



ARAGON

REUNION CON ANGEL CORCOSTEGUI Y BALDOMERO FALCONES 1 DICIEMBRE 1995

Asunto Reparto dividendo, resultados ejercicio, saneamiento.

PROVISIONES

El BCH va a destinar a provisiones 125.000 millones de ptas. obtenidas como beneficio durante este ejercicio.

Adicionalmente va a destinar a provisiones otros 95.000 millones de ptas. procedentes de Reservas de Fusión. Las Reservas de Fusión son una partida que se creó al inicio de la Fusión y están disponibles durante 5 años, al término de los cuales, si no se han utilizado, se convierten en recursos propios voluntarios. Esta partida cuenta en la actualidad con 116.000 millones de ptas, de los que ya dijimos se van a utilizar 95.000.

Estos 95.000 millones se van a repartir aproximadamente

1/3 Inmuebles adquiridos por fallidos.

1/3 Riesgos de Cartera de Valores.

1/3 Riesgos de Crédito.

* Los inmuebles adquiridos por fallidos son gestionados por Gestión y Desarrollo Patrimonial - GDP-, empresa que tiene como cometido vender esos inmuebles. Este año se ha vendido por valor de 40.000 millones de ptas., y debido al estancamiento del mercado inmobiliario, con una pérdida sobre el valor contable del 21% de promedio.

Todavía quedan inmuebles por un valor de 200.000 millones, de los que estarían provisionados a final de año unos 50.000 millones. Según la pérdida de este ejercicio habría bastado con provisionar unos 40.000 millones, pero han preferido provisionar casi un 26% porque, además de creer que el mercado inmobiliario puede deprimirse aún más, piensan vender en 1996 todo lo que puedan, a pesar de que se haga con pérdidas. Razonan que liberando esos 200.000 millones de pesetas se les podría obtener una rentabilidad de 20.000 millones anualmente.

*Consideran que el riesgo crediticio está controlado y niegan que se esté refinanciando. Según sus explicaciones se está recuperando un 43% en efectivo, un 30% adjudicándose inmuebles y el resto se estaría refinanciando con garantías adicionales.

ACCIONES EMPLEADOS

*Parte de los 95.000 millones de Reservas de Fusión se van a destinar a provisionar los créditos a empleados para la compra de acciones del propio Banco. Al personal que se jubila se le recompran las acciones, pero como sabéis los créditos no se están cancelando. Los créditos a empleados están contabilizados en libros por 28.400 millones, de los que están provisionados 5.000 y se pretende cubrir ahora otros 8.000 más, con lo que casi estaría provisionado un 50%. A los empleados en activo se les seguiría ofreciendo mantener la equivalencia entre el reparto de dividendos y tipo de interés de los créditos. En años sucesivos se vería como se provisionan ya que ahora no lo consideran necesario.

*Con estas provisiones extraordinarias dan por cerrado el proceso de saneamiento. Argumentan la urgencia en finalizar el saneamiento porque quieren tener un Banco con liquidez por si hay oportunidades de comprar, todavía no saben qué, durante el año próximo.

RESULTADOS Y DIVIDENDO

Del resultado del ejercicio el Banco obtiene por un lado 125.000 millones que se destinan a provisiones y además otros 5.000 que se consideran beneficios. Estos 5.000 millones no se destinan a provisiones porque según la ley sólo las empresas con beneficios pueden repartir dividendo.

El beneficio neto del Grupo Consolidado, después del pago de intereses y minoritarios es de 12.500 millones. Esta cantidad se pasa íntegramente a reservas de libre disposición. Como con los 5.000 millones de beneficio del banco no habría suficiente para pagar el dividendo que proponen, el dinero necesario se obtiene de Recursos Propios de Libre Disposición, estiman unos 12.300 millones.

Explican que se recurre a los fondos propios para no tener que vender participaciones en áreas estratégicas.

Dicen que había un baremo de recursos propios del 10,3 y que con esta operación queda en el 8,3, superior aún al 8 mínimo que establece el Banco de España. Consideran que un 10,3 era excesivo.

LA JUNTA EN FEBRERO

Al ser el reparto de dividendo con cargo a Recursos Propios el Consejo de Administración no puede decidirlo, lo propone para que se autorice en una Junta General de Accionistas. No es cierto que se pueda hacer como pago a cuenta y es la razón por la que la Junta se adelanta al mes de Febrero.

Todas estas operaciones contables han sido autorizadas por el Banco de España y el Ministerio de Economía y Hacienda, y se ha informado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

INVERSIONES

El Banco presta en el Mercado Interbancario un promedio de 25.000 millones por lo que se ha invertido la situación anterior de tomador.

El Banco va a mantener las inversiones que además de ser rentables sean estratégicas. Justifican la venta de la participación en Vespa (25%) ya que aunque era muy rentable no es un sector estratégico. Justifican la desinversión en CEPSA diciendo que eran 130.000 millones, y que es mucho riesgo concentrado en una sola empresa y que el ciclo del petróleo puede cambiar. Se va a seguir desinvirtiendo en otras empresas aunque den beneficios, apostillan que hay que saber vender a tiempo. Juzgan como un éxito la venta de los bancos del grupo realizada en ejercicios anteriores.

INVERSORES EXTRANJEROS

UAP compañía de seguros francesa se ha sentido traicionada por el acuerdo del BCH con la italiana GENERALI, pretendieron que el Banco recomprara sus acciones y, al no conseguirlo, pusieron a la venta en distintas bolsas gran número de acciones de forma simultánea. Que esa operación poco amistosa se ha resuelto absorbiendo el mercado las acciones sin incrementar la autocartera.

BOUYGUES está representado en el Consejo y colaboran habitualmente con DRAGADOS, no hay temor a que quieran abandonar.

ELF-AQUITAINE tampoco presenta problema ninguno.

COMENTARIO

Nos limitamos a transmitir sin comentarios la información que nos han facilitado. Hay, como podéis ver, inexactitudes pues si se pasa a Recursos Propios una cantidad similar a la que luego se dispone para pagar el dividendo, no se explica que se reduzca en 2 puntos. Hay datos sorprendentes como que el BCH quiere estar dispuesto a comprar en 1996. ¿El qué, otro Banco? No queda claro qué son inversiones estratégicas, quién lo determina y con qué criterios. Tampoco está claro por qué las prisas en culminar el saneamiento y si efectivamente queda concluido. Estos señores dijeron de pasada que las grandes líneas de crecimiento del Banco van a ser - ampliación del negocio, -reducción de costes y -aumento de productividad, no concretaron como se haría.

En un posterior comunicado haremos una valoración en profundidad.