

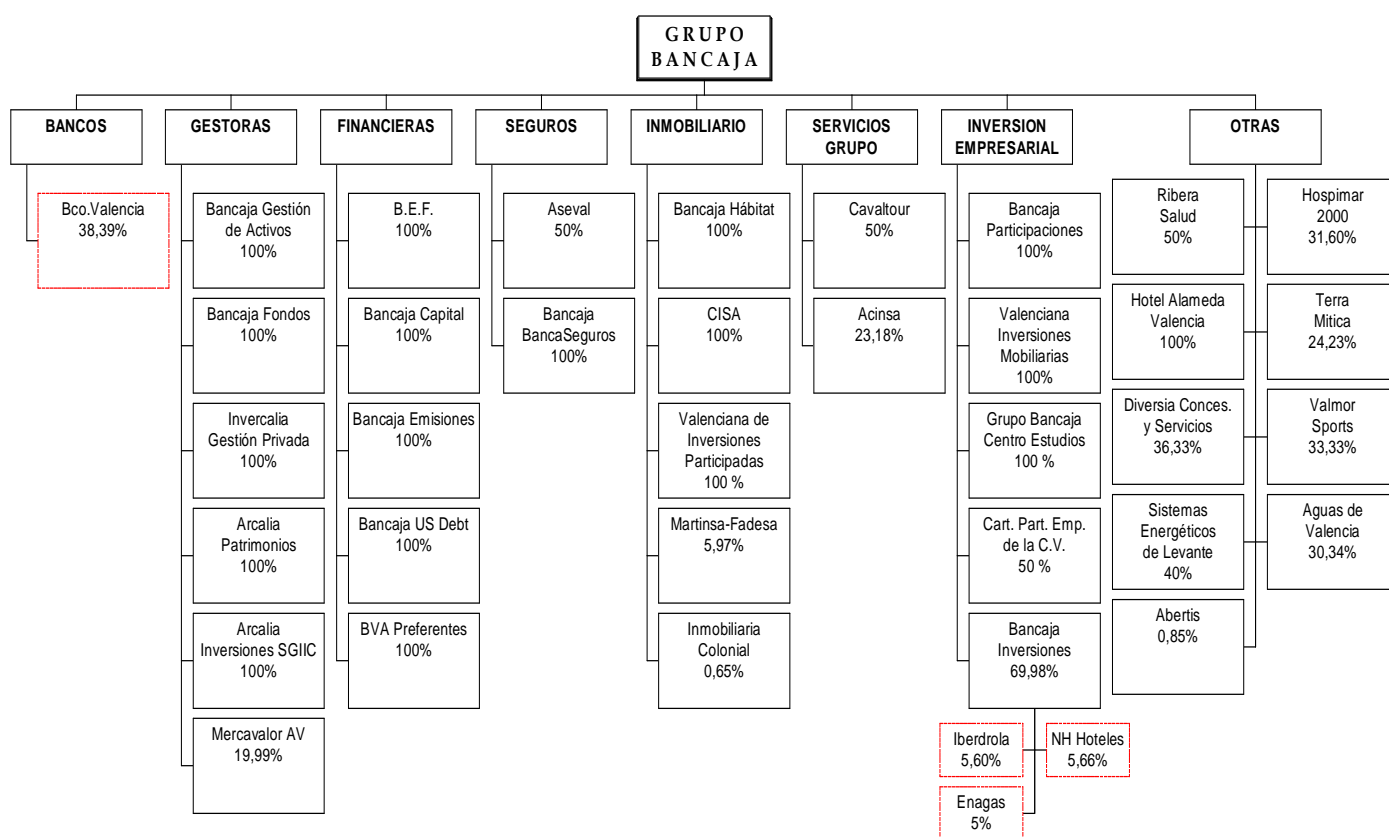
**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN GRUPO BANCAJA**

**Informe de Gestión intermedio
del primer semestre de 2010**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2010

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 2010, las principales sociedades participadas por el Grupo eran las siguientes:



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 2010.

Los indicadores económicos correspondientes al primer semestre del año, confirman la mejora gradual, aunque incipiente, de la economía española en un entorno caracterizado por la progresiva recuperación de la economía mundial. El PIB del primer trimestre del año creció un 0,1%, en términos intertrimestrales, tras año y medio de bajada, si bien la tasa de variación interanual continuó siendo negativa aunque con un descenso más atenuado que en trimestres anteriores.

El elevado desempleo sigue siendo el problema central de la economía española. Ante esta situación, el Consejo de Ministros aprobó el pasado día 16 de Junio el paquete de medidas urgentes para la reforma del mercado de trabajo, por lo que aún es pronto para evaluar el impacto y su efectividad.

A pesar de los temores deflacionistas presentes en el trimestre a raíz de que la tasa de inflación subyacente interanual del mes de abril se situara en terreno negativo por primera vez desde que se tienen registros, el dato de mayo evidenció un aumento de tres décimas lo que situó el indicador subyacente en terreno positivo. El IPC del mes de mayo avanzó un 0,2% y un 1,8% en tasa mensual e interanual respectivamente.

El pasado 10 de Junio el BCE decidió seguir manteniendo los tipos en el 1,00%, confirmando que siguen en un nivel adecuado y acordó continuar con las subastas a tres meses con adjudicación plena a tipo fijo hasta Septiembre. Resaltó las expectativas que tiene el organismo para la eurozona: crecimiento moderado a medio plazo, a pesar de los altos niveles de incertidumbre que siguen experimentando algunos segmentos de los mercados financieros. Asimismo dió la bienvenida a los paquetes de medidas puestos en marcha por los países y la necesidad de que éstos cumplan con sus compromisos de ajuste del déficit para alcanzar los nuevos objetivos presupuestarios, así como el deber de todos ellos de garantizar la sostenibilidad en las finanzas públicas. Finalmente, destacó como factor clave en la recuperación de la estabilidad financiera el papel fundamental que tenía la reestructuración del sector bancario, necesitado de una reforma profunda.

En este contexto, la necesidad de constituir entidades o grupos de entidades sólidos y eficientes con capacidad para competir en un mercado cada vez más exigente, junto con las modificaciones legislativas pertinentes, es lo que ha motivado una fuerte reestructuración del sector financiero español. En el segundo trimestre del ejercicio se encuentra prácticamente concluido el mapa del proceso de reestructuración de cajas de ahorro españolas. Dicho proceso de reestructuración se ha materializado en 12 procesos de integración en los que están involucradas 38 de las 45 cajas españolas. De los 12 procesos, 7 de ellos se han planteado con petición de ayudas al FROB, totalizando un importe de 10.189 millones.

El Consejo de Administración de Bancaja, en su reunión celebrada el día 14 de junio de 2010, aprobó un protocolo de integración en el que se determinan las bases para la formación de un Grupo contractual entre Bancaja, Caja Madrid, Caja Insular de Canarias, Caixa Laietana, Caja Ávila, Caja Segovia y Caja Rioja, articulado como un Sistema Institucional de Protección (SIP) de amplio alcance, en el que se creará una "Sociedad Central", y en cuyo capital social participarán todas las Cajas. Posteriormente, en la reunión del día 29 de julio, ha aprobado el contrato de integración para la constitución de dicho Grupo, acordando someterlo a la aprobación de la Asamblea General.

Con unos activos de 340.000 millones de euros, el nuevo SIP se consolidará como la primera caja de

ahorros española. Además, se convierte en la primera entidad en banca comercial y de empresas en el mercado nacional por volumen de negocio. Esta integración permitirá a las entidades fortalecer sus ratios de solvencia y sus niveles de liquidez, optimizar su eficiencia y procurar un mejor servicio a su amplia base de clientes.

Grupo Bancaja, en paralelo al proceso de integración en el que se encuentra, continúa consolidando los retos que se había planteado para el ejercicio, centrados en la gestión activa de la morosidad y la liquidez, la mejora de los niveles de solvencia y la optimización de recursos; así como la gestión prudente de los riesgos, prioritaria y una de las principales líneas de actuación de la entidad.

A continuación se detalla la posición de Grupo Bancaja en sus principales magnitudes al cierre del segundo trimestre de 2010:

- La base de clientes del Grupo ha continuado creciendo. Las altas experimentadas en los seis primeros meses del año permiten situar el número de clientes de Grupo Bancaja en torno a los 3,6 millones.
- Los activos totales han alcanzado la cifra de 112.454 millones de euros, habiéndose incrementado un 1,86% respecto al mismo mes del ejercicio anterior y un 0,89% en el año.
- El crédito a clientes ha alcanzado un saldo de 83.549 millones de euros, de los que dos terceras partes tienen garantías reales. Los recursos ajenos presentan un saldo de 82.025 millones de euros; a pesar de la fuerte competencia por la captación de financiación minorista y obviando la evolución de los saldos del sector público, en el primer semestre de 2010 se ha producido un crecimiento interanual de los depósitos de clientes minoristas del 3,18%, hasta alcanzar los 46.245 millones de euros. A la cifra de recursos ajenos en balance se suman los depósitos de clientes en operaciones de fuera de balance (patrimonio en fondos de inversión, fondos de pensiones, planes de ahorro y patrimonios gestionados de 8.007 millones de euros), alcanzando una cifra total de recursos gestionados de 90.032 millones de euros
- Grupo Bancaja presenta un resultado atribuido al cierre del segundo trimestre del ejercicio 2010 de 144 millones de euros, lo que supone una variación interanual del -28,75%. La entidad ha destinado a provisiones gran parte de los resultados recurrentes y plusvalías realizadas por operaciones financieras.

El diferencial entre créditos y depósitos se ha reducido, en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos y una intensa competencia en torno a la captación de recursos de clientes, presionando a la baja el margen de intereses que se ha reducido un -24,80% respecto al ejercicio anterior.

El margen bruto ha alcanzado los 1.512 millones de euros, presentando una evolución muy positiva gracias a la significativa contribución de los resultados obtenidos en operaciones financieras, permitiendo así compensar partidas que se han visto presionadas por estar estrechamente ligadas a la situación de la economía real.

El margen de explotación asciende a 1.052 millones, con un crecimiento del 16,43% respecto al mismo periodo del año anterior, debido tanto a la evolución de las cifras de negocio como a los positivos resultados obtenidos en operaciones financieras y la rigurosa política de contención de costes implementada, que han producido una significativa mejora de la eficiencia situándose en el 28,14%, presentando un descenso del 8,72% frente al ratio de junio 2009, manteniendo a Grupo Bancaja como una referencia en el sector.

La capacidad de generación de resultados de Grupo Bancaja ha permitido incrementar las dotaciones de morosidad y activos inmobiliarios en un 6,76% en comparación con el mismo periodo del año anterior, hasta los 785 millones. Una vez atendidas las obligaciones fiscales, el resultado neto del primer semestre se ha situado en 205 millones de euros, con una variación interanual de -22,44%. El resultado atribuido al grupo presenta una variación interanual de -28,75%, hasta alcanzar los 144 millones de euros.

- Por último, la entidad mantiene unos sólidos niveles de solvencia, alcanzando un ratio core capital del 7,02% y Tier I en el 7,91%. El ratio de solvencia se sitúa en el 12,14%, con un exceso sobre los recursos mínimos computables de 2.926 millones de euros (+52%).

Grupo Bancaja

NEGOCIO	30/06/2010	31/12/2009	Variación	
			Importe	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	112.453.869	111.459.177	994.692	0,89
VOLUMEN DE NEGOCIO	173.580.757	178.354.402	-4.773.645	-2,68
Crédito a clientes bruto	83.548.789	82.951.512	597.277	0,72
Recursos gestionados	90.031.968	95.402.890	-5.370.922	-5,63
Recursos ajenos en balance	82.025.278	87.144.371	-5.119.093	-5,87
Recursos fuera de balance (1)	8.006.690	8.258.519	-251.829	-3,05

RECURSOS (2)	30/06/2010	31/12/2009	Variación	
			Importe	%
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD BANCARIA	8.104	8.148	-44	-0,54
OFICINAS (3)	1.566	1.578	-12	-0,76

(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	30/06/2010	30/06/2009	Variación Interanual	
			Importe	%
MARGEN DE INTERESES	554.382	736.705	-182.323	-24,75
MARGEN BRUTO	1.511.665	1.354.820	156.845	11,58
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	335.056	174.582	160.474	91,92
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	245.531	334.619	-89.088	-26,62
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	204.569	263.748	-59.179	-22,44
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	143.515	201.429	-57.914	-28,75

2. Gestión del Riesgo

La gestión del riesgo conforma uno de los pilares básicos de la estrategia de Grupo Bancaja. El Grupo entiende que una correcta identificación, valoración, control y seguimiento de los riesgos que emanan de sus actividades es clave para optimizar la generación de valor en función del perfil de riesgos deseado y, así, garantizar la solvencia patrimonial que permita continuar con los planes de negocio definidos.

Grupo Bancaja ha continuado trabajando en la mejora y adaptación de sus procesos de riesgos a la difícil coyuntura económica que, aún con ligeros síntomas de mejoría, hemos continuado sufriendo a lo largo de este primer semestre. Una parte de estas medidas han ido dirigidas al aumento de la eficiencia de los procesos de recuperación de riesgo de crédito; y otras a la mejora efectiva de la situación de liquidez del Grupo impulsando el incremento de los recursos ajenos minoristas a través de la Red y colocando en mercado emisiones a largo plazo utilizando para ello las medidas gubernamentales urgentes adoptadas a finales de 2008.

Esto se ha traducido por un lado en una eficaz contención del crecimiento de la morosidad, manteniendo ésta así como el nivel de fondos de cobertura en unos niveles adecuados en línea con los del Sector; y de otro, en una mejora de la posición neta de liquidez y de la gestión de la curva de vencimientos mayoristas, garantizando además la disponibilidad de activos líquidos suficientes para cubrir los vencimientos del resto del ejercicio.

	jun-10	dic-09
Datos en miles de euros (incluye riesgos contingentes)		
Riesgo de crédito	88.243.839	88.033.374
Deudores morosos	4.435.303	4.040.591
Provisiones constituídas	2.471.949	2.201.916
% Morosidad	5,03%	4,59%
% Cobertura	55,73%	54,49%

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) no especulativas 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, con dos ópticas complementarias. Por un lado, la liquidez operativa se gestiona en el corto plazo por el área de Tesorería, y por otro lado, la liquidez estructural, consecuencia de posiciones generadas a largo plazo o de posiciones más cortas pero de carácter continuado, se gestiona y controla por la Dirección de la Entidad a través de la función del Comité de Activos y Pasivos (COAP).

A 30 de junio de 2010, Grupo Bancaja ha atendido el 91% de los vencimientos mayoristas previstos para el ejercicio; fundamentalmente por la gestión de liquidez realizada en 2009, que ha permitido atender estos vencimientos sin necesidad de participar en políticas activas en precio para la captación de recursos. Durante 2010 se ha mantenido y gestionado un adecuado equilibrio financiero como resultado de la actividad en los mercados mayoristas (principalmente a través de la colocación de una emisión en el mercado mayorista por 750 millones de euros, el uso de las líneas de apoyo puestas en marcha por el Gobierno por importe de 1.422 millones de euros, y la cesión a medio y largo plazo de activos líquidos), y minoristas mediante políticas activas de vinculación y fidelización de clientes.

La anticipación y correcta gestión de vencimientos de financiación mayorista, el mantenimiento de las acciones iniciadas a finales del primer semestre, así como tener disponibles activos líquidos suficientes, permite a Grupo Bancaja una adecuada mitigación de este riesgo.

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.

El riesgo operacional a lo largo de este primer semestre se ha mantenido dentro de los niveles esperados, similares a los de las mismas fechas del año anterior, sin impactos significativos o extraordinarios.