



CLASE 8.ª



0J8192400

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO IBERCAJA)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

Entorno económico

El deterioro de la economía española se ha acentuado en el primer semestre de 2009. Los datos conocidos hasta marzo arrojan una caída del PIB del 3% en tasa interanual y del 1,9% respecto al trimestre anterior. Aunque la contracción podría haberse frenado en el segundo trimestre, los indicadores disponibles apuntan a un nuevo descenso de la actividad económica.

Pese al estímulo que suponen las medidas fiscales, el rápido e intenso proceso de desinflación y la caída de tipos de interés, el consumo privado sigue sin mostrar signos claros de reacción. Resulta difícil pensar en una pronta recuperación principalmente por el lastre que significa el comportamiento del mercado de trabajo, que todavía no ha tocado suelo. El grado de endeudamiento al que habían llegado las familias y la pérdida de riqueza, tanto inmobiliaria como financiera, son factores que tampoco inducen al optimismo sobre la evolución del gasto de los hogares.

En lo que se refiere a la inversión, las perspectivas no son mejores, la producción de bienes de equipo ha retrocedido más de un 20% en términos interanuales y la inversión residencial necesitará bastante tiempo para corregir el desproporcionado aumento de los últimos años, con el consiguiente arrastre sobre otros sectores complementarios.

Las Administraciones Públicas han impulsado fuertemente el gasto para implementar medidas contracíclicas, al mismo tiempo que descienden los ingresos tributarios por la recesión económica. De este modo, se amplía el déficit y aumenta el endeudamiento del sector público junto a sus necesidades de financiación.

En el ámbito financiero se mantiene el apoyo del BCE al sistema, proporcionando la liquidez precisa, además de otras medidas extraordinarias como compra de activos y concesión de garantías por el Estado. Muy recientemente acaba de aprobarse el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria, con el objeto de contribuir a reforzar los recursos propios de entidades que lo necesiten y que se encuentren en procesos de reestructuración o integración.

La situación de la economía ha hecho que la demanda de crédito se ralentice notablemente, tanto en el segmento de particulares como de empresas. Es la financiación para promoción inmobiliaria la que presenta descensos más acusados, junto con un fuerte repunte de la morosidad. En este aspecto, las entidades financieras están realizando un importante esfuerzo, mediante refinanciaciones y compras de activos, para evitar el desplome del sector promotor que dañaría todavía más sus balances.

Los depósitos de clientes han tenido un comportamiento prácticamente plano en estos seis primeros meses del año, con unas remuneraciones en fuerte descenso por la caída de los tipos de interés. Cabe señalar que muchas entidades financieras han captado pasivo mediante emisiones de deuda con aval del Estado y participaciones preferentes, colocadas entre su clientela minorista, que han contribuido a reforzar los recursos propios.

El descenso de las rentabilidades de los depósitos a plazo y la favorable evolución de los mercados de renta variable a partir de los mínimos de marzo han servido para moderar los reembolsos en fondos de inversión. Aún así, el patrimonio gestionado a junio es un 4,49% inferior al de diciembre pasado.



CLASE 8.^a



0J8192401

Evolución del negocio del Grupo Ibercaja

En el contexto anteriormente descrito, la gestión de Ibercaja está dirigida prioritariamente a mantener sus tradicionales señas de identidad: solvencia entre las más elevadas de las cajas de ahorros, favorable posición de liquidez y calidad de activos, que hace que la ratio de mora haya ampliado trimestre a trimestre su "gap" frente al sector.

La Entidad continúa desarrollando su Plan Estratégico 2008-2011 con el objetivo de mejorar la competitividad y la capacidad de generación de resultados recurrentes. En este sentido, ha puesto en marcha un proyecto específico para lograr la viabilidad de aquellas oficinas que, por ser de reciente creación, no han alcanzado todavía la rentabilidad exigida. Asimismo, se está impulsando la actividad de la red en el segmento de banca personal y potenciando la colaboración con las empresas para facilitar el crédito a compañías y sectores solventes. Todo ello sin olvidar el que es uno de los pilares fundamentales del negocio del Grupo, la financiación de la compra de viviendas a particulares.

Por otra parte, se está poniendo especial énfasis en el control de las principales partidas de gastos y la optimización de los procesos, tanto en la red comercial como en servicios centrales. Los resultados a junio ya reflejan avances en este aspecto.

La plantilla media del Grupo se cifra a 30 de junio en 5.271 empleados y el número de oficinas asciende a 1.085.

En el balance del primer semestre de 2009 los activos totales del Grupo ascienden a 43.619 millones.

En línea con el conjunto del sistema financiero, la demanda de crédito ha continuado ralentizándose en el primer semestre del año. Así, el crédito a clientes totaliza 32.594 millones, experimentando un ligero crecimiento, 0,69%, desde diciembre. A lo largo de los seis primeros meses del año, el número de préstamos y créditos formalizados ha superado los 52.000, con un volumen de casi 3.500 millones de euros.

Por finalidades, la financiación a hogares es el componente más dinámico, impulsado por adquisición y rehabilitación de viviendas que crece un 2,87% y compensa el retroceso del resto de financiación a familias. El crédito a actividades productivas se contrae por el descenso del otorgado al segmento de promoción inmobiliaria y construcción, mientras que el resto de actividades productivas avanza un 1,19%.

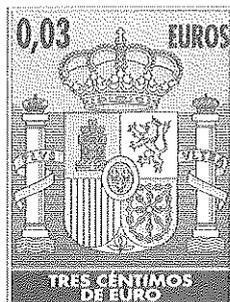
Los activos dudosos mantienen un crecimiento mucho más moderado que el del sector de cajas y conjunto del sistema financiero. De este modo, la tasa de morosidad del crédito del Grupo a junio, 2,92%, amplía su diferencial respecto a cajas hasta casi 2 puntos porcentuales y 1,75 puntos respecto al conjunto de entidades de crédito (datos a mayo). La cobertura total de saldos morosos con fondos de provisión asciende al 79,12%, porcentaje que se sitúa igualmente por encima de la media de cajas y del resto de entidades financieras.

Los recursos gestionados de clientes del Grupo totalizan 46.743 millones de euros. Los de balance, que comprenden depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos por contratos de seguros, suman 38.565 millones. Su evolución ha estado condicionada por el vencimiento de emisiones institucionales y la amortización anticipada de cédulas hipotecarias. Aislado este efecto, la actividad minorista de la red de oficinas ha tenido un buen comportamiento, posibilitando un crecimiento de los recursos de clientes del 1,51%, con un destacado avance del ahorro vista.

El saldo de los recursos gestionados fuera de balance se sitúa al finalizar junio en 8.178 millones de euros. En fondos de inversión el patrimonio se ha incrementado un 4,34%, frente al descenso del 4,50% del sistema. Ibercaja amplía significativamente su cuota de mercado hasta el 2,69%, ganando 0,23 puntos porcentuales en el ejercicio. En planes de pensiones el incremento del patrimonio ha sido superior al del sistema, lo que se refleja en un avance de cuota de 0,08 puntos hasta el 5,12%.



CLASE 8.ª



0J8192402

La acompasada evolución del crédito y los recursos de clientes ha permitido a Ibercaja mantener su holgada posición de liquidez. Ascende en junio a 2.877 millones de euros, el 6,95% del activo, a la que hay que añadir la póliza de garantías ante el Banco Central Europeo de 1.891 millones de euros, de la que no se ha dispuesto en ningún momento. En febrero venció la tercera emisión de obligaciones simples con un valor nominal de 800 millones de euros y se amortizaron anticipadamente cédulas hipotecarias por un importe de 300 millones. La Entidad no cuenta con vencimientos mayoristas en el resto de 2009 y los del próximo ejercicio se limitan a 825 millones de euros.

El Grupo ha afianzado su elevada solvencia, manteniendo un nivel de capitalización por encima de los mínimos exigidos y de la media del sector de cajas. A junio de 2009 la ratio fundamental de capital (core capital), en la que se incluyen los recursos de mayor calidad, es el 8,81% de los activos ponderados por riesgo. Por su parte, el coeficiente de solvencia BIS II alcanza el 13,55 %, lo que supone un superávit sobre el mínimo regulatorio de 1.376 millones de euros. Cabe destacar que el Grupo no ha recurrido a la colocación de preferentes entre su clientela minorista.

Moody's, en el marco de una rebaja de la calificación crediticia de 25 entidades para adecuarla a la coyuntura económica actual, ha revisado el rating a largo plazo de Ibercaja que pasa a "A2", la fortaleza financiera de "C+" a "C-" y mantenido el rating a corto plazo en "P-1". Asimismo, Standard & Poor's ha ajustado la calificación a largo plazo de "A+" a "A", confirmando el rating a corto plazo en "A-1". Los nuevos niveles de rating continúan encontrándose entre los más elevados del sistema financiero español.

Cuenta de resultados

En un entorno de ralentización del negocio bancario, la buena evolución de los resultados más recurrentes ha hecho que el resultado de la actividad de explotación antes de saneamientos se haya incrementado un 25,99%. De esta forma, se han podido absorber las provisiones derivadas del avance de la morosidad y efectuar dotaciones adicionales a las exigidas por la normativa por importe de 84 millones de euros.

El margen de intereses en el primer semestre de 2009 asciende a 373 millones de euros, un 18,09% más que el obtenido en igual período de 2008. La moderación del coste del pasivo y la adecuada gestión de diferenciales han compensado holgadamente la ralentización de la actividad y la menor rentabilidad del activo derivada, entre otros aspectos, de los tipos de interés más reducidos en el mercado.

Las comisiones netas suponen 99 millones de euros. Su descenso, 8,52%, es debido a la reducción en 2008 del patrimonio gestionado en fondos de inversión y planes de pensiones, que en el Grupo Ibercaja tienen un importante peso relativo. Sin embargo, el resto de comisiones, excluidas las procedentes de operatoria de valores, reflejan un ligero incremento en relación con el primer semestre de 2008.

Los resultados de operaciones financieras aportan un 26,48% más que en igual período del ejercicio precedente, totalizando 60 millones de euros, en su mayor parte procedentes de la gestión activa de la cartera de renta fija. Los rendimientos de instrumentos de capital y los resultados de las sociedades consolidadas por el método de la participación ascienden a 3 millones de euros.

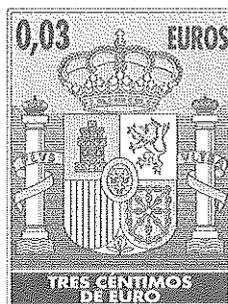
El neto de otros productos y cargas de explotación, básicamente ingresos y gastos de la actividad de seguros, ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y demás resultados de la explotación, suma 7 millones.

La suma del margen de intereses y los conceptos anteriormente descritos da lugar a un margen bruto de 541 millones de euros, un 10,85% más que a junio de 2008.

El Grupo Ibercaja está poniendo especial interés en el control de gastos con el objetivo de mejorar la eficiencia en un contexto de reducido incremento de la actividad. Fruto de este esfuerzo, los costes de explotación disminuyen un 2,22%, hasta alcanzar 256 millones de euros. Tanto los gastos de personal como los generales de administración han experimentado tasas de variación interanual negativas y únicamente las amortizaciones crecen un 6,09%.



CLASE 8.^a



0J8192403

La ratio de eficiencia, calculada como el cociente de gastos de personal y otros gastos generales de administración entre margen bruto, se sitúa a cierre del primer semestre en el 43,07%, con una mejora de 6,14 puntos porcentuales respecto a junio de 2008.

La positiva evolución de los ingresos recurrentes y el control de costes hacen que el resultado de la actividad de explotación antes de saneamientos, 285 millones, avance un 25,99%.

Las pérdidas por deterioro de activos y otras provisiones se elevan a 131 millones de euros, un 31,35% más que en junio de 2008. El aumento de los activos dudosos, aunque sensiblemente por debajo de la media del sector, ha supuesto mayores necesidades de dotación. Adicionalmente, el Grupo, ante la actual coyuntura económica, ha constituido provisiones extraordinarias por 84 millones de euros que refuerzan la solvencia de la Entidad.

El neto de otras ganancias y pérdidas, 3 millones de euros, disminuye un 96,50%, al haberse contabilizado en 2008 las plusvalías procedentes de la venta de la participación en Logista, inversión considerada como estratégica.

El beneficio antes de impuestos es de 157 millones de euros. Descontando los impuestos y la parte correspondiente a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo se eleva a 119 millones de euros.

Perspectivas

Para el segundo semestre es de prever que el negocio bancario mantenga un nivel de actividad cercano al observado en la primera mitad del año. El ritmo de crecimiento del crédito será muy moderado, mientras no se concreten signos de reactivación en la economía española. No obstante, Ibercaja basándose en una gestión prudente, en el control de gastos y en la mejora de la eficiencia confía obtener una buena evolución de sus resultados recurrentes. La adecuada gestión de riesgos será uno de los principales factores para afrontar la etapa de ajuste económico a la que estamos asistiendo.

Dada la naturaleza del negocio, no existen riesgos medioambientales de carácter significativo.