



CLASE 8.^a



OL7481417

BANCO GRUPO CAJATRES, S.A.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CAJATRES)

Informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014

Entorno económico

La economía española ha confirmado durante el primer semestre del año los buenos pronósticos con que cerró 2013. La tendencia de las principales variables macroeconómicas evidencia que la recuperación avanza a un ritmo mejor de lo esperado. El crecimiento intertrimestral del PIB llegó al 0,4% en marzo, mientras que los datos del segundo trimestre adelantan incluso cierta aceleración, que situaría la variación para los tres últimos meses en el 0,6%. El consenso de analistas prevé que 2014 podría cerrarse con un crecimiento próximo al 1,2%.

La demanda doméstica privada se ha erigido en esta primera parte del año como el principal motor de la reactivación. Destaca el avance del consumo de bienes duraderos que se ha visto impulsado por las menores incertidumbres sobre la evolución del ciclo económico, el incremento de la riqueza financiera de las familias, la mayor oferta de financiación y algunos estímulos como los del plan PIVE.

La expansión de las exportaciones, que contribuyó decisivamente a la salida de la recesión en 2013, muestra signos de agotamiento. La tasa interanual a mayo es negativa, -2,8%, al tiempo que se recuperan las importaciones, con una variación del 6,2%, de este modo el sector exterior resta contribución al crecimiento del PIB.

El mercado laboral proporciona noticias alentadoras, aun descontando la favorable estacionalidad de los meses previos al verano. Según la EPA del segundo trimestre, el número de empleados ha crecido en más de cuatrocientas mil personas, reduciéndose la tasa de paro hasta el 24,5%. A excepción de agricultura, todos los sectores productivos registran mayor ocupación, sobresaliendo el dinamismo del sector servicios. El sector público se ha unido modestamente a esta tendencia con un incremento de nueve mil asalariados, lo que parece sugerir que el adelgazamiento de las Administraciones Públicas ha tocado fondo.

Se mantiene el escenario de bajas tasas de inflación. En junio la variación del IPC se redujo hasta el 0,1%, nivel que es producto de la minoración de los costes laborales, la todavía débil demanda interna, la baja utilización de la capacidad productiva y el descenso de precios en algunas materias primas.

El sector público acumula un déficit del 2,5% del PIB hasta junio, en línea con el objetivo de estabilidad de final de año (5,5%). La mejora en la Administración Central compensa el deterioro del déficit de las Comunidades Autónomas. La deuda de las Administraciones Públicas españolas, con datos a marzo, escala al 96,8% del PIB.

El BCE en su reunión de junio ha rebajado el tipo de intervención 10 p.b., situándolo en el 0,15%. Adicionalmente, ha anunciado un amplio paquete de medidas para afianzar la recuperación de la Eurozona asegurando la fluidez del crédito. Entre ellas, destacan las nuevas operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito a empresas y consumo, y la extensión hasta diciembre de 2016 de la adjudicación total en las operaciones principales de financiación a tipo fijo.

En cuanto a los mercados de renta fija, la política monetaria expansiva del BCE y la baja inflación han hecho que se redujesen las primas de riesgo de los países periféricos, entre ellos España, y que la rentabilidad bajase hasta niveles mínimos desde el inicio de la Unión Monetaria.

El Ibex 35, principal indicador de la bolsa española, gana un 10,15% en los seis primeros meses del año. Su comportamiento, mejor que la mayoría de los índices de referencia europeos, se explica por la percepción de que la recuperación económica gana intensidad y porque las oportunidades de inversión en renta fija son cada vez más escasas.



CLASE 8.^a



OL7481418

En el sector financiero español la contracción del crédito (-7,9% interanual) y unos tipos de interés muy reducidos por la fuerte caída del Euribor han seguido presionando la rentabilidad. Como datos positivos son de subrayar el descenso de los activos dudosos y las medidas anunciadas por BCE que favorecerán las nuevas operaciones de financiación a empresas y consumo. Los depósitos de hogares y empresas crecen hasta junio en torno al 2% interanual, pese al continuado trasvase del ahorro hacia fondos de inversión en los últimos trimestres. En el ámbito de supervisión bancaria, el BCE espera cerrar en octubre la revisión de la calidad de los activos y el ejercicio de estrés al que ha sometido a la banca europea.

Evolución de la actividad de Banco Grupo Cajatres S.A.U. y sociedades dependientes

El proyecto de fusión de Ibercaja Banco y Banco Grupo Cajatres ha sido formulado por los Consejos de Administración de ambas entidades el 25 de junio de 2014 y ratificado por las Juntas Generales de Accionistas el 23 de julio. El proceso avanza conforme a lo planificado y se espera que culmine el próximo mes de octubre.

La ejecución del Plan de Integración en el plano comercial, organizativo y tecnológico se desarrolla con rapidez, especialmente en algunos aspectos clave para el negocio como la consolidación de una cultura homogénea y el traslado a toda la organización del modelo de gestión y forma de hacer que caracteriza a Ibercaja. En este sentido, cabe mencionar el Proyecto de Gestión del Cambio, que abarca diversas fases y persigue reforzar la formación de los empleados de Cajatres para facilitar su labor y garantizar su adaptación a la operatoria de Ibercaja. Gradualmente, las oficinas de Cajatres están incorporando la estrategia comercial de Ibercaja, sus productos, campañas y herramientas. Con el objetivo de mejorar el posicionamiento de mercado en Castilla y León y Extremadura apoyando a las marcas de origen, Caja Circulo y Caja Badajoz, se han puesto en marcha diversas líneas de trabajo a fin de mejorar la presencia institucional, impulsar convenios y patrocinios, colaborar con los medios de comunicación locales, dar fluidez a la comunicación interna y mostrar al cliente la especialización en gestión de activos del Grupo Financiero.

Al cierre del primer semestre del ejercicio el Banco Grupo Cajatres, como empresa matriz, cuenta con 1.982 empleados, así como 391 oficinas (en 15 provincias españolas y Portugal), 554 cajeros, 481.121 tarjetas y 4.215 terminales punto de venta. A lo largo del ejercicio la plantilla ha disminuido en 61 personas, habiéndose cumplido las condiciones asumidas en el proceso de reestructuración al respecto de la reducción de plantilla y red de sucursales.

Balance

Los activos totales del balance del Grupo Banco Grupo Cajatres alcanzan los 20.902 millones de euros, un 1,05% más que al cierre de 2013.

El saldo del crédito bruto a 30 de junio asciende a 8.495 millones de euros. Su evolución en el año, aislando el efecto de la adquisición temporal de activos, es del -4,29%, variación en línea con la experimentada en el sector bancario, debido a la baja demanda de financiación por parte de empresas y familias, dentro de un contexto general de incipiente recuperación económica.

La ratio de créditos dudosos se encuentra en el 12,35%, tasa ligeramente por encima de la del cierre de 2013, habiéndose reducido significativamente el ritmo de entradas de operaciones en mora a lo largo del semestre. La morosidad de la financiación a los hogares para adquisición de vivienda llega al 5,67%. La tasa de cobertura sobre los riesgos dudosos del crédito es del 57,58%.

En esta primera mitad del ejercicio se han formalizado préstamos y créditos destinados a familias y empresas por un volumen de 255 millones de euros, destacando el destinado a actividades productivas por un 61% del total.

Las operaciones refinanciadas, definidas según la normativa del Banco de España, tienen un saldo de 1.134 millones de euros, es decir, el 13,13% del crédito bruto, de los que 486 millones de euros corresponden a activos dudosos y 166 millones de euros a créditos subestándar. La cobertura conjunta asociada a estas operaciones es de 240 millones de euros.



CLASE 8.^a



OL7481419

El valor contable bruto de la cartera de inmuebles del Grupo, adjudicados o adquiridos en pago de deudas, totaliza 150 millones de euros, con un descenso anual del 19,63%, y un nivel de cobertura del 35,80%.

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 10.597 millones de euros, con un crecimiento de 1.131 millones de euros. La renta fija es la partida más significativa, 10.340 millones, con un incremento en el año de 1.134 millones de euros debido, principalmente, a compras de deuda pública. La renta variable, 257 millones de euros, disminuye 4 millones de euros, incorporando el efecto de la desinversión en sociedades participadas, asumido por la Entidad de acuerdo al plan de reestructuración.

El saldo activo en entidades de crédito y efectivo suma 551 millones de euros, lo que supone 249 millones de euros menos que a finales de 2013. Asimismo, las posiciones pasivas en entidades de crédito y bancos centrales, 2.964 millones de euros, disminuyen 164 millones, como consecuencia, fundamentalmente, de la caída en el importe de cesión temporal de activos.

Los recursos gestionados de clientes se elevan a 18.612 millones de euros, 52 millones de euros por encima del cierre del ejercicio 2013. De dicho agregado, los recursos incluidos en el pasivo del balance, 16.705 millones de euros, disminuyen un 0,31%, debido al descenso de la cesión temporal de activos y el vencimiento de los bonos senior emitidos para el canje de la deuda subordinada. Descontando estos efectos, los recursos de la red minorista aumentan en el ejercicio en 194 millones de euros, un 1,38%. De éstos, los recursos en balance de la red de oficinas suben un 0,37%, pese al pronunciado descenso de los tipos de interés y el mayor atractivo de los inversores por otros productos competitivos de ahorro. Los recursos de intermediación se han beneficiado de la favorable evolución de los mercados de capitales, aumentando su volumen un 5,74% en el semestre, con un notable incremento en los fondos de inversión y de previsión.

Cajatres cuenta con una holgada posición de liquidez, 5.650 millones de euros, el 27,03% del balance. La dependencia de los mercados mayoristas es reducida; las emisiones, 2.416 millones de euros, suponen el 11,56% del balance. La ratio entre créditos y depósitos minoristas es del 64,40%.

El patrimonio neto sube en estos primeros seis meses de ejercicio hasta 381 millones de euros, como efecto del beneficio acumulado a lo largo del periodo y de una aportación de fondos por parte de la matriz de 150 millones de euros.

Cuenta de resultados

El margen de intereses, 132 millones de euros, desciende un 7,37%, motivado por la menor demanda de crédito y un entorno de tipos de interés muy bajos, que se compensa parcialmente por la disminución en el coste de los acreedores y los mayores ingresos procedentes de la cartera de renta fija.

Las comisiones netas, 36 millones, bajan el 2,20%, como consecuencia de la inferior aportación de las correspondientes a la operatoria de cobros y pagos, por la menor actividad, y de los servicios de valores, mientras se han incrementado las provenientes de la comercialización de fondos a clientes.

Los resultados por operaciones financieras, 188 millones de euros, se han obtenido, casi en su totalidad, por la venta de posiciones de renta fija, aprovechando las oportunidades que ha ofrecido la operatoria en los mercados financieros, en un contexto de pronunciada bajada de los tipos de interés a largo plazo en estos últimos meses.

La agregación de estos epígrafes, incorporando la contribución de los otros productos y cargas de explotación, con una variación de -4 millones de euros, y el resultado de entidades valoradas por el método de la participación, con 4 millones de euros, determinan que el margen bruto aumente un 32,99% hasta alcanzar un importe de 343 millones de euros.

Los gastos de explotación disminuyen un 11,53%, situándose en 105 millones de euros. Los costes de personal bajan un 14,36%, reflejando el descenso de la plantilla tras el acuerdo laboral alcanzado en mayo de 2013, mientras que los generales y las amortizaciones disminuyen, respectivamente, el 5,01% y el 11,96%, como resultado, en parte, del cierre de 187 oficinas.



CLASE 8.^a



OL7481420

El margen de explotación, antes de saneamientos, se eleva a 238 millones de euros, con un incremento del 70,79% respecto al mismo periodo del año precedente. Las dotaciones alcanzan un importe de 53 millones de euros, con un descenso significativo debido a la moderación en el incremento de la mora en este ejercicio y las elevadas provisiones ya constituidas en los últimos trimestres.

El resultado antes de impuestos arroja un beneficio de 187 millones de euros, que descontando la asignación para el impuesto de sociedades por 55 millones de euros, determina un beneficio atribuido al Grupo de 132 millones de euros, frente a los 5 obtenidos hasta junio de 2013, con una rentabilidad del beneficio bruto sobre activos totales medios del 1,79%.

Investigación y desarrollo

El Grupo apuesta por la innovación constante, tanto para dar respuesta a las necesidades cambiantes del negocio y de sus clientes, como para mejorar los sistemas de trabajo, incrementando así la eficiencia operativa.

Uno de los proyectos más relevantes puesto en marcha en 2013 ha sido la integración tecnológica de Banco Grupo Cajatres en Ibercaja. Este proyecto que se realiza en varias etapas ha cumplido ya algunos hitos y está previsto que culmine en octubre de este año con la plena integración de los procesos de la entidad adquirida en la plataforma tecnológica de Ibercaja.

Perspectivas

La relajación de las tensiones financieras, junto a reestructuración del sector y los importantes saneamientos llevados a cabo, sitúan al sistema financiero español en un escenario más benigno para afrontar los importantes retos que quedan por superar. Es razonable esperar que se consolide progresivamente la recuperación de la economía y con ella los proyectos de inversión y la demanda de crédito solvente todavía muy deprimida. Las medidas adoptadas en el último Consejo de Gobierno del BCE contribuirán a avanzar en este sentido. Por otra parte, el nivel, excepcionalmente bajo de los tipos de interés, la elevada morosidad y los activos improductivos siguen lastRANDO los márgenes del conjunto de la banca. Una adecuada gestión de estos aspectos será clave para mejorar la rentabilidad y preservar la solvencia.

En el ámbito institucional y en el marco de la construcción de la Unión Bancaria las entidades deben afrontar las pruebas de estrés y la evaluación de activos (AQR) antes de que el BCE asuma en noviembre sus tareas de supervisión.

Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del semestre finalizado el 30 de junio de 2014.