

## 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 2010

El Grupo Banco de Valencia, que se integra a su vez dentro del grupo Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana, nació como tal en el ejercicio 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 2002 Banco de Murcia se integró operativamente en Banco de Valencia mediante un proceso de fusión por absorción.

### 1. Valoración del entorno

La economía mundial prosiguió su expansión en el primer semestre del año respaldada por los efectos de las medidas de estímulo monetario y fiscal y por un prolongado ciclo de inventarios. Esta tendencia positiva del ritmo de crecimiento económico mundial también se vio beneficiada por el dinamismo del comercio internacional.

A nivel del mercado laboral, los indicadores de empleo han venido registrando una tendencia positiva, tras el fuerte deterioro observado durante los dos años anteriores, en los que las tasas de paro llegaron a situarse en máximos del ciclo.

La evidencia más reciente, sin embargo, señala una leve moderación en el ritmo de expansión de la economía mundial durante los próximos trimestres. El índice PMI global para el sector manufacturero (índice de gerentes de compras) se desaceleró en junio, tras una fuerte bajada en los nuevos pedidos. El indicador cayó a 55,0 en junio desde los 57,0 puntos alcanzados en mayo, aunque sigue por encima de los 50 puntos, nivel que separa el escenario de crecimiento y contracción. El índice de Nuevos Pedidos cayó a 55,5 en junio desde 58,9 en mayo, un nuevo mínimo de once meses, después de que los índices PMI nacionales en Estados Unidos, la Eurozona, Asia y Reino Unido apuntaran a una desaceleración en las órdenes. Las cifras sugieren que el sector manufacturero global se está enfriando desde los elevados niveles observados durante los primeros meses del año. No obstante, las tasas de expansión que está consolidando siguen siendo sólidas a nivel general, superan la tendencia a largo plazo y sugieren que el ritmo de crecimiento será moderado pero sostenido.

En cuanto al comercio mundial, durante los últimos trimestres se pudo observar una tendencia muy positiva derivada de la recuperación de la actividad global. De acuerdo a los últimos datos publicados por el instituto holandés CPB, el volumen del comercio mundial creció un 5,3% en los primeros tres meses de este año frente al cuarto trimestre del 2009, evidenciando un sólido repunte tras la crisis. Sin embargo, para el último tramo del año se espera una moderación en el intercambio comercial debido a los planes de austeridad a implantar por buena parte de las economías desarrolladas y por los menores signos de una recuperación económica a nivel global.

Finalmente, en cuanto a la inflación mundial se refiere, los indicadores de precios registraron durante el primer semestre una tendencia alcista, debido principalmente al encarecimiento de las materias primas. No obstante, a nivel subyacente los precios continuaron registrando presiones a la baja, especialmente en las economías desarrolladas, debido al amplio exceso de capacidad productiva y a la perspectiva de un crecimiento económico moderado.

## Estados Unidos

En cuanto a la evolución reciente de las principales economías mundiales, EE.UU. prolongó su senda de reactivación económica apoyada por las medidas de estímulo fiscal y monetario y por el impulso proveniente del ciclo de inventarios. La estimación final del PIB del primer trimestre registró un crecimiento del 2,7% en tasa anualizada (0,7% trimestral), cinco décimas menos que la estimación preliminar, por la menor aportación del consumo y la mayor contribución negativa de la demanda externa. En el cuarto trimestre, la economía se expandió un 5,6%.

Por otra parte, los datos macro conocidos recientemente, correspondientes al segundo trimestre del año acreditarían, en términos generales, la evolución positiva de la economía americana. Sin embargo, las referencias más adelantadas del ciclo sugieren que la primera economía mundial se enfrenta a un escenario de expansión económica más moderada debido a la progresiva desaparición del apoyo brindado por los factores transitorios. Además, al mercado laboral le cuesta recuperarse, la tasa de paro se mantiene elevada y la creación de nóminas no agrícolas aún no es lo suficientemente sólida como para poder hablar de una reactivación dinámica y sólida del mercado laboral. De hecho, durante los últimos meses la creación de puestos de trabajo ha estado determinada principalmente por la contratación temporal por parte del sector público para la elaboración del Censo 2010. En junio se perdieron 125.000 puestos, el mayor declive desde octubre, después de que cesó el trabajo temporal del censo de 225.000 personas.

## Eurozona

Respecto a la Eurozona, durante el primer semestre del año se confirmó la tendencia positiva de la economía real. El PIB aumentó un 0,2% en el primer trimestre de 2010, (frente al 0,1% del cuarto trimestre de 2009), consolidando de esta manera el tercer repunte consecutivo de la economía. El crecimiento se derivó principalmente del consumo público, de las exportaciones y, especialmente, de la aportación positiva de los inventarios. El consumo y la inversión continuaron rezagados, reflejando una aportación negativa de 0,1pp al crecimiento del PIB. En tasa interanual el PIB repuntó un 0,6%, frente al -2,1% registrado en el último trimestre de 2009.

Además, los indicadores publicados correspondientes al segundo trimestre del año, como la producción industrial, los pedidos industriales, la balanza comercial, entre otros, continúan apoyando el escenario de recuperación económica gradual de la región. Sin embargo, las macromagnitudes más adelantadas del ciclo, como los PMI's o el Ifo, advierten de una moderación en el ritmo de expansión durante los próximos trimestres. Esto se debe principalmente al fin de los incentivos gubernamentales para estimular la demanda, a la moderación del efecto positivo del ciclo de restitución de inventarios y al enfriamiento contenido de la economía global. Además, subsiste la preocupación respecto a renovadas tensiones en los mercados financieros y sus efectos sobre la confianza.

## España

En España, los últimos datos publicados correspondientes al primer tramo del año confirmaron la mejora gradual, aunque incipiente, de la economía, en un entorno caracterizado por la progresiva recuperación de la economía mundial. El PIB del primer trimestre del año pasó a crecer un 0,1%, en términos intertrimestrales, tras seis trimestres consecutivos de bajadas. La tasa de variación interanual continuó siendo negativa, aunque su descenso fue más atenuado que en trimestres anteriores (-1,3% frente al -3,1% registrado en el cuarto trimestre de 2009). La descomposición del PIB publicada el 19 de mayo, mostró una contribución menos negativa de la demanda nacional, pasando del -5,3 hasta -2,5 puntos, mientras que la aportación positiva del sector exterior se ve reducida de 2,2 hasta 1,2 puntos. En cuanto a la información más reciente, los indicadores referidos al consumo privado han mostrado un comportamiento algo más débil en los últimos meses. Las ventas del comercio al por menor descendieron un 1,8% en términos constantes en el mes de mayo en relación al 2009, con lo que encadenaron su segundo mes en negativo. Por otra parte, aunque las matriculaciones de coches subieron en junio un 25,6% interanual, logrando de esta manera una racha de diez meses consecutivos de alzas, la patronal de los fabricantes, Anfac, estima que junio será el último mes de crecimiento en mucho tiempo por el fin de las ayudas del Plan 2000E y la subida del IVA hasta el 18%. Las decisiones de gasto de las familias siguen estando afectadas por la debilidad del mercado de trabajo, los bajos niveles de confianza, la disminución de la riqueza asociada a la caída del precio de la vivienda y al mantenimiento de condiciones crediticias relativamente restrictivas. Por lo que será muy difícil observar una

salida dinámica del ciclo recesivo. A corto plazo, el ritmo de crecimiento continuará siendo anémico a causa de varios problemas estructurales, especialmente, de la elevada tasa de paro, un problema que está lastrando a la actividad, el déficit y la productividad. Además, la consolidación fiscal y el fin del estímulo económico de muchas medidas implementadas en el punto álgido de la crisis tendrán un impacto bajista en el crecimiento durante el segundo tramo del año.

En relación con el mercado laboral, el último informe trimestral de la EPA (Encuesta de Población Activa) publicado por el INE, mostró un aumento en el número de parados durante el primer trimestre del año, de 286.200 personas con respecto al trimestre anterior, llegando a una cifra total de 4.612.700 parados. La tasa de paro aumentó 1,22 puntos, situándose en el 20,05%. No obstante, los indicadores contemporáneos referidos al mercado de trabajo muestran una mejora gradual de las cifras de desempleo. Concretamente, el número de desempleados se redujo en 83.834 personas en junio respecto a mayo y quedó por debajo de los 4 millones, en la tercera bajada mensual consecutiva.

En cuanto a precios, los temores deflacionistas estuvieron presentes en el trimestre después de que la tasa de inflación subyacente interanual del mes de abril, que excluye los precios de los alimentos y productos energéticos, se situara en terreno negativo por primera vez desde que se tienen registros. No obstante, el dato de mayo evidenció un aumento de tres décimas lo que situó el indicador subyacente en terreno positivo. Respecto a la rubrica general, el IPC del mes de mayo avanzó un 0,2% y un 1,8% en tasa mensual e interanual, respectivamente. En gran medida, el avance del indicador se debió al repunte de los componentes de vestido y calzado, transporte (subida de los precios de los carburantes y lubricantes), asimismo, la vivienda aportó positivamente a raíz del incremento de los precios del gasóleo para la calefacción.

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, junto con la de Extremadura, lideran la lista española en el crecimiento medio de su economía entre 2000-2009, con un 2,79%, cinco décimas más que la media nacional, mientras que la Comunidad Valenciana se sitúa por debajo de la media, lo que ha limitado el buen comportamiento del negocio de la Entidad.

## **2. Evolución de los negocios**

El crédito a la clientela neto del Grupo se sitúan en 18.477.312 miles de euros y han experimentado una variación positiva interanual absoluta en el primer semestre de 2010 de 171.404 miles de euros y relativa del 0,94%. El crédito al sector privado, genuino indicador de la actividad comercial de la red de oficinas, se mantiene en niveles similares al primer semestre del ejercicio 2009, con una leve disminución del 0,82%, consolidando nuestra posición en el segmento de pymes y nuestra presencia en el mercado de particulares, manteniendo los niveles tanto en la financiación de necesidades de consumo como de adquisición de viviendas.

Las operaciones en situación de morosidad alcanzan 1.005.858 miles de euros, con una cobertura total de la misma del 67,12% teniendo en cuenta el fondo genérico, con una tasa sobre inversiones crediticias del 5,25%.

En cuanto a recursos gestionados, los depósitos de clientes contabilizados dentro de balance ascienden a 12.465.103 miles de euros, con una variación interanual positiva de 70.444 miles de euros, lo que supone un incremento relativo del 0,57%. Se incluyen en este epígrafe 3.100.000 miles de euros en cédulas hipotecarias y recursos obtenidos del FAAF, mismo importe que al cierre del primer semestre del ejercicio anterior.

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 ocho titulizaciones de activos realizadas hasta hoy, totalizando 3.210.711 miles de euros (de los que 1.307.893 miles de euros corresponden a bonos de titulización mantenidos en cartera), habiéndose reducido el importe total en 342.631 miles de euros en los últimos doce meses.

Los "pasivos subordinados", que ascienden a 563.215 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 a tres meses más cuarenta puntos básicos durante los cinco primeros años. También se recoge la operación de 142.000 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 791.061 miles de euros, con un incremento interanual de 55.315 miles de euros, equivalente a una tasa del 7,52%, incremento motivado fundamentalmente por el buen comportamiento de los planes de previsión.

Con todo ello, los recursos gestionados de clientes, incluidas las emisiones de obligaciones subordinadas y de cédulas hipotecarias, alcanzan 17.030.090 miles de euros, que supone una disminución en los últimos doce meses de 423.739 miles de euros, disminución motivada en su totalidad por las amortizaciones de pagarés, bonos de titulización y participaciones preferentes.

Los activos totales del Grupo al 30 de junio de 2010 ascienden a 23.266.795 miles de euros y el volumen de negocio con clientes se sitúa en 36.172.242 miles de euros, incluyendo las operaciones fuera de balance, con una reducción en el semestre del 1,06%.

En cuanto a resultados, la adecuación del balance del Grupo al nuevo escenario de tipos, en 2009 quedaba una parte significativa de la cartera hipotecaria por repreciar, ha determinado la consecución de un margen de intereses que alcanza 148.549 miles de euros, un 29,18% inferior al mismo periodo del año anterior.

La evolución negativa en la práctica totalidad de los sectores en los que tiene diversificado su negocio de participadas, ha determinado un resultado negativo neto aportado por entidades valoradas por el método de la participación durante el primer semestre de 698 miles de euros.

Los ingresos por comisiones percibidas decrecen en comparación con el primer semestre de 2009, fundamentalmente los ingresos por comisiones por servicio de valores y productos financieros no bancarios, explicado por una partida extraordinaria superior a 12 millones de euros fruto de un nuevo acuerdo con un proveedor de seguros generales, cobrada en el primer trimestre de 2009. Los resultados por operaciones financieras aportan este semestre unos beneficios de 27.817 miles de euros, frente a 18.085 miles de euros del mismo periodo del año 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 10.359 miles de euros frente a 6.548 miles de euros del primer semestre del ejercicio anterior, lo que supone una variación positiva del 58,20%.

Las diferencias de cambio netas ascienden a 1.511 miles de euros de signo positivo con un incremento del 13,18%.

El margen bruto ha ascendido a 230.556 miles de euros, frente a 296.755 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una disminución en términos absolutos de 66.199 miles de euros y relativo del 22,31%. La tasa sobre ATM del semestre se sitúa en el 2,03%.

Los gastos de personal ascienden en el primer semestre a 55.980 miles de euros, frente a 57.918 miles de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone una reducción del 3,35%. Los gastos generales de administración han ascendido a 26.811 miles de euros frente a 26.758 del primer semestre de 2009, importe similar que se enmarca en la política de optimización y contención del gasto seguida por el Grupo. La eficiencia operativa se sitúa en el primer semestre de 2010 el 35,91% frente al 28,53% del mismo periodo del año anterior.

Las amortizaciones han supuesto 6.452 miles de euros, frente a 6.508 miles de euros del primer semestre de 2009.

La rúbrica de "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" recoge el saneamiento de la inversión crediticia y otros activos y asciende a 96.035 miles de euros, frente a 182.873 miles de euros del primer semestre de 2009.

Con todo ello, el resultado de la actividad de explotación se ha situado en 47.307 miles de euros, frente a los 21.686 miles de euros registrados en el primer semestre de 2009, lo que supone una variación positiva del 118,15%, como consecuencia de los saneamientos extraordinarios realizados en el primer semestre de 2009 con la finalidad de fortalecer el balance, y fruto de las plusvalías obtenidas por la venta, en el primer semestre de 2009, del 1,03% de la participación mantenida en Abertis Infraestructuras, S.A. Las citadas plusvalías están registradas en el epígrafe ganancias/pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas de la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2009, dada la consideración de inversión estratégica.

La agregación de todas estas partidas arroja un beneficio antes de impuestos de 46.804 miles de euros, frente a 88.723 del primer semestre de 2009, que supone una variación negativa de 41.919 miles de euros, un 47,25% menos y una tasa sobre ATM (ROA) del 0,41% frente al 0,79% 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 46.731 miles de euros, 25.029 miles de euros inferior al del primer semestre de 2009, lo que supone una variación negativa del 34,88%. Sobre ATM, un 0,41% frente al 0,64% del mismo periodo del año anterior.

### **3. Gestión del riesgo**

Los principales objetivos perseguidos por el Grupo Banco de Valencia en la gestión del riesgo son:

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

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 primer semestre de 2010 sigue la tendencia al alza en cuanto a cobertura de la cartera crediticia con 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.

Adicionalmente durante el año se ha producido la materialización de la implantación del Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea en la normativa financiera española a través de la publicación de la circular del Banco de

España 3/2008 sobre determinación y control de recursos propios mínimos (en adelante, Circular de Solvencia).

### 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.

Como en años anteriores se han seguido desarrollando iniciativas encaminadas a mejorar la gestión del riesgo crediticio a lo largo del primer semestre de 2010, y concretamente, se ha avanzado en la implantación de la función de validación de los modelos de calificación crediticia implantados hasta la fecha, así como el diseño de nuevos proyectos encaminados a la mejora de la gestión del seguimiento del riesgo y la morosidad.

Desde la Entidad 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, se ha incrementado, como ha sido la tendencia general del sector dado el entorno económico:

	Miles de Euros	
	30/06/2010	30/06/2009
Inversión bruta	19.142.152	18.883.043
Morosos	1.005.858	780.852
Fondo cobertura	675.168	605.101
% Morosidad	5,25%	4,14%
% Cobertura	67,12%	77,49%

Dadas las circunstancias económicas actuales, el Área de Recuperaciones se ha reforzado en los últimos tiempos, para agilizar la gestión de los procesos recuperatorios.

El Área está formada por diversos equipos de trabajo en función de sus tareas; sistemas de información y gestión, gestión de expedientes, contabilidad, daciones en pago, concursos de acreedores, etc. Adicionalmente, el Área se apoya también en compañías externas de recobro.

### 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 reprecaciones 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 el Grupo 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 venía 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 suscriben dichos acuerdos y, por otra, produce ahorros en los requerimientos de capital establecidos en la nueva circular de solvencia.

Adicionalmente, se han aprobado políticas en el seno del Consejo de Administración de la matriz 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. El Grupo 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, cabe mencionar que en el transcurso del presente ejercicio el Comité de Riesgo Operacional se ha reunido en varias ocasiones, en las que se coordinaban los distintos planes de acción implementados para la mitigación del riesgo operacional en las distintas áreas de la Entidad, fruto de los análisis tanto cualitativos (se ha efectuado el segundo proceso de autoevaluación interna a través de la Herramienta de Evaluación Cualitativa de Riesgo Operacional) como cuantitativos (contando con los resultados de cuatro años de recogida de eventos de pérdidas operacionales en 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 y aprobado el marco metodológico para el cálculo del margen ordinario por líneas de negocio de cara a la asunción del método estándar, incluido en la mencionada circular de solvencia, para el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio por este riesgo.

## **4. Negocios sobre las acciones propias**

Durante el primer semestre de 2010 se ha producido la compra de 4.501.827 acciones de 0,25 euros de valor nominal, no habiéndose producido ninguna enajenación en el citado periodo. Se hace constar que Banco de Valencia, S.A., al 30 de junio de 2010, mantiene 16.868.985 acciones en autocartera, lo que representa un 3,49% sobre el capital social de la Entidad.