



INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO PASTOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2010

Entorno Macroeconómico y Financiero

El primer semestre del 2010 comenzaba con dudas sobre la situación de las finanzas griegas especialmente tras revelarse que el gobierno anterior había falseado las cifras de sus cuentas públicas.

Y si la Comisión europea comenzaba a pedir a Atenas recortes salariales y un mayor esfuerzo en incrementar la recaudación fiscal, reduciendo el fraude, los mercados por su parte empezaron a castigar a los activos de deuda griegos con ampliaciones de su CDS (prima de riesgo) soberano y su diferencial contra la deuda alemana.

Aún y con todo, lo cierto es que, por un lado, los mercados primarios de renta fija con un comienzo de año con una actividad frenética de emisiones (110.000 millones en enero en la zona Euro) y, por el otro, la publicación de unos buenos datos de crecimiento de EE.UU. del último trimestre del 2009 parecían augurar cierto optimismo.

Sin embargo poco a poco se iría disipando cualquier sentimiento positivo y por el contrario acrecentando las preocupaciones sobre la posición fiscal no sólo ya de Grecia si no del resto de las economías periféricas europeas como Portugal pero particularmente España.

Los mercados empezarían así pronto a especular en contra de estas economías expulsando a Grecia de los mercados de financiación mayorista y obligando a la Unión Europea y al FMI a lanzar un plan de rescate para la economía helena de más de 100.000 millones de euros.

Pero si Grecia parecía así salvada no se logró por el contrario disipar las dudas sobre Portugal y España hundiendo progresivamente a la Unión Europea en la mayor crisis de su historia y precipitando así al euro en una carrera vertiginosa a mínimos de cinco años contra el dólar americano, llegando a romper el 1.2000 desde el 1.4400 de inicios de 2010.

La falta de desconfianza además llevó a un cierre cuasi completo de los mercados primarios de renta fija europeos, a una hibernación ya casi absoluta de los mercados monetarios y a unos niveles de spreads de la deuda pública de los países periféricos, castigados además por bajadas de rating, no recordados desde la época inmediatamente anterior al nacimiento del euro.

Alarmados por la gravedad de la situación y en su afán por mostrar a los mercados su determinación para lograr un retorno de la confianza, todas las grandes economías europeas fueron anunciando planes de austeridad, y la Unión acordó además, junto con el FMI, establecer un Fondo de Estabilización en un plan global de 750.000 millones de euros para ayudar a aquellas economías en situación de emergencia.

El BCE por su parte además de lanzar un programa de compras de deuda pública que diese soporte a la casi nula demanda existente de papel griego, irlandés y portugués, anunció ante el vencimiento de su subasta anual al 1% del 2009, varias



subastas trimestrales de importe ilimitado, dando muestras de mantener las generosas condiciones de liquidez que hasta la fecha han existido.

Los mercados siguen sin embargo a la búsqueda de palancas de cambio que hagan bascular un sentimiento negativo que además de castigar los diferenciales de deuda pública y de crédito ha llevado a las Bolsas europeas a uno de los peores semestres que se recuerdan.

En este entorno tan delicado la economía española afronta retos considerables de credibilidad que le han llevado a la expulsión de sus fuentes externas de financiación pública y privada, tan necesarias para su equilibrio, y encara una situación desconocida hasta la fecha, que exigirá mucho a todos los agentes que la lideran, pero también a los europeos, conscientes que nuestro tamaño tiene un considerable efecto arrastre en sus propios destinos.

Grupo Banco Pastor, evolución de las principales partidas del balance

La financiación continúa su estancamiento como consecuencia del deterioro de la economía, una menor demanda solvente y un descenso en las solicitudes de préstamos. Esto a su vez tiene como consecuencia un endurecimiento de las políticas de riesgo por parte de las entidades bancarias. La gestión del riesgo crediticio en Banco Pastor, en esta crisis económica, puede considerarse como apropiada y razonablemente prudente

Gestión del Riesgo

Durante el primer semestre de 2010 el volumen de Inversiones Crediticias, del activo del Balance Consolidado, en su modalidad de Créditos a Clientes, alcanza un importe de 21.057.672 miles de euros, lo que representa el 64,5% del total activo. Este peso relativo continúa siendo realmente apreciable y significativo, lo que confirma la orientación comercial de Grupo Banco Pastor hacia la banca de clientes. En relación a un año antes la cifra de los Créditos a la Clientela aumentan 1.224.072 miles de euros, un 6,2% en términos relativos. En lo que va de año la evolución también ha sido positiva en 672.600 miles de euros (3,3%).

A 30 de junio 2010, el total de préstamos titulizados, fuera de balance, totalizaban 2.141.384 miles de euros. En la misma fecha de 2009, este saldo ascendía hasta 2.506.417 miles de euros. Si tenemos en cuenta estos importes y no consideramos las correcciones de valor por deterioro, obtendríamos como variable el crédito a la clientela bruto, la cual presenta un incremento interanual de 958.958 miles de euros, un 4,2% y alcanza a 30 de junio de 2010 un saldo de 24.010.917 miles de euros.

Dentro de este apartado, el global Crédito a otros sectores residentes experimenta un aumento de 859.573 miles de euros, (excluidos los activos dudosos) el 4,6% en tasa relativa. Los Deudores con garantía Real están en niveles superiores al año anterior en 987.145 miles de euros, Otros Deudores a Plazo aumentan ligeramente en 37.106 miles de euros, los Arrendamientos Financieros observan una reducción de 236.572 miles de euros, mientras que el Crédito Comercial aumenta en el interanual en 58.770 miles de euros, un 6,8%.

Es relevante el muy considerable aumento del Crédito a las Administraciones Públicas, que casi duplica la cifra alcanzada en 2009, alcanzando en el semestre un



saldo de 480.126 miles de euros, esto es, un 92,6 de crecimiento en términos porcentuales.

Sin embargo, el Crédito a no residentes advierte un descenso de -14.868 miles de euros, el 4,0%.

El total del riesgo de crédito de clientes gestionado, incluido el correspondiente a instrumentos de deuda y riesgos contingentes, al 30 de junio de 2010 presenta un importe, sin considerar las correcciones de valor, de 32.463.316 miles de euros. Al 30 de junio de 2009 este importe se cifraba en 29.414.694 miles de euros, lo que significa un aumento interanual, en valores absolutos, de 3.048.622 miles de euros, un 10,4%.

La calidad crediticia ha continuado su desgaste, 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 2010 ascendió a 1.589.507 miles de euros, 256.746 miles de euros superior al que se contabilizaba en la misma fecha del año anterior. Por su parte las Correcciones de valor por deterioro se situaron en 811.861 miles de euros (170.719 miles de euros de fondo genérico y 641.142 miles de euros de fondo específico), un 14,0% superior a la cifra registrada en junio de 2009.

Un moderado crecimiento del saldo de los Créditos a Clientes, junto con el repunte de los saldos dudosos, situó el índice de morosidad del Grupo a finales de este primer semestre en un 5,04% (incluyendo instrumentos de deuda y Riesgos Contingentes), siendo el de cobertura un 113,1%, (incluidas 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, 973.036 miles de euros, de Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 997.953 miles de euros, de Activos Financieros Disponibles para la Venta, 4.169.887 miles de euros, de inversiones crediticias, 618.922 miles de euros y de Cartera de Inversión a Vencimiento 731.560 miles de euros. En total suman un saldo de 7.491.358 miles de euros y pasa a representar el 23,0% del total activo, cuando un año antes este porcentaje era del 18,0%. El crecimiento global se cuantificó en 2.276.312 miles de euros, un 43,6% en tasa interanual, muy determinado por el aumento en Activos financieros disponibles para la venta +2.478.125 miles de euros y de inversiones crediticias +265.154 miles de euros.

También, dentro del activo, los saldos de Depósitos en Entidades de Crédito, alcanzan un montante al cierre del primer semestre de 726.008 miles de euros y lo que supone un descenso de -208.047 miles de euros, un -22,3%, 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 concierne 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 representatividad y relevancia, 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, transcurridos los seis primeros meses del año, totalizan 29.286.514 miles de euros, esto es, un crecimiento del 13,2% en términos relativos y suponen un 89,7% del total balance, ligeramente superior a un año antes.

Financiación Minorista

En cuanto a los Depósitos de la Clientela, el Grupo gestionaba, al 30 de junio de 2010, recursos por valor de 14.745.655 miles de euros. Si a éstos le incluimos los depósitos de clientes, a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 893.993 miles de euros -, el pasivo tradicional registra un saldo de 15.639.648 miles de euros, tras un crecimiento de 1.492.505 miles de euros, un 10,6% en tasa interanual. Si a ellos le añadimos el saldo de los “Débitos Representados por Valores Negociables” (por importe de 5.666.814 miles de euros), los “Pasivos subordinados” (por importe de 505.314 miles de euros) y los “Pasivos por contratos de seguros” (cuyo importe es de 140.921 miles de euros) el total de Recursos de Clientes en Balance se eleva a 21.952.697 miles de euros.

El ratio de liquidez alcanza a 30 de junio de 2010 el 74,45%, mejorando en 282 puntos básicos la que se alcanzó en junio de 2009. Esta ratio es la mejor de la banca doméstica si excluimos la cesión temporal, ello es consecuencia de una acertada política de diversificación y previsión.

Otra ventaja competitiva que hemos logrado durante el año 2010, desde la perspectiva de liquidez, frente a otras entidades es la de no tener ningún vencimiento importante en nuestro endeudamiento institucional hasta el año 2012.

Dentro de la estructura de estos recursos, los Depósitos a Plazo son los que tienen un mayor peso. Totalizan 8.748.481 miles de euros tras un incremento de 1.134.758 miles de euros en el interanual. En lo concerniente a los Recursos de Clientes de fuera de balance, destacar que a 30 de junio de 2010 el saldo patrimonial de los Fondos de Inversión ascendía 1.314.893 miles de euros, superior en 47.397 miles de euros, un 3,7%, al de un año antes. Asimismo, el saldo patrimonial de los Fondos de Pensiones se situó en 553.117 miles de euros, mejorando un 7,7% el de la misma fecha del ejercicio precedente.

Actividad de financiación institucional

Las nuevas emisiones realizadas a lo largo del ejercicio 2010 así como las amortizaciones de las existentes, por orden cronológico, han sido las siguientes:

- En el mes de enero tuvo lugar la amortización –a su vencimiento contractual- de la emisión de Bonos Simples de renta fija emitida en enero de 2005, por importe de 750 millones de euros.
- En los meses de marzo y abril, respectivamente, tuvo lugar, a instancias de la gestora, la cancelación anticipada de los fondos de titulización TdA 10, F.T.H. y GC FTPYME Pastor 1, F.T.A. Se trata de una situación recogida en ambas escrituras de constitución que permite la cancelación anticipada del fondo cuando el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito cedidos al fondo sea inferior al 10% del inicial.
- En el mes de abril se realizaron las siguientes emisiones de cédulas hipotecarias, emitidas al amparo del Folleto Base de Renta Fija de Valores:
 - 10ª emisión de cédulas hipotecarias fungible con la primera (emitida en marzo de 2005) por importe de 300 millones de euros. Vencimiento 4 de marzo de 2015.



- 11ª emisión de cédulas hipotecarias fungible con la segunda (emitida en septiembre de 2006) por importe de 300 millones de euros. Vencimiento 20 de septiembre de 2013.

-12ª emisión de cédulas hipotecarias por importe de 40 millones de euros. Vencimiento 31 de julio de 2020.

- Realización en el mes de junio de la 13ª emisión de Cédulas Hipotecarias por un importe de 500 millones de euros a través del Programa de Renta Fija registrado en CNMV. Vencimiento 23 de junio de 2014.

- El 21 de junio de 2010 tuvo lugar la amortización anticipada de la emisión de Bonos Simples de renta fija, emitida en diciembre de 2009 por importe de 100 millones de euros, cuyo vencimiento contractual estaba fijado el 23 de diciembre de 2011. La amortización se llevó a cabo al ejercitar el inversor la opción de cancelación anticipada recogida en el contrato -put trimestral, con preaviso de 15 días, a valor nominal coincidiendo con la fecha de pago de cupón.

En relación con los Programas de emisión vigentes a 30/06/2010, Banco Pastor cuenta con el Programa de Renta Fija 2009, registrado en CNMV el 17 de diciembre de 2009, por un saldo vivo máximo de 3.500 millones de euros y el Programa de Pagarés 2009, registrado en CNMV el 9 de diciembre de 2009, por un saldo vivo máximo de 3.000 millones de euros.

Grupo Banco Pastor, la cuenta de resultados semestral

Al término del primer semestre de 2010, el Resultado Consolidado ascendió a 61.683 miles de euros. Al deducir de este importe los 151 miles de euros de minoritarios, se llega al Resultado atribuido al Grupo Banco Pastor que totaliza, entonces, un montante de 61.532 miles de euros, esto es, 20.518 miles de euros menos que el alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente, lo que implica, en términos relativos, una caída del 25,0%

De esta manera, con unos Recursos Propios Medios de 1.427.274 miles de euros, el ROE se sitúa en el 8,6%. Asimismo, el ROA, la rentabilidad sobre activos totales medios, se situó en el 0,38%.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta, según modelo establecido por la circular 6/2009 de Banco de España, recogía en 2009 la plusvalía por la operación de venta realizada en abril de la última parte de nuestra participación en Unión Fenosa S.A., del 1,8%, 201.314 miles de euros, dentro del epígrafe Resultado de Operaciones Financieras. En 2010 el Resultado de Operaciones Financieras solamente recoge por ventas 17.093 miles de euros en concepto de plusvalía por la venta del 9,91% del grupo R, de ahí una parte importante de la caída que se produce en 2010 en éste epígrafe y en toda la cascada en general hasta el margen bruto.

En 2009 gran parte de éstas plusvalías, por criterios de prudencia ante la creciente morosidad, se destinaron en gran medida a reforzar los fondos de cobertura situando al fondo genérico en el máximo permitido por la normativa contable por lo que a diferencia del margen bruto los resultados brutos y netos no se ven afectados por este aspecto.

Si nos centramos en la estructura de la cascada de resultados, se observa que el Margen de Intereses asciende a 261.722 miles de euros, lo que se traduce en una ligera caída interanual de 11.435 miles de euros, un 4,2% en términos relativos. Si



nos atenemos al que resulta de la actividad bancaria exclusivamente, la variación interanual tendría una caída del 5,6%.

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 3.267 miles de euros, lo que supone un aumento de 1.509 sobre el año anterior. El aumento viene explicado por los dividendos recibidos en matriz Banco de Ibersuizas.

Los Resultados de Entidades Valoradas por el método de la Participación con 556 miles de euros suponen un aumento de 414 miles de euros sobre el año anterior, consecuencia de la mejora de los resultados que en general experimentan las sociedades que integran en este epígrafe.

El Neto de Comisiones (percibidas menos pagadas) alcanza un montante de 69.969 miles de euros, inferior al registrado un año antes en -12.104 mil euros, un 14,7% en tasa anual. Esta caída neta se reparte por igual entre la disminución de las percibidas y el aumento de las pagadas, las percibidas por las de descuento de efectos y el aumento de las pagadas por recobro como consecuencia de la venta de la empresa del Grupo Acción de Cobro.

Los Resultados por Operaciones Financieras totalizan 66.606 miles de euros, de los que, como antes se comentó, 17.093 miles de euros por plusvalía por la venta del 9,91% del grupo R, y también se contabilizan aquí 33.264 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. La caída sobre el año anterior, como se ha comentado, proviene de la venta en el año 2009 de nuestra participación en Unión Fenosa S.A., así como de las menores plusvalías por recompra de deuda.

Con un neto de Otros Productos/Cargas de Explotación de 7.415 miles de euros, que es inferior en 18.666 miles al del año anterior, consecuencia de que en 2009 se firmó el convenio con AXA seguros de cesión de cartera y contrato de exclusividad, llegamos a un Margen Bruto de 412.388 miles de euros, lo cual implica una caída interanual de 259.355 miles de euros, un 38,6% en términos relativos.

El conjunto de los Gastos Generales de Administración asciende a 174.847 miles de euros, superior en 11.371 miles de euros al del primer semestre de 2009, tras el mantenimiento de los de Personal y un aumento de 11.423 miles de euros en otros gastos generales de administración, el 24,5% en tasa relativa. Este ascenso deriva de los gastos de alquileres, consecuencia de la venta de inmuebles (oficinas) en el segundo y tercer trimestre de 2009.

Con este montante de gastos, la ratio de eficiencia, calculada excluyendo en numerador y denominador (margen bruto) los gastos recuperados, se sitúa en un 41,5%. El comparativo sobre el año anterior está distorsionado por la venta en 2009 de nuestra participación en Unión Fenosa S.A., aislando completamente los resultados de operaciones financieras de ambos periodos, las ratios de eficiencia se situarían en el primer semestre de 2010 en 46,7%, frente al 43,3% de un año antes.



Las Amortizaciones se elevan a 14.394 miles de euros, 2.623 miles inferior al del primer mismo periodo de 2009, un 15,4% de disminución, como consecuencia de la venta de oficinas de 2009.

Las Dotaciones a provisiones (neto) presentan un disponible de 6.371 miles de euros, 1.707 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 126.205 miles de euros, 266.382 por debajo de las de un año antes. De éste importe, 126.496 miles de euros corresponden a dotaciones para inversiones crediticias, 254.165 miles euros inferior al año anterior y 291 miles de euros a un disponible de otros activos financieros, inferior en 12.217 miles de euros a la dotación del año anterior.

Dentro de los 126.496 miles de euros de dotaciones por inversiones crediticias hay contabilizadas 251.901 miles de euros de dotaciones netas al fondo específico, con una caída de 10.135 miles de euros sobre 2009. Con respecto al fondo genérico se han liberado 110.041 miles de euros en la primera mitad del año 2010, lo que supone una diferencia de 238.282 miles de euros sobre la dotación de 128.241 que se había realizado en el primer semestre del año 2009, (recordar que a esa fecha se había utilizado la venta de U.Fenosa para dotar el fondo genérico en el máximo permitido por la normativa contable). Finalmente hay una recuperación de activos fallidos de 15.364 miles de euros, superior en 5.748 a la de su homónimo del año anterior.

Llegamos a un Resultado de la actividad de explotación, de 103.313 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 3.428 miles de euros, un 3,2% en tasa relativa.

Las correcciones de valor por deterioro del resto de activo (neto), contabilizan 1.197 miles de euros, significa una caída de 12.649 miles de euros.

Ganancias/Pérdidas baja de activos no clasificados como ctes en venta tiene un importe negativo de 1.437 miles de euros, ligeramente inferior 199 mil euros, al del año 2009.

El epígrafe "Ganancias/Pérdidas activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" registra un importe negativo de 14.047 con una caída de 38.566 miles de euros sobre los 24.519 miles de euros positivos contabilizados en el mismo periodo del año anterior. El importe del año anterior contabilizaba los beneficios brutos por la venta de inmuebles (oficinas), 82.414 miles de euros, de las que se habían deducido unas dotaciones prudenciales para cubrir posibles pérdidas de valor de los inmuebles procedentes de adjudicaciones. Esta año solamente se contabilizan este tipo de dotaciones.

Llegamos así a un Resultado antes de Impuestos de 86.632 miles de euros, inferior en 29.544 al alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente, un 25,4% menos en tasa anualizada.

Esta tasa pasa a ser del 25,0% para el Resultado consolidado del ejercicio de 61.683 miles de euros y también del 25,0 % al deducir los resultados de minoritarios, es decir, para un Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante de 61.532 miles de euros.



A 30 de junio 2010, 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 2.105.936 acciones, lo que representa el 0,79% del capital de Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por las entidades consolidadas totalizaron un valor efectivo de 3.417 y 1.341 miles de euros, respectivamente (estas últimas computadas a precio de compra). Las compras supusieron un movimiento de 820.672 acciones y las ventas 249.970 acciones representativas de 0,31% y 0,09% del capital, respectivamente.

El primer semestre del año 2010 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.

