

**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN GRUPO BANCAJA**

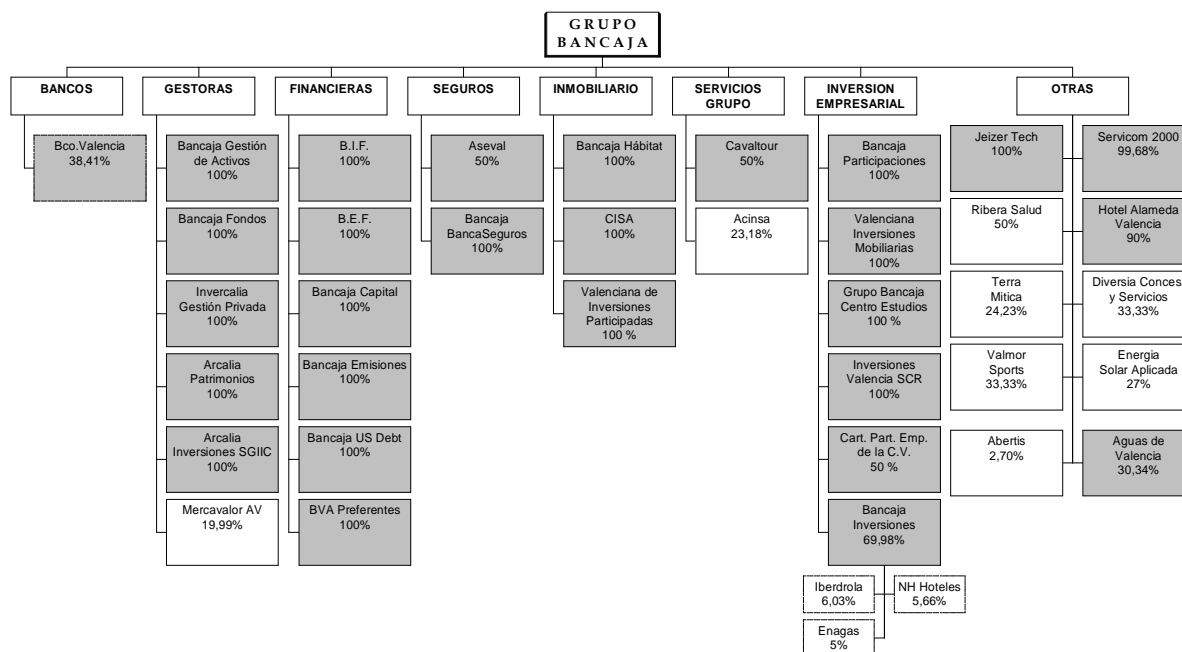
**Informe de Gestión intermedio
del primer semestre de 2008**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008

Grupo Bancaja está formado por un conjunto de empresas constituidas o participadas por la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, que integra entidades financieras de larga tradición y sociedades de servicios, con objeto de especializar y diversificar la oferta de productos a los clientes a través de diferentes canales de distribución, en un espacio geográfico progresivamente ampliado, a fin de obtener economías de escala y de ámbito o de alcance.

Bancaja, como entidad matriz del Grupo, coordina la actuación de las empresas participadas, a las que apoya en diversos aspectos: innovación financiera, desarrollo tecnológico y formación de sus recursos humanos, entre otros. A 30 de junio de 2008, las principales sociedades participadas por el Grupo eran las siguientes:

GRUPO BANCAJA - PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR EL GRUPO BANCAJA
JUNIO 2008



Notas:

El porcentaje indicado se corresponde con la participación de control (suma de la participación directa de Bancaja más la indirecta sin ponderar a través de las sociedades sobre las que se ejerce el control y la indirecta ponderada a través de las sociedades sobre las que no se ejerce el control).

Las sociedades con recuadro en línea discontinua son participaciones directas de Bancaja Inversiones, S.A., junto con Banco de Valencia, S.A., el cual se muestra separado en el organigrama en la medida que está ordenado por criterio de actividad.

1. Evolución de Grupo Bancaja en el primer semestre de 2008.

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 ha continuado la fase de desaceleración iniciada en la segunda mitad de 2007, constatándose el menor ritmo de crecimiento del PIB; los últimos datos conocidos sobre actividad industrial, consumo y empleo, confirman el proceso de desaceleración económica. Además, el mercado inmobiliario continúa deteriorándose, dando muestras ya de una fuerte ralentización, confirmando el escenario de intensa desaceleración económica; las ventas de casas cayeron un 38,5% interanual en marzo. Igualmente, las caídas de los indicadores de consumo, que están presentando retroceso de dos dígitos, del número de matriculaciones de vehículos y de las ventas minoristas constatan dicho escenario, manteniéndose la confianza de los consumidores en su tendencia descendente, situándose actualmente en su nivel mínimo histórico desde el inicio de la serie.

El consumo privado se ve afectado negativamente por el alza en los precios de la energía y los alimentos (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), así como por el endurecimiento de las condiciones financieras (fundamentalmente por el incremento de los tipos de interés), que ha sido uno de los motivos del repunte de morosidad en el sector financiero.

Por lo que respecta a los indicadores de empleo, han evolucionado en línea con el menor dinamismo mostrado por la actividad. Así, el número de desempleados inscritos en el Servicio Público de Empleo 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).

Este panorama complejo, que se aleja de la tendencia observada en los últimos años, se intensifica frente a las posibles subidas en los tipos de interés por parte del BCE con el objetivo de contener las presiones inflacionistas, el EURIBOR en niveles máximos, la pérdida de valor de las viviendas, los incrementos de las hipotecas y el aumento de la morosidad. Los riesgos de inflación y crecimiento, así como de inestabilidad financiera, vuelven a ocupar un primer plano en la agenda de los agentes del mercado. Durante los próximos trimestres continuará el actual proceso de ajuste, si bien la economía española cuenta con elementos que podrían atenuar el impacto negativo de la evolución macroeconómica descrita.

En este escenario, el sector financiero viene registrando, en términos generales, menores crecimientos que en el ejercicio anterior. Grupo Bancaja afronta este empeoramiento de la situación económica habiendo consolidado su proceso de crecimiento, que permite seguir incrementando la cifra de negocio, si bien a tasas inferiores al ejercicio anterior, focalizando su fuerza comercial a la captación de pasivo minorista y a la adecuada fidelización de los clientes, con un enfoque hacia la venta cruzada y a la generación de valor.

Las acciones más destacadas del primer semestre del ejercicio 2008 fueron las siguientes:

- Se cumplen los 1.000 días de El Compromiso Bancaja, que ha seguido cosechando premios y otras menciones a lo largo del año.

- Apertura de 27 nuevas oficinas en España, 22 de ellas fuera de la Comunidad Valenciana, consolidando la presencia de todo el territorio nacional.
- Inauguración de la primera oficina operativa en Lisboa, que permitirá dinamizar el tráfico comercial entre sus clientes, ya sean inversores o exportadores, a Portugal, además de ofrecer una gran oportunidad de negocio a las empresas lusas que quieran establecer contactos con el mercado español.
- Emisión pública de cédulas hipotecarias por valor de 1.000 millones de euros, colocada entre inversores insituacionales españoles y europeos.

A continuación se detalla la posición de Grupo Bancaja al cierre de junio 2008 en sus principales magnitudes:

- Crecimiento en el semestre (respecto a dic-07) del crédito a clientes (bruto) y de los recursos ajenos del 3,32% y 0,59%, respectivamente. Los recursos fuera de balance presentan un descenso del 20%, como consecuencia de la priorización de captación de recursos reinvertibles. Estos crecimientos son inferiores a los registrados en ejercicios anteriores, motivado por la adecuación del negocio a la situación de ralentización económica (especialmente del mercado inmobiliario) y la reducción de la actividad en los mercados financieros.
- El margen de intereses presenta una variación interanual del -0,91%, haciendo frente a la menor actividad económica y al entorno altamente competitivo. La mayor aportación de dividendos, procedentes de la cartera en renta variable generada en 2007 permite presentar un crecimiento del margen bruto del 6,65%. A pesar del efecto de año completo de las aperturas de 2007 y otros proyectos como la extensión de la gestión especializada a toda la red de oficinas, los gastos de explotación presentan un comportamiento satisfactorio, situando el ratio de eficiencia en el 38,98%, ligeramente mejor con respecto al año anterior, si bien el incremento de dotaciones a consecuencia del aumento de la morosidad provoca una variación del resultado de la actividad de explotación del -3,55%. El resultado antes de impuestos asciende a 364 millones con un incremento del 4,97% y el resultado después de impuestos a 311 millones, con un incremento del 20,94%. Finalmente, el resultado neto atribuido al Grupo se sitúa en 230 millones de euros, con un incremento del 8,08%, mientras que el crecimiento del resultado atribuido a minoritarios lo hace en el 83,20% debido, en parte, a la incorporación de los mismos al Grupo en el tercer trimestre del ejercicio 2007 por la constitución de Bancaja Inversiones.
- En línea con la tendencia general observada en el sector, consecuencia del empeoramiento de la situación económica general, la tasa de morosidad de Grupo Bancaja asciende hasta el 1,82%. El repunte de la morosidad ha generado un aumento de las provisiones específicas, que se ha visto compensado en gran medida, con unas menores necesidades de dotaciones genéricas, aprovechando los elevados niveles de cobertura de los últimos años. Esta evolución al alza de los saldos morosos ha presionado a la baja el ratio de cobertura, hasta situarse en el 111,87%.
- En términos de solvencia, los recursos propios computables se sitúan en 9.039 millones de euros, lo que representa un exceso sobre los requerimientos mínimos computables de 3.012 millones de euros, es decir, un exceso del 50%. El ratio de solvencia se sitúa en el 12,00%, y el de core capital en el 6,36%.

Grupo Bancaja

| NEGOCIO | 30/06/2008 | 31/12/2007 | Variación | |
|----------------------------------|-------------|-------------|------------|--------|
| | | | Importe | % |
| ACTIVO TOTAL EN BALANCE | 103.783.148 | 99.584.939 | 4.198.209 | 4,22 |
| VOLUMEN DE NEGOCIO | 174.881.848 | 174.278.253 | 603.595 | 0,35 |
| Crédito a clientes bruto | 84.018.698 | 81.315.622 | 2.703.076 | 3,32 |
| Recursos gestionados de clientes | 90.863.150 | 92.962.631 | -2.099.481 | -2,26 |
| Recursos ajenos en balance | 80.573.485 | 80.100.267 | 473.218 | 0,59 |
| Recursos fuera de balance (1) | 10.289.665 | 12.862.364 | -2.572.699 | -20,00 |

| RECURSOS (2) | 30/06/2008 | 31/12/2007 | Variación | |
|---------------------------------|------------|------------|-----------|------|
| | | | Importe | % |
| EMPLEADOS EN ACTIVIDAD BANCARIA | 8.272 | 8.079 | 193 | 2,39 |
| OFICINAS (3) | 1.589 | 1.561 | 28 | 1,79 |

(1) Incluye Fondos de inversión, Planes de pensiones, Reservas técnicas de seguros y Gestión de patrimonios.

(2) Incluye Bancaja y Banco Valencia.

(3) No incluye oficinas de representación.

| RESULTADOS | 30/06/2008 | 30/06/2007 | Variación Interanual | |
|--|------------|------------|----------------------|-------|
| | | | Importe | % |
| MARGEN DE INTERESES | 640.564 | 646.464 | -5.900 | -0,91 |
| MARGEN BRUTO | 1.038.004 | 973.262 | 64.742 | 6,65 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN | 323.675 | 335.574 | -11.899 | -3,55 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 364.253 | 347.018 | 17.235 | 4,97 |
| RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS | 311.172 | 257.287 | 53.885 | 20,94 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 230.471 | 213.236 | 17.235 | 8,08 |

2. Gestión del Riesgo

Grupo Bancaja considera estratégica la adecuada gestión de los riesgos, aplicando con carácter general una política de prudencia que garantice el mantenimiento de un adecuado nivel de recursos propios que aseguren la solvencia y cubran holgadamente los tipos de riesgos a los que el Grupo está sometido en el desarrollo normal de su actividad; en este contexto, la gestión del riesgo de crédito es un factor primordial en la estrategia de Grupo Bancaja.

En línea con la tendencia general observada en el sector, consecuencia del empeoramiento de la situación económica general, la tasa de morosidad de Grupo Bancaja se ha incrementado durante el primer semestre del ejercicio:

| | jun-08 | dic-07 |
|--|------------|------------|
| Datos en miles de euros | | |
| Créditos a clientes (bruto) | 84.018.698 | 81.315.622 |
| Activos dudosos | 1.532.304 | 693.844 |
| Ajustes por deterioro de créditos a clientes | 1.714.149 | 1.598.808 |
| % Morosidad | 1,82% | 0,85% |
| % Cobertura | 111,87% | 230,43% |

En lo que respecta al riesgo de tipo de cambio, el Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera.

En lo referente al riesgo de tipo de interés, Grupo Bancaja utiliza como modelo de gestión del riesgo de tipo de interés un sistema de tasa de transferencia interna que permite aislar el riesgo de interés generado por las distintas unidades de negocio, traspasándolo a la posición estructural que es gestionada y controlada por la Dirección de la Entidad a través de la función del Comité de Activos y Pasivos (COAP). El COAP adopta las estrategias de inversión-financiación y coberturas que estima oportunas en orden a minimizar posibles impactos negativos de dichas variaciones y optimizar el binomio rentabilidad-riesgo.

Dadas las labores de control de este riesgo y las medidas permanentes de ajuste de las coberturas para minimizarlo, este riesgo se ha encontrado dentro de los límites establecidos durante todo el primer semestre del ejercicio, situación que se espera mantener en el segundo semestre.

Por lo que respecta al riesgo de liquidez, Grupo Bancaja gestiona dicho riesgo de forma individual para cada entidad, asegurando en todo momento la coherencia de las gestiones individualizadas y realizando seguimientos de la repercusión que tienen en el Grupo.

Grupo Bancaja gestiona este riesgo desde dos ópticas complementarias, distinguiendo la liquidez operativa de la liquidez estructural; la primera se gestiona en el corto plazo por el área de Tesorería; la segunda, consecuencia de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones más cortas pero de carácter continuado, es gestionada y controlada por la Dirección de la Entidad a través de la función del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

La menor actividad crediticia de los seis primeros meses del año, unida a una adecuada gestión de los vencimientos de la financiación mayorista junto con la mejor captación de recursos por parte de la red y la actividad realizada en el entorno de la financiación mayorista (principalmente a través de emisiones privadas, la cesión a medio y largo plazo de activos líquidos y la colocación en el mercado mayorista de una emisión de cédulas por importe de 1.000 millones de euros) ha permitido mantener y gestionar un adecuado equilibrio financiero.

La anticipación y correcta gestión de vencimientos de financiación mayorista, el mantenimiento de las acciones iniciadas en el primer semestre, así como tener disponibles activos líquidos suficientes, permite a Grupo Bancaja atender adecuadamente las necesidades de liquidez previstas.

En cuanto al riesgo de mercado, Grupo Bancaja utiliza desde hace varios años modelos internos para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de sus carteras o posiciones en los

mercados financieros. Dichos modelos forman parte de una estructura de procedimientos, controles y límites que configuran los elementos de gestión del riesgo de mercado. Durante el primer semestre, el riesgo expresado en términos de VaR se ha situado dentro de los límites establecidos, siendo reducida la exposición de la cartera de negocio a este riesgo, y se espera que esta situación se repita durante el segundo semestre.

Por lo que respecta al riesgo operacional, en 2005 Bancaja estableció su modelo organizativo y el marco metodológico con el objetivo de establecer las bases para, a medio plazo, acceder al método Avanzado (AMA) para la determinación de los requerimientos de capital por riesgo operacional.

La recopilación de quebrantos durante más de tres años, ha posibilitado que Bancaja haya iniciado las tareas necesarias para modelizar de las pérdidas en funciones de severidad y de frecuencia, las cuales han permitido los primeros resultados del cálculo de los requerimientos de capital por Modelos Avanzados.

La gestión conjunta de la información cuantitativa y cualitativa permite a la entidad anticiparse a posibles riesgos, mejorar la gestión de los mismos y cumplir con los requerimientos de la nueva normativa.