

## **Banco de Valencia, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Banco de Valencia**

Informe de gestión consolidado  
intermedio correspondiente al  
semestre terminado el 30 de junio de 2008

El Grupo Banco de Valencia, que se integra a su vez dentro del grupo de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - Bancaja, primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana, nació como tal en el ejercicio de 1997 con la adquisición del Banco de Murcia, S.A. con el propósito de ampliar su presencia en la Comunidad de Murcia y racionalizar los esfuerzos de cada una de las entidades en su zona geográfica de actuación.

En el ejercicio de 2002 Banco de Murcia se integró operativamente en Banco de Valencia mediante un proceso de fusión por absorción.

### **1. Valoración del entorno.**

Hace prácticamente un año las hipotecas "subprime" hacían acto de presencia en los mercados financieros internacionales y provocaban una turbulencia de la que muy pocos han salido inmunes. Doce meses después, aún se mantiene en el ojo del huracán, junto con la crisis crediticia, la caída del mercado de la vivienda en varias economías desarrolladas, y la desaceleración gradual del mercado laboral estadounidense. Si bien es cierto que la actual crisis financiera ofrece una perspectiva algo más favorable en los últimos meses y que el crecimiento del PIB real estadounidense aún se sitúa en terreno positivo, el panorama macroeconómico continúa afrontando varios riesgos y el mercado ha sido consciente de ello. Además, algunas señales positivas a nivel macroeconómico conocidas recientemente, como el impulso que ha ejercido la llegada de los cheques de la devolución de impuestos sobre la economía americana, son de carácter temporal por lo que hay que considerar dentro del escenario macroeconómico un ritmo de crecimiento en el gasto del consumo (cerca del 70% del PIB), y por ende de actividad, bastante limitado durante los próximos trimestres. En conclusión, la situación de la economía global sigue siendo débil y su recuperación será prolongada.

#### **Estados Unidos**

En cuanto a la evolución macroeconómica reciente de Estados Unidos destacamos dos factores fundamentales. El primero de ellos es que la economía estadounidense, a pesar de continuar debilitada, logró mantener su ritmo de actividad en terreno positivo, medido a través del crecimiento del PIB, sorprendiendo a las previsiones ampliamente negativas del consenso del mercado elaboradas a finales de 2007 y principios de 2008. Este comportamiento se debió principalmente a la buena evolución del sector exterior y a la resistencia del gasto en consumo. El sector exportador se aprovechó de la fortaleza de la demanda global y de la posición relativa del dólar respecto a otras divisas y, por otra parte, las medidas fiscales y monetarias lograron sus objetivos más inmediatos, como evitar el colapso económico generalizado. El segundo factor que ha caracterizado la evolución macro de la economía americana durante los últimos meses -y que se replica en otras latitudes- ha sido la evolución de la inflación. El IPC se incrementó en el mes de mayo un 0,6% (el mayor aumento en lo que va de año), debido a las presiones inflacionistas inducidas por el alza de los precios energéticos. Este comportamiento de la inflación y el resurgir de varias señales de debilidad macroeconómica, están pesando en los indicadores de confianza del consumidor ya que han venido deteriorándose con fuerza durante los últimos meses.

## **Eurozona**

Respecto a la economía de la Eurozona, durante el primer trimestre del año el conjunto de la región logró resistir el temporal, sin embargo, este comportamiento dista mucho de ser repetido en lo que resta de año. Y es que el crecimiento de PIB real en el primer trimestre de 2008 fue mucho más intenso de lo esperado, registrándose una tasa intertrimestral del 0,8%. Sin embargo, esta fortaleza es en parte reflejo de factores ajenos a los fundamentos económicos, en especial de la inusual suavidad del invierno en muchos lugares de Europa, que favorecieron la actividad constructora, especialmente en Alemania. No obstante, es posible que la elevada tasa de crecimiento correspondiente al primer trimestre se compense parcialmente en el segundo. Los indicadores publicados hasta el momento avalan esta perspectiva. Los PMI's manufacturero y de servicios se han desacelerado con fuerza, la producción industrial se ha moderado, las ventas al por menor se sitúan en mínimos del ciclo y la confianza cada vez más se debilita.

## **España**

La economía española atraviesa por un momento complicado; las últimas referencias macro publicadas así lo señalan. El menor ritmo de crecimiento del PIB de los últimos trece años, registrado durante el primer trimestre del año, así como los últimos datos conocidos sobre actividad industrial, consumo y empleo, confirman el proceso de desaceleración por el que atraviesa el país. El PIB alcanzó un crecimiento del 2,7% en el primer tramo del año, ocho décimas menos que en el cuarto trimestre a causa de la menor aportación de la demanda nacional, y otros indicadores de actividad como la producción industrial, que representa una séptima parte de la economía, retroceden a mínimos del ciclo debido al fuerte repunte del euro (factor determinante en la pérdida de competitividad de los productos y que incide en las ventas al exterior). Además, el mercado inmobiliario continúa deteriorándose confirmando el escenario de intensa desaceleración. Es claro que la actual fase de bajo crecimiento podría prolongarse más de lo esperado. No sólo por estos factores domésticos de carácter adverso sino también por la actual situación de incertidumbre de los mercados internacionales.

En cuanto a precios, la tasa de inflación correspondiente al mes de mayo se situó en el 4,6%, el mayor nivel desde que inició la serie en 1997. Por su parte, el indicador adelantado del IPC de junio alcanzó un nuevo récord llegando al 5%, debido principalmente al encarecimiento del barril del crudo que en lo que llevamos de año se ha incrementado cerca de un 50%. Igualmente, los productos básicos de la cesta familiar se incrementaron notablemente en términos anuales.

Por otra parte, los indicadores de empleo han evolucionado en línea con el menor dinamismo mostrado por la actividad. Así, la afiliación media a la Seguridad Social se desaceleró en mayo en 0,5 pp con respecto a abril, de forma que su tasa interanual se situó en el 0,6%, frente al ritmo de crecimiento del 1,7% del primer trimestre. Asimismo, el número de desempleados inscritos en el INEM ha venido registrando una tendencia ascendente, de hecho, en mayo alcanzó un ritmo de crecimiento interanual del 19,3% y en junio superó el 21% (es la primera subida del paro que se produce en este mes desde 1996, primer año de la serie histórica con datos comparables).

En cuanto a las regiones donde tiene mayor presencia el Banco de Valencia, de acuerdo a la Contabilidad Regional de España, la Comunidad de Murcia sigue liderando la lista española en el crecimiento medio de su economía entre 2000-2007, con un 3,95%, cinco décimas más que la media nacional, mientras que la Comunidad Valenciana se sitúa muy cerca de la media nacional lo que sin duda favorece el empuje al negocio de la Entidad.

## **2. Evolución de los negocios**

Las inversiones crediticias netas facilitadas a los clientes del Grupo se sitúan en 18.612.186 miles de euros y han experimentado un crecimiento absoluto en el primer semestre de 2008 de 616.300 miles de euros y relativo del 3,42%. El crédito al sector privado, genuino indicador de la actividad comercial de la red de oficinas, se incrementa en un 3,91%, consolidando nuestra posición en el segmento de pymes y nuestra presencia en el mercado de particulares con incrementos tanto en la financiación de necesidades de consumo como de adquisición de viviendas.

Las operaciones en situación de morosidad alcanzan 222.236 miles de euros, con una cobertura total de la misma del 176,21% teniendo en cuenta el fondo genérico, con una tasa sobre inversiones crediticias del 1,20%, presumiblemente inferior al ratio del sector, dado que ya se situaba en marzo de 2008 en el 0,91% siendo a dicha fecha el ratio de morosidad del Grupo Banco de Valencia del 0,74%.

En cuanto a recursos gestionados, los depósitos de clientes contabilizados dentro de balance ascienden a 11.052.532 miles de euros, con una variación semestral positiva de 636.495 miles de euros, lo que supone un incremento relativo del 6,11%. Se incluyen en este epígrafe 2.400.000 miles de euros en cédulas hipotecarias, de las que 600.000 miles de euros se han incrementado en 2008 y el resto en ejercicios anteriores.

El epígrafe de "Débitos representados por valores negociables" recoge las emisiones de empréstitos, obligaciones y los bonos emitidos por los fondos de titulización de activos correspondientes a las cinco titulizaciones de activos realizadas hasta hoy, totalizando 4.062.466 miles de euros -de los que 2.073.590 miles de euros corresponden a bonos de titulización mantenidos en cartera- habiéndose reducido, el importe total en 200 millones de euros en el primer semestre.

Los "pasivos subordinados", que ascienden a 596.690 miles de euros, recogen cuatro emisiones de obligaciones subordinadas de las que dos, por importe de 159.999 miles de euros, han sido suscritas por nuestros clientes y otra, por importe de 60.000 miles de euros, fue suscrita por inversores institucionales en el año 2005. Durante el ejercicio 2007 se efectuó una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 200.000 miles de euros, por plazo de diez años y un coste variable de euribor tres meses más cuarenta puntos básicos durante los cinco primeros años. También se recogió la operación de 170.000 miles de euros de participaciones preferentes efectuada por BVA Preferentes, S.A. y garantizada por Banco de Valencia, S.A.

Las denominadas operaciones fuera de balance alcanzan al cierre del ejercicio 999.966 miles de euros, con una disminución a lo largo del primer semestre de 127.640 miles de euros, equivalente a una tasa del 11,32%, disminución motivada fundamentalmente por la reducción de valor de las carteras gestionadas.

Con todo ello, los recursos gestionados de clientes, incluidas las emisiones de obligaciones subordinadas y de cédulas hipotecarias, alcanzan 15.711.654 miles de euros, que supone un incremento en el semestre de 439.743 miles de euros, equivalente a un incremento del 2,88%.

Los activos totales del Grupo al 30 de junio de 2008 ascienden a 21.076.328 miles de euros y el volumen de negocio con clientes se sitúa en 35.228.547 miles de euros, incluyendo las operaciones fuera de balance, con un incremento en el semestre del 3,17%.

En cuanto a resultados, el sostenido incremento de volúmenes de negocio conseguido, junto a la ya tradicional ajustada gestión de precios de activo y pasivo, ha permitido la consecución de un margen de intereses que alcanza 188.846 miles de euros, 28.713 miles de euros superior al del mismo periodo del año anterior, lo que supone una tasa de variación del 17,93%; los intereses y rendimientos asimilados aumentan 156.880 miles de euros, un 38,76% y los costes financieros se incrementan en 128.167 miles de euros, un 52,40%. Un periodo más, los notables incrementos de volúmenes de negocio han compensado la reducción de márgenes unitarios en las operaciones debido a la persistente presión de la competencia. El margen de intereses presenta una tasa sobre activos totales medios (ATM) del 1,86% frente al 1,88% del mismo periodo del año anterior.

Los resultados netos aportados por entidades valoradas por el método de la participación ascienden en el primer semestre a 7.484 miles de euros frente a 3.630 miles de euros del mismo periodo del año anterior, variación significativa procedente de incrementos en los resultados recurrentes en la actividad de las sociedades participadas.

Las comisiones percibidas en el semestre ascienden a 55.211 miles de euros, frente a 49.498 miles de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 11,54%. Las comisiones pagadas ascienden a 6.829 miles de euros frente a 5.829 miles de euros del primer semestre de 2007. Los resultados por operaciones financieras aportan este semestre unos beneficios de 4.939 miles de euros, frente a 12.158 miles de euros del mismo periodo del año anterior; variación negativa que trae causa de la enajenación de instrumentos de capital en el ejercicio anterior, en línea con la voluntad de gestión en cuanto a diversificación de fuentes de negocio.

En "Otros productos de explotación" se recogen los ingresos procedentes de arrendamientos y la recuperación de gastos, así como la parte de las comisiones percibidas por operaciones financieras que se considera compensadora de gastos iniciales de las operaciones; ascienden a 5.552 miles de euros frente a 22.017 del primer semestre del ejercicio anterior, lo que supone una variación negativa del 74,78%, como consecuencia, entre otros aspectos, del nuevo método aplicado en la integración de la participación indirecta en Aguas de Valencia, S.A. (se ha pasado del método de integración proporcional al método de la participación).

Las diferencias de cambio netas ascienden a 1.236 miles de euros de signo positivo con un incremento del 5,73%.

El margen bruto ha ascendido a 257.786 miles de euros, frente a 230.151 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento absoluto de 27.635 miles de euros y relativo del 12,01%. La tasa sobre ATM del semestre se sitúa en el 2,54% frente a 2,70% del primer semestre de 2007.

Los gastos de personal ascienden en el primer semestre a 55.863 miles de euros frente a 51.716 miles del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 8,02%. Los gastos generales de administración han ascendido a 25.343 miles de euros frente a 23.842 del primer semestre de 2007, incremento del 6,30%. La eficiencia operativa ha mejorado, suponiendo en el primer semestre de 2008 el 33,04% frente al 33,81% del mismo periodo del año anterior.

Las amortizaciones han supuesto 6.164 miles de euros frente a 5.857 miles de euros del primer semestre de 2007.

La rúbrica de "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" recoge el saneamiento de la inversión crediticia y otros activos y asciende a 63.864 miles de euros frente a 52.131 miles de euros del primer semestre de 2007.

Con todo ello, el resultado de la actividad de explotación se ha situado en 108.901 miles de euros, frente a 93.434 miles de euros, lo que supone un incremento del 16,55% y una tasa sobre ATM del 1,07% frente a 1,10% del primer semestre de 2007.

El neto de las partidas de ganancias / pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta aportan este primer semestre a la cuenta de resultados 125 miles de euros frente a los 4.273 miles de euros del año anterior.

La agregación de todas estas partidas arroja un beneficio antes de impuestos de 109.815 miles de euros, frente a 98.440 del primer semestre de 2007, que supone una variación positiva de 11.375 miles de euros, un 11,56% más y una tasa sobre ATM (ROA) del 1,08% frente al 1,16% del mismo periodo del año anterior.

Tras la deducción del impuesto sobre beneficios y la aplicación del resultado atribuido a la minoría, se obtiene un beneficio neto del semestre de 79.283 miles de euros, 9.593 miles de euros superior al del primer semestre de 2007, lo que supone un incremento del 13,77%. Sobre ATM, un 0,78% frente al 0,82% del mismo periodo del año anterior.

### **3. Gestión del riesgo**

Los principales objetivos perseguidos por el Grupo en la gestión del riesgo son los siguientes:

- Optimizar la relación entre riesgo asumido y rentabilidad.
- Adecuar los requerimientos de capital a los riesgos asumidos por el Grupo.

Para ello los principios básicos en los que se basa la gestión son:

1. Implicación de la Alta Dirección.
2. Independencia de la función de riesgos de las unidades de negocio.

3. Gestión del riesgo de forma global.
4. Implantación progresiva de metodología avanzada de evaluación del riesgo.

Bajo este prisma se han encaminado las distintas actuaciones en los últimos ejercicios de cara a implementar la estructura organizativa necesaria para que la gestión de los distintos riesgos se realice de una forma global que facilite la identificación, medición y control de todos ellos. Prueba de ello es que el Consejo de Administración de la Entidad, consciente de la necesidad de cambio que esto implica, modificó el organigrama del Banco a principios de 2005 creando un área nueva de Riesgo Global, de la cual dependen los departamentos de Control de Riesgo de Crédito, Control de Riesgo Operacional y Control de Riesgo de Mercado. Adicionalmente se han ido creando órganos de coordinación con el resto de áreas del Banco, como son los Comités de Riesgo Global, de Riesgo de Crédito y de Riesgo Operacional.

Durante el ejercicio 2007 se consiguió una amplia cobertura de la cartera crediticia en cuanto a calificaciones internas emanadas de los distintos modelos de calificación crediticia que años atrás se han ido diseñando, desarrollando e implantando. Este hecho junto con la aprobación e implantación de políticas y procedimientos basados en estos nuevos sistemas de medición del riesgo han dado lugar a la implantación de una nueva filosofía en lo que se refiere a gestión del riesgos.

### 3.1. Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia al riesgo de pérdida como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones crediticias.

Es el riesgo más significativo de todos los que afectan a la actividad bancaria y el control y gestión del mismo es una de las funciones clave en las entidades financieras.

Durante el semestre se han seguido desarrollando iniciativas encaminadas a mejorar la gestión del riesgo crediticio y concretamente, se ha avanzado en la implantación de los modelos de calificación internos relacionados con clientes personas jurídicas. Concretamente se han incorporado decisiones automatizadas en cuanto a concesión de riesgos basadas en los modelos de calificación de empresas (ratings), habiéndose acompañado de sistemas de seguimiento de riesgos basados en estas mismas calificaciones, tanto en su visión estática como en su evolución temporal.

Desde el Banco se sigue observando el ratio de morosidad (y adicionalmente su cobertura) como un importante atributo de la gestión realizada en este campo y, como puede observarse en el cuadro siguiente, este se mantiene en un incremento contenido, siguiendo las tendencias del sector.

	Miles de Euros	
	30/06/08	30/06/07
Inversión bruta	18.516.893	16.738.395
Morosos	222.236	67.113
Fondo cobertura	391.613	313.199
% Morosidad	1,20%	0,40%
% Cobertura	176,21%	466,68%

### 3.2. Gestión del riesgo de tipos de interés y liquidez

El riesgo de interés, definido como las posibles variaciones negativas del valor económico del balance o del margen financiero ante variaciones de los tipos de interés de mercado, se gestiona y controla dentro del Comité de Activos y Pasivos mediante diversas metodologías, fundamentalmente mediante modelos de gaps estáticos de vencimiento y reprecitaciones de las distintas masas patrimoniales del balance y mediante

modelos de simulación que permiten evaluar los impactos de las distintas políticas a aplicar y de los distintos escenarios de tipos de interés en que se pueden enmarcar dichas actuaciones.

Los modelos de simulación empleados para el análisis dinámico de la sensibilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés arrojan una sensibilidad especialmente baja en el horizonte temporal de doce meses y ante variaciones de cien puntos básicos sobre los tipos de interés más probables.

Estas mediciones son la base de la toma de decisiones en el seno del Comité de Activos y Pasivos para la gestión activa del riesgo del tipo de interés de cara a proporcionar coberturas naturales de balance o mediante la contratación de derivados financieros.

Dicho Comité es también el encargado de gestionar la liquidez del balance de la Entidad, cuidando de abastecer a ésta de una financiación equilibrada y diversificada que no cuestione el modelo de crecimiento emprendido.

### **3.3. Gestión del riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado de los activos o de las posiciones abiertas en los mercados en los que la Entidad opera.

En este sentido Banco de Valencia está incorporando a sus sistemas las técnicas de valoración aceptadas comúnmente tanto por los mercados como, recientemente, por la autoridad supervisora. Estas técnicas se basan en modelos de valor de mercado para la medición del riesgo de contraparte, cuya valoración interna ya se viene realizando durante el pasado ejercicio, pero que durante el actual se han incorporado al cálculo a efectos de consumo de recursos propios, lo que ha conllevado el correspondiente ahorro. Adicionalmente también se han implantado procedimientos de reducción de requerimientos de capital por acuerdos de compensación aceptados por el Supervisor, lo que por una parte mitiga el riesgo de contraparte con las entidades y clientes con los que se suscribe dichos acuerdos y por otra produce ahorros en los requerimientos de capital (más del 12% para operaciones de cobertura de tipos de interés).

Adicionalmente se han aprobado políticas en el seno del Consejo de Administración para limitar este tipo de riesgos, siendo la más significativa la de no contratar cartera de negociación que no sea como operaciones de cobertura del propio balance o de cobertura de operaciones con clientes.

### **3.4. Gestión del riesgo operacional**

Basilea II define el riesgo operacional como las posibles pérdidas debidas a fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas o bien debidas a acontecimientos externos.

Esta clase de riesgo ha tomado especial relevancia desde su tipificación en Basilea II, y como se desprende de la definición, afecta a toda la Entidad en su conjunto. Banco de Valencia no ha sido ajeno a este hecho, por lo que está dedicando esfuerzos y recursos a la identificación, gestión y mitigación del mismo. En este sentido se están implantando sistemas de autoevaluación, basados en cuestionarios cumplimentados por los expertos de cada área. Por otra parte y desde el punto de vista cuantitativo se está realizando un seguimiento de los posibles quebrantos sufridos por la Entidad para alimentar la "Base de datos de pérdidas".

Adicionalmente, el departamento de Control de Riesgo Operacional ha desarrollado, junto con los interlocutores correspondientes de cada área de la Entidad, un nuevo "marco de gestión del riesgo operacional", que permitirá mejorar los procesos y controles al mismo, reduciendo los posibles eventos de pérdidas. Como consecuencia se ha definido el marco metodológico para el cálculo del margen ordinario por líneas de negocio de cara a la asunción del método estándar en el momento de entrada en vigor del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea en nuestro país.