porcentaje era del 10,6%. El crecimiento global se cuantificó en 2.086.074 miles de euros, un 66,7% en tasa interanual, muy determinado por el aumento en cartera de negociación en 1.288.945 miles de euros y de la cartera de inversión a vencimiento en 636.740 miles de euros.

También, dentro del activo, los saldos de Depósitos en Entidades de Crédito, alcanzan un montante al cierre del primer semestre de 934.055 miles de euros y presentan una caída de 1.802.243 miles de euros, un 65,9%, respecto al mismo período del ejercicio anterior, manifestándose en su totalidad en las Adquisiciones Temporales de Activos. En realidad, queda compensada con el incremento antes señalado para la cartera de negociación, en donde el mayor montante de los títulos que contiene son Deuda y Letras del Tesoro.

Financiación

Por lo que hace referencia al pasivo, la masa patrimonial más importante la conforman los Pasivos Financieros a Coste Amortizado cuyos saldos incluyen además de los Depósitos de la clientela, los de mayor peso y significación, los Débitos Representados por Valores Negociables, los Depósitos de Bancos Centrales y de Entidades de Crédito, los Pasivos Subordinados y Otros Pasivos Financieros. En su



conjunto, totalizan 25.877.676 miles de euros y suponen casi el 90% del total balance.

Financiación Minorista

En cuanto al ahorro de la clientela, esto es, el pasivo tradicional, el Grupo gestionaba, al 30 de junio de 2009, recursos por valor de 14.147.143 miles de euros –incluyendo los depósitos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 888.967 miles de euros –, tras una caída de 473.611 miles de euros, un 3,2% en tasa interanual. Si a ellos le añadimos el saldo – contabilizado dentro de Débitos Representados por Valores Negociables – de los Pagarés comercializados a través de la red y no incluidos como depósitos de clientes en el proceso de consolidación, 59.736 miles de euros, el total de Recursos de Clientes en Balance se eleva a 14.206.879 miles de euros, con lo que la cobertura o porcentaje de financiación de esta última magnitud de los Créditos a Clientes, lo que se conoce como “ratio de liquidez” pasa a ser del 71,7%, mejorando en 70 puntos básicos la que se alcanzaba a junio de 2008.

Dentro de la estructura de estos recursos, los Depósitos a Plazo son los que tienen un mayor peso. Totalizan 8.987.815 miles de euros tras un incremento de 213.643 miles de euros. Los demás componentes de los Depósitos a la Clientela tienen en general comportamientos a la baja, destacando los Depósitos de Administraciones Públicas Españolas que, con 284.848 miles de euros al cierre de este primer semestre, ve disminuido su saldo en 317.789 miles de euros, el 52,7% en tasa relativa.

En cuanto a los Recursos de Clientes de fuera de balance, destacar que a 30 de junio de 2009 el saldo patrimonial de los Fondos de Inversión ascendía a 1.322.190 miles de euros, inferior en 495.549 miles de euros, un 27,3%, al de un año antes. Cabe señalar al respecto que este comportamiento ha sido característico en el sector pues, la apuesta por la liquidez, por los recursos de balance y las altas volatilidades de los mercados bursátiles, han sido factores determinantes. Por el contrario, el saldo patrimonial de los Fondos de Pensiones se situó en 513.396 miles de euros, mejorando un 5,3% el de la misma fecha del ejercicio precedente.

Actividad de financiación institucional

En cuanto a los Débitos representados por valores negociables, cabe señalar que, pese a que presentan una caída interanual en su conjunto de 1.741.927 miles de euros, internamente alarga el plazo medio de su vencimiento pues, bastante más de la totalidad de la caída total, 2.797.667 miles de euros se manifiestan el Pagarés y Efectos, es decir, en instrumentos de financiación a corto plazo. En el siguiente capítulo se da cuenta de las emisiones realizadas

Las emisiones realizadas en el primer semestre del año 2009, por orden cronológico, han sido las siguientes:

- En febrero 2009 tuvo lugar la 8ª Emisión de Cédulas Hipotecarias al amparo del Folleto Base de Renta Fija de Valores, por un importe de 67,1 millones de euros.
- En marzo 2009 se llevó a cabo la 1ª Emisión de Obligaciones Simples Garantizadas mediante aval de la Administración General del Estado, realizada al amparo del Folleto Base de Renta Fija de Valores, por un importe de 1.000 millones de euros.



- En el mes de abril tuvo lugar la constitución del Fondo de Titulización de Activos IM Empresas Pastor 7 por importe de 520 millones de euros. Los bonos de titulización emitidos se encuentran respaldados por derechos de crédito derivados de préstamos y contratos de arrendamiento financiero.
- Se procedió, en junio 2009, a la amortización parcial anticipada de 144,7 millones de euros (los cuales habían sido recomprados con anterioridad) correspondientes a la 1ª emisión de Deuda Subordinada Especial (importe emitido 300 millones de euros). Dicha reducción de principal cuenta con la autorización previa del Banco de España.
- Por otra parte, cabe señalar que en abril 2009, se procedió a la emisión de 250 millones de euros de Participaciones Preferentes (Serie 1-2009) realizada por Pastor Participaciones Preferentes S.A. Unipersonal, cuya colocación se llevó a cabo a través de la red de sucursales de Banco Pastor. La emisión es perpetua, sin embargo podrá amortizarse total o parcialmente a partir del quinto año, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España.
- Respecto a los Programas de emisión vigentes a 30/06/2009, Banco Pastor cuenta con un Programa de Renta Fija registrado en CNMV por un saldo vivo máximo de 3.500 millones de euros y un Programa de Renta Fija EMTN en la Bolsa de Luxemburgo por un importe de 3.000 millones de euros, el cual permite la emisión de todo tipo de valores que reconozcan deuda y no sean convertibles ni canjeables en acciones. Asimismo, sigue vigente el Octavo Programa de Pagarés, por un importe máximo de 6.000 millones de euros, que permitirá complementar, si se considera necesario, las necesidades de financiación de la entidad. Finalmente, cabe reseñar que no se procedió a la renovación del Programa Euro Commercial Paper (valores a corto plazo en el mercado europeo) registrado en la Bolsa de Londres en mayo 2008 y que contaba con un límite de 3.000 millones de euros.

Grupo Banco Pastor, la cuenta de resultados semestral

Al término del primer semestre de 2009, el Resultado Consolidado ascendió a 82.204 miles de euros. Al deducir de este importe los 154 miles de euros de minoritarios, se llega al Resultado atribuido al Grupo Banco Pastor que totaliza, entonces, un montante de 82.050 miles de euros, esto es, 42.337 miles de euros menos que el alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente, lo que implica, en términos relativos, una caída del 34,04%

De esta manera, con unos Recursos Propios Medios de 1.352.698 miles de euros, el ROE se reduce hasta 12,13%. Asimismo, el ROA, la rentabilidad sobre activos totales medios, se situó en el 0,59%.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta, según modelo establecido por la circular 6/2008 de Banco de España, recoge, hasta el Margen Bruto, la plusvalía por la operación de venta realizada en abril del 1,8%, de la última parte de nuestra participación en Unión Fenosa S.A. 201.314 miles de euros, dentro del epígrafe Resultado de Operaciones Financieras. Este importe es superior en 87.679 miles de euros al registrado en el primer semestre del 2008 cuando se vendió el 1,14% de nuestra participación en la citada compañía. De ahí que el Margen Bruto crezca un 24,4%. De no considerar este extraordinario en ambos periodos el crecimiento se rebajaría hasta 43.948 miles de euros, el 10,3%.



Aunque el Margen Bruto es superior al del año anterior el Resultado de la Actividad de Explotación y el Resultado final son inferiores toda vez que, por criterios de prudencia, en previsión de ulteriores incrementos de la morosidad, se ha considerado oportuno reforzar los fondos de cobertura a tal efecto y, por ello, las citadas plusvalías y otras que luego se mencionan, se destinaron en su totalidad al fondo genérico, fondo que se sitúa así en el máximo permitido por la normativa contable.

Si nos centramos en la estructura de la cascada de resultados, se observa que el Margen de Intereses asciende a 273.157 miles de euros, lo que se traduce en una ligera caída interanual de 4.542 miles de euros, un 1,6% en términos relativos. Si nos atenemos al que resulta de la actividad bancaria exclusivamente, la variación interanual sería positiva en un 0,6%

El spread o margen de clientes, diferencia entre el tipo medio semestral de los Créditos a Clientes y el tipo medio de los Depósitos de Clientes, mejora en 12 puntos básicos el del homónimo del año anterior. Asimismo, el diferencial entre el rendimiento de los activos rentables medios y el coste de los pasivos onerosos se amplió en 14 puntos básicos.

En Rendimientos de Instrumentos de Capital se contabilizan 1.758 miles de euros, lo que supone una caída de 13.296 sobre el año anterior. La contracción viene explicada por los dividendos recibidos en matriz Banco el pasado año de Inversiones Ibersuizas y U.Fenosa, 7.753 y 5.514 miles de euros respectivamente inexistente este año.

En lo que respecta a la caída experimentada por los Resultados de Entidades Valoradas por el método de la Participación, 2.005 miles de euros, principalmente por que la empresa "Vilamar Gestión" pasó a consolidar en el Grupo por integración global en la segunda parte del ejercicio 2008.

El Neto de Comisiones (percibidas menos pagadas) alcanza un montante de 82.073 miles de euros, inferior al registrado un año antes en 1.237 mil euros, un 1,5% en tasa anual. La caída proviene, fundamentalmente, de las comisiones percibidas y, en concreto por las derivadas de los fondos de inversión y del descuento de efectos.

Los Resultados por Operaciones Financieras totalizan 287.079 miles de euros, de los que, como antes se comentó, 201.314 miles de euros derivan de la venta del 1,8% de Unión Fenosa S.A., y también se contabilizan aquí 82.667 miles de euros de plusvalías por operaciones de recompra de Deuda. El resto se obtiene de operaciones realizadas con activos financieros disponibles para la venta.

Con un neto de Otros Productos/Cargas de Explotación de 26.081 miles de euros, superior en 14.961 miles al del año anterior, llegamos así a un Margen Bruto de 671.743 miles de euros, lo cual implica una variación interanual de 131.627 miles de euros, un 24,4% en términos relativos.

El conjunto de los Gastos Generales de Administración asciende a 163.476 miles de euros, inferior en 1.995 miles de euros al del primer semestre de 2008, tras una disminución de los Gastos Personal en 4.247 miles de euros y un incremento de 2.252 miles de euros en otros Gastos Generales de Administración, de los que, más de la mitad, son informáticos.

Con este montante de gastos, la ratio de eficiencia, calculada excluyendo en numerador y denominador (margen bruto) los gastos recuperados, se sitúa en un 23,76%, mínima histórica para el Grupo Banco Pastor. Aún no considerando las



plusvalías de Unión Fenosa, tanto en 2009 como en 2008, la eficiencia, con un 33,91%, seguiría siendo mínimo histórica.

Las Amortizaciones se elevan a 17.017 miles de euros, 1.451 miles superior a del primer semestre de 2008, un 9,3% de aumento en tasa relativa.

Las Dotaciones a provisiones (neto) presentan un disponible de 8.078 miles de euros, 6.226 superior al año anterior, determinada por la liberación del fondo para otras provisiones realizadas en ejercicios anteriores.

Las Correcciones de valor por deterioro de activos financieros (neto) suponen 392.587 miles de euros, 206.239 mas que un año antes. De este incremento, 135.524 miles de euros netos se manifiestan en el fondo genérico de inversiones crediticias.

Llegamos a un Resultado de la actividad de explotación, de 106.741 miles de euros, una vez deducidos al margen bruto los gastos de administración, las amortizaciones, las dotaciones a provisiones neto y las correcciones de valor por deterioro de activos financieros. Este importe es inferior al del año anterior en 67.842 miles de euros, un 39,8% en tasa relativa.

Las correcciones de valor por deterioro del resto de activo (neto), contabilizan 13.846 miles de euros, es prácticamente todo aumento ya que el en el año 2006 el importe era casi nulo.

Ganancias/Pérdidas baja de activos no clasificados como ctes en venta tiene un importe negativo de 1.238 miles de euros, ligeramente inferior, 227, al del año 2008.

Ganancias/Pérdidas activos no corrientes en venta no clasificados como op.interr. registra un importe favorable de 24.519 con un aumento de 24.189 sobre el mismo periodo del año anterior. En esta agrupación se ha contabilizado los beneficios brutos por la venta de inmuebles (oficinas), 82.414 miles de euros, de las que se han deducido unas dotaciones prudenciales para cubrir posibles pérdidas de valor de los inmuebles procedentes de adjudicaciones.

Llegamos así a un Resultado antes de Impuestos de 116.176 miles de euros, inferior en 57.368 miles de uros inferior al alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente, un 33,1% menos en tasa anualizada.

Esta tasa pasa a ser del 34,8 % para el Resultado consolidado del ejercicio de 82.204 miles de euros y del 34,0 % al deducir los resultados de minoritarios, es decir, para un Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante de 82.050 miles de euros.

A 30 de junio 2009, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. A dicha fecha, el número de acciones de Banco Pastor en poder de las entidades consolidadas era de 1.504.194 acciones, lo que representa el 0,57% del capital de Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra de acciones del Banco Pastor efectuadas por las entidades consolidadas totalizaron un valor efectivo de 19.595 miles de euros (además de las compras de acciones destinadas a su entrega en concepto de distribución de dividendo, que ascendió a 16.734 miles de euros), mientras las operaciones de venta ascendieron a 30.499 miles de euros. Las compras supusieron un movimiento de 3.343.493 acciones (además de 3.202.493 acciones compradas para su entrega en pago de dividendo) y las ventas supusieron un movimiento de 5.056.063 acciones. Las acciones compradas representan un



1,28% del capital (2,50% del capital si se incluyen las acciones compradas para su entrega en concepto de dividendo), mientras las acciones vendidas representan un 1,93% del capital.

El primer semestre del año 2009 se trata de un período especialmente convulso por la variabilidad de las cotizaciones. Si bien durante los tres primeros meses del año el desplome fue general, el segundo trimestre se ha caracterizado por unas subidas muy significativas en todos los mercados de valores. La acción de Banco Pastor se ha comportado en esta misma línea, con una evolución plana en el semestre aunque se ha revalorizado un 19% desde marzo.

Al 30 de junio de 2009, el Coeficiente de Solvencia se situó en un 11,93%, el Core Capital en el 7,41% y el TIER 1 en el 10,0%, este último constituye el máximo histórico del Grupo Banco Pastor, muy por encima de los mínimos regulatorios exigidos, mejorando ampliamente los alcanzados al cierre de diciembre 2008, 10,56%, 6,33% y 7,46%, respectivamente, lo que coloca al Grupo entre los líderes del sector.