



**BANCO DE VALENCIA**

**PRESENTACIÓN  
RESULTADOS  
PRIMER SEMESTRE 2008**

**Valencia, a 25 de julio de 2008**

<b>SUMARIO</b>	<b>Nº pág.</b>
----------------	----------------

Primer semestre 2008. Nota de Prensa	2
• Remuneración al accionista	3
• Evolución del Negocio	3
• Cuenta de Resultados	4
• Comportamiento de la Acción	5
• Otros Datos	5

<b>VOLUMEN DE NEGOCIO</b>
---------------------------

Volumen de Negocio en millones de euros	7
Cuenta de Resultados Pública Consolidada en millones de euros	8

<b>INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL PRIMER SEMESTRE DE 2008</b>
---

Retos en Junta General y Consecuciones	9
Evolución Bursátil: Última década/últimos 18 meses	10
• Revalorización Comparada	10
• Beneficio por Acción	11
• Remuneración al accionista	11
Ratios de Rentabilidad	12
Cartera de Participaciones	12
Rating FITCH y MOODY'S	13
Evolución Cuotas de Mercado	14
Nombramientos en el Consejo y Equipo Directivo	15

## **Incrementa su dividendo a cuenta un 66% y completa su “split” de 4 x 1**

### **BANCO DE VALENCIA INCREMENTA SU BENEFICIO NETO UN 13'58% INTERANUAL, HASTA LOS 79'6 MILLONES DE EUROS**

El Consejo de Administración de la Entidad presidida por José Luis Olivas analizó en su sesión del 25 de julio las cuentas del primer semestre de 2008, resaltando la evolución del beneficio neto consolidado, que supera los 79'6 millones de euros, con un incremento del 13'58% respecto a los 70'1 de los seis primeros meses de 2007.

Aun en el actual marco de incertidumbre económica, Banco de Valencia preserva la calidad de su beneficio proveniente de ganancias de eficiencia y aumento de volúmenes de negocio.

Así, continúa la fuerte carga de tipicidad y recurrencia de sus beneficios, como lo demuestra el incremento superior al 14'56% de su margen de explotación, el típicamente bancario. Para ofrecer cada vez mejores precios a los clientes -compatibilizándolo con rentabilidad para los accionistas- se sigue persiguiendo la ganancia de productividad y la mejora de la eficiencia para seguir aumentando negocio y clientes, base del aumento de los beneficios de los últimos años.

Estos resultados le han permitido al Consejo de Administración aprobar el reparto del primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008, de 0'10 euros, pagadero a partir del próximo 29 de julio, que supone un incremento del 66% respecto a los 6 céntimos pagados en idéntica fecha de 2007; además, el próximo 30 de julio culminará el “split” de 4 x 1, cotizando cuatro acciones por cada una antigua, tal como aprobó la Junta General de Accionistas del pasado 1 de marzo; las acciones nuevas provenientes de la última ampliación de capital gratuita ya cotizan desde hace un mes.

## REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

Durante 2008 se ha seguido avanzando en la política de completar el reparto de dividendo con ampliaciones de capital gratuitas, tal y como se aprobó en la Junta General de Accionistas; así durante marzo se abonó el dividendo complementario del ejercicio 2007, de 0'30 euros, al que se unirá el 29 de julio próximo, el primero atribuible a 2008 -que será de 0'10 euros- según ha aprobado el Consejo en su sesión de hoy.

En paralelo, y tras la decisión de la última Junta General del 1 de marzo pasado, ya se ha producido la ampliación de capital gratuita de una acción nueva por cada cincuenta antiguas, cuyas acciones ya cotizan.

Así, el accionista viene obteniendo, cada 12 meses, una rentabilidad vía dividendo de 0'42 euros (de 0'06 euros los dos primeros a cuenta en 2007 y de 0'30 el complementario), a lo que se une la cotización media del “cupón” gratuito generado por la ampliación de 1 x 50 gratis, que ha sido de 0'70 euros, a lo que se sumó en 2007 el “cupón” proveniente de la ampliación con desembolso, que tuvo una cotización media de 0'59 euros.

El accionista tiene así una rentabilidad -sobre la cotización de cierre del semestre- del 5'4%, fruto del cociente de 0'42 euros + 0'70 + 0'59 euros respecto a los 31'30 euros de cotización a 30/06/08.

## EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

En junio de 2008 se superan los 35.228 millones de euros de volumen de negocio, con un incremento del 11'66%, esto es, 3.677 millones de euros de aumento; de nuevo ello supone ganar cuota de mercado, como viene ocurriendo cada ejercicio, si bien estos incrementos están deliberadamente por debajo de los de los últimos ejercicios en el caso de la inversión crediticia.

### **Crédito a la Clientela**

El Crédito a la Clientela aumentó en doce meses un 10'45% -frente al 37'47% con que se crecía en junio de 2007- y se alcanzó la cifra de 18.179 millones de euros, con ralentización en todas las líneas de negocio.

## **Morosidad y Cobertura para Insolvencias**

En la línea de deterioro del marco macroeconómico -afectando nítidamente a familias, empresas e instituciones- ha continuado la tendencia al alza de los indicadores de impago; así, y con el efecto de que el Banco de Valencia ha efectuado prudentes sobredotaciones no asignadas a casos específicos, el ratio de morosidad alcanza el 1'20%, desde el 0'61% con que se cerró el año 2007; la cobertura del 176'21% a 30/06/08 es inferior a la del 315'59% de finales del ejercicio anterior.

En cualquier caso, la posición relativa de Banco de Valencia será presumiblemente mejor que la media del Sector -del que no se disponen datos todavía- dado que la cobertura de la Entidad financiera valenciana ya es superior a la que sus competidores tenían a finales de marzo pasado, de la misma manera que el ratio de mora sectorial ya era del 1'08, con tendencia creciente, tal como apuntaban las entidades que ya han publicado su trayectoria semestral.

## **Recursos Ajenos**

Los Recursos Gestionados superan los 16.711 millones de euros, con un incremento interanual de un 12'82%.

Es destacable en este crecimiento el 15'32% al que lo hacen los pasivos reinvertibles -liquidez- y particularmente el pasivo a plazo, que lo hace por encima del 48%, enjugando la caída de fondos, planes de previsión y gestión de patrimonios, que decrecen un 15'83%.

## **CUENTA DE RESULTADOS**

Los beneficios -típicos y recurrentes- tienen de nuevo su base en el aumento de volumen de negocio y en la prudente gestión de los costes; así es destacable el aumento del Margen de Explotación -el típicamente bancario, la diferencia entre costes e ingresos- que lo ha hecho en el primer semestre de 2008 a un ritmo del 14'56% interanual.

Ese aumento del Margen de Explotación permite el sostenido aumento del beneficio neto del 13'58% interanual hasta los 79'62 millones de euros, con crecimientos de dos dígitos para sus cinco márgenes principales.

El beneficio neto supera el aumento del 10% comprometido en Junta General ante los accionistas, reto que el Consejo sigue manteniendo para la totalidad de 2008.

## **COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN**

En lo que se refiere a la trayectoria bursátil del semestre, los mercados no han sido favorables para la renta variable en general, con particular incidencia negativa sobre los valores del Sector Financiero; la acción de Banco de Valencia cosecha una minusvalía del 20'2%, que es del 25% para nuestros competidores cotizados, del 20'7 para el IBEX-35, 21% en Bolsa de Madrid y 18'2% para la Bolsa de Valencia.

A esta trayectoria semestral, tan sólo apuntarle dos matices: la reiterada focalización -tanto en semestres o años positivos como negativos- hacia la visualización de períodos largos - una década- lleva a observar cómo la acción de Banco de Valencia multiplica en 10 años su valor por 4'6, cuando la media del Sector Financiero y el Ibex-35 lo hacen por 1'2, o la Bolsa de Madrid o la de Valencia por 1'5; el segundo matiz, por apuntar otra trayectoria corta pero quizá difícil de visualizar por las turbulencias y vaivenes del mercado, muestra una pérdida para la acción, en los últimos 18 meses, desde 31/12/06, del 13'2%, cuando los competidores han tenido una minusvalía de más del doble, concretamente el 29%.

## **OTROS DATOS**

### **Canales complementarios a las Oficinas**

Durante 2008 se ha seguido impulsando los canales complementarios de las oficinas, destacando la Banca Electrónica por Internet, con más de 203.000 usuarios, lo que supone un incremento en doce meses del 10% si bien la actividad se ha incrementado un 16%; en Banca Telefónica se superan los 60.000 clientes.

### **Eficiencia**

Aún en el marco de un Plan Plurianual de inversiones claramente expansivo -incremento del número de oficinas, canales complementarios, remodelación de la práctica totalidad de los puntos de venta y Servicios Centrales-, de nuevo en 2008 se avanza en el ratio de eficiencia, situándolo en el 33'04% desde el 34'29% del pasado junio de 2007.

## **Expansión de Oficinas**

La apertura de 23 oficinas en los últimos 12 meses completa el Plan de Expansión previsto para el trienio 2005/2008 -en el último semestre se han abierto 3 oficinas- con una red de 452 oficinas.

---

---

## VOLUMEN DE NEGOCIO EN MILLONES DE EUROS

CONCEPTO	30.06.08	30.06.07	VARIACIÓN	%
ACTIVO TOTAL	21.076	18.159	2.917	16'07%
CRÉDITO A LA CLIENTELA	18.179	16.459	1.720	10'45%
RECURSOS AJENOS	15.711	13.624	2.087	15'32%
OPERACIONES FUERA DE BALANCE (1)	1.000	1.188	(188)	(15'83%)
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	16.711	14.812	1.899	12'82%
VOLUMEN DE NEGOCIO	35.228	31.551	3.677	11'66%

(1) = Fondos de Inversión (propios y ajenos), Planes de Previsión y Gestión de Patrimonios.

**CUENTA DE RESULTADOS PÚBLICA CONSOLIDADA  
EN MILLONES DE EUROS**

<b>CONCEPTO</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>	<b>%</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACIÓN</b>	<b>192'6</b>	<b>164'3</b>	<b>17'24%</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>254'7</b>	<b>224'9</b>	<b>13'23%</b>
<b>MARGEN EXPLOTACIÓN</b>	<b>170'5</b>	<b>148'9</b>	<b>14'56%</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>109'8</b>	<b>98'4</b>	<b>11'56%</b>
<b>RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>79'6</b>	<b>70'1</b>	<b>13'58%</b>

## **INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE EL PRIMER SEMESTRE DE 2008**

### **RETOS EN JUNTA GENERAL Y CONSECUENCIAS**

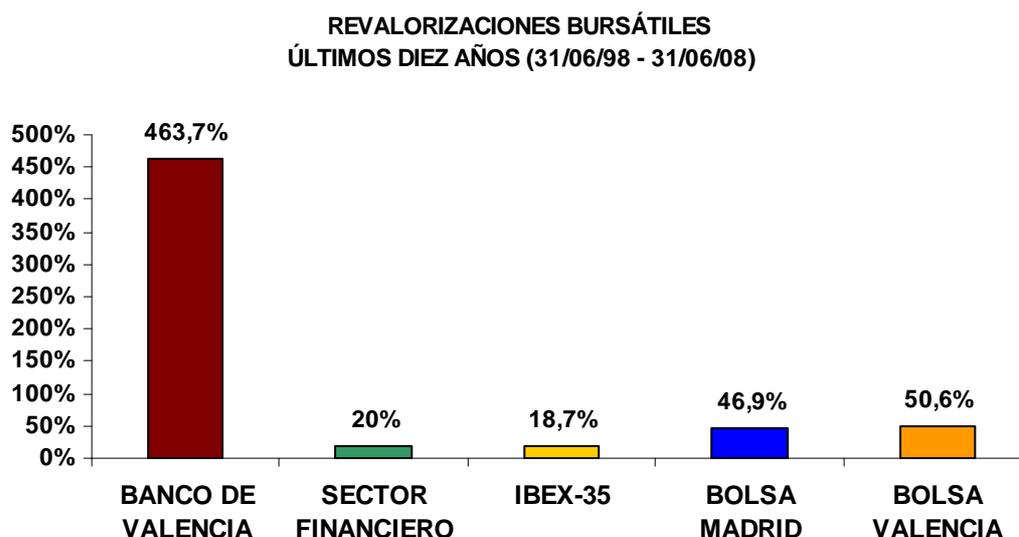
El Consejo de la Entidad, presidido por José Luis Olivas, valora satisfactoriamente lo conseguido en los primeros seis meses de 2008, dado que se prevé superar los retos trazados ante la Junta General de Accionistas de 1/03/08, ganando cuota de mercado una vez más; en cualquier caso, el marco de incertidumbre futura económica viene contrayendo cada trimestre tanto la demanda de crédito como la renta disponible y la capacidad de ahorro de los clientes, por lo que sería más difícil el cumplimiento de los objetivos de negocio que el de beneficios, salvo que aumentara considerablemente la velocidad de deterioro del escenario económico.

	<b>Objetivo 2008 de incremento ante Junta General</b>	<b>Consecución 30/6/08 % de aumento</b>
<b>BENEFICIO NETO</b>	10%	13'58%
<b>CRÉDITO A LA CLIENTELA</b>	10%	10'45%
<b>RECURSOS</b>	10%	12'82%

## EVOLUCIÓN BURSÁTIL: ÚLTIMA DÉCADA/ÚLTIMOS 18 MESES

La comparación del Banco de Valencia respecto de los índices de referencia se hace más nítida si se contempla una perspectiva temporal más larga, argumento reiterado por los gestores de la Entidad durante los últimos años.

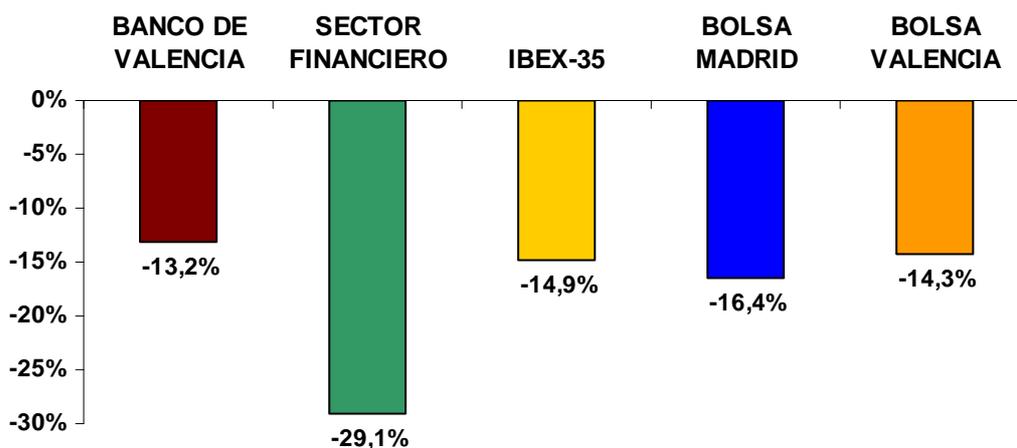
La perspectiva de esa comparación en diez años, respecto a 30/6/98:



En definitiva, y sin contar el reparto al accionista -donde el Banco de Valencia ha sido valor destacado en las Bolsas españolas, lo que incrementaría la rentabilidad expuesta en el gráfico- hoy la inversión en Banco de Valencia se ha multiplicado por 4'6, cuando los principales índices comparables tienen rentabilidades sensiblemente inferiores.

Por aportar otra visión en el marco de importantes turbulencias en los mercados de renta variable, el comportamiento relativo en los últimos 18 meses, durante 2007 y primer semestre de 2008, ha sido el siguiente:

MINUSVALÍAS BURSÁTILES 18 MESES  
(31/12/06 - 30/06/08)



### Beneficio por Acción

El Beneficio por Acción sigue con su trayectoria positiva -aun con las ampliaciones de capital habidas- incrementándose un 4'38% interanual, hasta 1'39 euros; esta tendencia, con mayor o menor decalaje, deberá verse reflejada en la cotización.

### Remuneración al Accionista

Durante 2008 se ha continuado la política de reparto al accionista anunciada en la Junta General de 2000, compatibilizando dividendo y ampliaciones de capital gratuitas por séptimo año consecutivo.

El accionista obtiene otros 1'71 euros fruto del pago anual de dividendos (0'42 euros en tres pagos) y 1'29 euros que ha sido la suma de la cotización media del "cupón" gratuito generado por la última ampliación gratis de 1 x 50, y la de 1 x 12 con desembolso, lo que supone un reparto del 5'4% sobre la cotización de cierre del semestre.

## RATIOS DE RENTABILIDAD

El Banco de Valencia sigue siendo una de las entidades destacadas del Sector, tanto en el ratio referente a rentabilidad sobre Recursos Propios (R.O.E.) como sobre Activos (R.O.A.).

La evolución de ambos ha sido la siguiente:

	<b>6/2007</b>	<b>6/2008</b>
<b>R.O.E.</b>	17'05%	16'44%
<b>R.O.A.</b>	1'17%	1'09%

## CARTERA DE PARTICIPACIONES

La plusvalía acumulada en la cartera cotizada de participaciones del Banco de Valencia, sólo contabilizando las de compañías cotizadas, es superior a los 187'8 millones de euros; el Consejo nunca ha valorado las importantes plusvalías que le podría suponer sus participaciones no cotizadas (energía eólica, solar, gestión de patrimonios, inmobiliarias, etc.). En cualquier caso, tan sólo el aporte en 2008 de sus negocios eólico y de energía fotovoltaica/solar será superior a los 5 millones de euros, lo que a multiplicadores de mercado supondría realizaciones interesantes en caso de hipotéticas ventas.

La línea estratégica decidida por Banco de Valencia en su Plan Estratégico de 2005 de reforzar su línea concesional -reforzando su posición en Aguas de Valencia, ABERTIS y tomando participaciones en dos I.T.V.'s (Inspecciones Técnicas de Vehículos) y en variados negocios de energías renovables y biotecnología- se está revelando como acertada; así, y obviando las plusvalías realizadas, sólo la atribución y dividendos recurrentes de la división de participadas aportan en 6 meses casi 9 millones de euros, lo que supone prácticamente el 10% del beneficio consolidado de la Entidad valenciana.

## **RATING FITCH Y MOODY'S**

El Banco de Valencia mantiene durante siete años su "rating", con la agencia FITCH, obteniendo la calificación "F1" a corto plazo ("la más alta calidad crediticia") y la "A" a largo plazo -"Alta calidad crediticia"- junto a la calificación individual "B" ("Banco Fuerte").

Durante 2006, dado el crecimiento de la Entidad y la mayor frecuencia e importe de sus emisiones y financiaciones nacionales e internacionales, se solicitó la calificación a MOODY'S, por primera vez; la agencia de rating otorgó "PRIME-1" a corto plazo, lo que significa "Capacidad Superior" y "A2" a largo plazo, "Alta Calidad Crediticia", lo que ha reiterado por segundo año consecutivo.

Las calificaciones mencionadas apuntan hacia la valoración de la estrategia, que consideran acertada, habiendo apoyado de manera determinante sus emisiones de los últimos años, que le permiten tener prácticamente resueltas sus contingencias de liquidez tanto en 2008 como en 2009.

## EVOLUCIÓN CUOTAS DE MERCADO

En el primer trimestre de 2008 -últimos datos conocidos- se ha vuelto a ganar cuota de mercado, tanto en depósitos como en inversiones, reforzándose la trayectoria sostenida de los últimos años, que se resume en estos cuadros:

		CUOTA %			CRECIMIENTO DE CUOTA		
		31/12/97	31/12/02	31/03/08	$\Delta$ 3-08/12-97	$\Delta$ 3-08/12-02	$\Delta$ 12-02/12-97
DEPÓSITOS	COMUNIDAD VALENCIANA	15,55	20,51	24,32	56,40%	18,58%	31'90%
	COMUNIDAD MURCIA	13,84	19,02	19,86	43,50%	4,42%	37,43%
	MADRID	-	0,15	0,18	-	20,00%	-
	ARAGÓN	-	0,71	1,34	-	88,73%	-
	ESPAÑA	1'13	1,65	2,74	142,48%	66,06%	46,02%
CRÉDITO A LA CLIENTELA	COMUNIDAD VALENCIANA	9,74	14,08	16,23	66,57%	15,27%	44,51%
	COMUNIDAD MURCIA	11,89	15,89	12,20	2,61%	(23,22%)	33,64%
	MADRID	-	0'58	0,63	-	8,62%	-
	ARAGÓN	-	2,09	2,69	-	28,71%	-
	ESPAÑA	1,09	1,74	2,23	104,59%	28,16%	59,63%

En el cuadro anterior se observa cómo el banco -en la tónica de sus últimos ejercicios- viene doblando su cuota de mercado -sobre todo en depósitos, pero también en Crédito a la Clientela- cada diez años.

## **NOMBRAMIENTOS EN EL CONSEJO Y EN EL EQUIPO DIRECTIVO**

La Consejera Rosa María Lladró Sala representará a la compañía de su grupo familiar Agroinmobiliaria, S.A. cuando antes lo hacía en nombre propio.

También la sesión del Consejo de Administración aprobó el Nuevo Código Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, actualizando su estricta normativa a las últimas normas publicadas.

También en el equipo directivo -básicamente en la red de Direcciones Regionales del Área de Negocio- se han producido cambios: son nombrados Subdirectores Generales de la Entidad Bartolomé Díaz y Raúl Miñano, con responsabilidad sobre las Regionales de Murcia y Alicante, respectivamente; Laura Andújar se incorpora a la Zona de L'Horta Nord, Rafael Olmos a la de Picassent/Buñol, nombrándose nuevos Directores Regionales Adjuntos a David Rodríguez, Jesús Díaz-Heredero, José M<sup>a</sup> Pire y Marcos Ribelles, con responsabilidad sobre Madrid el primero y la provincia de Alicante los tres últimos.

Valencia, a 25 de julio de 2008