

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 2009

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.

El pesimismo sobre la evolución de la economía global continúa en retroceso gracias, entre otros factores, al repunte de los indicadores más importantes que adelantan el ciclo económico. Es cierto que la recesión global persiste, pero en los últimos trimestres los indicadores de actividad han sido gradualmente menos negativos y han generado expectativas de que la economía mundial podría estabilizarse a corto plazo e iniciar una nueva fase expansiva a lo largo del próximo año. Las señales aún son incipientes y se están registrando tras varios trimestres caracterizados por un colapso generalizado de los mercados financieros y de la economía real; sin embargo, estas señales son positivas, invitan al optimismo y, además, reducen el riesgo de los escenarios más complicados.

Y es que la luz al final del túnel aún es difusa, pero a medida que pasan los días éstos alimentan la esperanza de salir pronto del largo y oscuro recorrido por el que ha estado atravesando la economía mundial. China está repuntando, la contracción sufrida por el sector manufacturero se está moderando, el mercado de la vivienda estadounidense está lanzando señales de estabilización y la confianza se está fortaleciendo - incluso algunos indicadores de sentimiento se sitúan en niveles que marcan la reactivación del ciclo económico. Además, los indicadores más recientes apuntan a una moderación en el ritmo de deterioro del mercado laboral.

Esta tendencia positiva empezó a desarrollarse gracias, entre otros factores, a los planes de salvamento gubernamentales, al compromiso de las administraciones de impulsar seriamente una reforma financiera de fondo en materia de regulación y a las medidas diseñadas y coordinadas a nivel global destinadas a la recuperación y estabilización del crecimiento económico. Sin embargo, esta reactivación se caracterizará por ser un proceso paulatino y lento. Primero, las recesiones asociadas a una crisis financiera se caracterizan por ser severas y prolongadas y, segundo, las recesiones sincronizadas (es decir, a nivel global) usualmente son más extensas que otro tipo de contracciones. El actual proceso recesivo reúne las dos características anteriores, lo que sugiere, basados en patrones históricos, que la recuperación va a ser lenta y prolongada.

Estados Unidos

En cuanto a la evolución macroeconómica reciente de Estados Unidos, la estimación final del PIB del primer trimestre de 2009 evidenció una caída del 5,5% en tasa trimestral anualizada, dos décimas por encima de la anterior estimación y superior en 8 décimas al registro del trimestre anterior. Sin embargo, durante el último semestre hemos podido observar algunas señales positivas que apuntan hacia un proceso gradual de estabilización: el buen comportamiento del gasto de consumo y el fuerte ajuste de inventarios recogidos en la revisión del PIB del primer trimestre; la recuperación de importantes indicadores del mercado de la vivienda; la menor restricción en las condiciones de financiación; y, especialmente, el buen comportamiento de la mayoría de los indicadores de alta frecuencia del PIB. Por su parte, en el mercado laboral se ha moderado el ritmo de destrucción de empleo, aunque la tasa de paro aumentó una décima en junio, hasta el 9,5%, la más alta desde agosto de 1983. Obviamente, esta tímida mejora de los indicadores de actividad y sentimiento se enmarca

dentro de un proceso severo de contracción por el cuál ha atravesado la primera economía mundial, por lo que aún no anuncian una reactivación dinámica de la producción.

Es muy probable que en los próximos meses la recesión haya llegado a su fin pero esto no significa que hayan desaparecido con ella los grandes retos a los que se enfrenta.

Eurozona

En cuanto a la Eurozona, la actividad económica se ha ralentizado con fuerza durante el último año, a causa del impacto de las turbulencias de los mercados financieros y, en particular, de la notable disminución de la demanda y de los flujos comerciales. El PIB de la Eurozona correspondiente al primer trimestre del año se contrajo un -2,5% en términos intertrimestrales frente al -1,8% registrado en el último trimestre del 2008. Sin embargo, durante los últimos meses hemos empezado a observar los primeros síntomas de estabilización. Por ejemplo, el Indicador del Sentimiento Económico (ISE) y el Indicador del Clima Empresarial (ICE) mejoraron en junio por tercer mes consecutivo y de manera más importante de lo que se preveía, a causa de la mejora del sentimiento en los servicios y entre los consumidores.

En Alemania, por ejemplo, el dato de clima empresarial alemán, Ifo, avanzó en junio por tercer mes consecutivo a causa del efecto positivo de los recortes de tipos de interés de referencia y los paquetes de estímulo fiscal. Además, repuntó el indicador parcial de expectativas reforzando la perspectiva de estabilización económica a finales del presente año. Asimismo, el ZEW, que mide las expectativas del sector financiero para la economía de Alemania, ganó 13,7 puntos en junio, situándose en 44,8 (el mayor nivel desde mayo de 2006), registrando un repunte muy superior al previsto por el consenso del mercado. Por otra parte, el Bundesbank publicó recientemente un informe en el que asegura que el país está moderando su ritmo de declive desde el comienzo de la primavera, gracias a una mejora de la entrada de pedidos de la industria frente al nivel de comienzos de año. La primera potencia europea, por lo tanto, podría ser la primera gran economía de la región que dejara atrás el proceso recesivo.

Esta perspectiva también está apoyada por el Banco Central Europeo quien ha afirmado implícitamente en las últimas semanas que es posible que mantenga estable los tipos de interés por algún tiempo (en el 1% mínimo histórico) ya que, según la institución, se han detectado, en las últimas semanas, los primeros síntomas leves de recuperación de la economía comunitaria.

España

En cuanto a la economía española, en los últimos trimestres se ha podido constatar que aún persiste en su proceso de ajuste. Si bien es cierto que el proceso de ralentización ha moderado su ritmo de caída en los últimos meses, aún no es suficientemente claro y consistente como para poder hablar de un cambio dinámico de tendencia. De hecho, hasta el momento sólo algunos indicadores adelantados, especialmente los de confianza empresarial y del consumidor – que se sitúan en mínimos históricos-, han repuntado levemente.

Basta con analizar las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral para constatar la espiral negativa de caída de la inversión, del consumo, del empleo y de la producción. Durante el primer trimestre, el PIB se contrajo significativamente registrando una caída de -1,9% en términos trimestrales. En tasa interanual, el indicador de actividad cayó un -3,0% desde el -0,7% de crecimiento registrado en el 4T'08. El desplome fue generalizado, fruto de la mayor "contribución negativa" de la demanda nacional, que detrajo 5,3 pp al crecimiento del PIB (-3 pp en el 4T'08). El gasto en consumo final de los hogares se contrajo significativamente (-4,1% interanual), así como la inversión. Además, el gasto de las Administraciones Públicas se desaceleró en el primer tramo del año, aunque siguió presentando tasas de crecimiento positivas, reflejando la política expansiva del gasto público. La debilidad macroeconómica evidencia los problemas estructurales que han venido afectando paulatinamente a la economía española desde principios de 2007.

En cuanto al mercado laboral, los últimos datos publicados sugieren que aún persiste el proceso de ajuste del empleo. Sin embargo, el ritmo de corrección se ha venido moderando paulatinamente a causa, entre otros, factores, a la temporalidad que ha brindado el plan de reactivación económica ideado por el gobierno. Y es que las últimas cifras sobre el mercado de trabajo muestran una ralentización del aumento interanual del paro registrado y una estabilización de la caída interanual del empleo medida por el número de afiliados a la Seguridad Social. En concreto, El Ministerio de Trabajo comunicó recientemente que un total de 55.250

personas abandonaron en junio las listas oficiales de parados registrados por las oficinas de los Servicios Públicos de Empleo, el segundo descenso consecutivo del paro en los últimos catorce meses. Así, el número total de parados sumó 3,5 millones de personas. Asimismo, en junio, Seguridad Social perdió 5.501 cotizantes en junio (un -0,03% menos), lo que situó el número de afiliados medios al finalizar el mes en 18.097.986 ocupados, y 1.260.967 frente al mismo mes del año anterior. Este descenso contrastó con el aumento en más de 69.000 afiliados experimentado en mayo, pero ha sido mejor que la caída en 50.689 ocupados registrada en junio de 2008.

No obstante, el análisis detallado de los datos de paro, así como las cifras de la Seguridad Social de junio, advierten que la mejora se debe en gran parte a factores netamente temporales y no a un cambio de carácter estructural.

En relación con los precios, la inflación anual ha registrado una fuerte tendencia de desaceleración en el último año a causa del abaratamiento de las materias primas. El último dato publicado refleja esta situación; el IPC de mayo cayó un 0,9% respecto al mismo mes del año anterior debido al descenso de los precios de la energía, de la alimentación no elaborada, y de los bienes industriales no energéticos, así como por la moderación del crecimiento de los precios de la alimentación elaborada y de los servicios. La evolución de estos últimos tres componentes se ha reflejado en una desaceleración de la inflación subyacente en cuatro décimas hasta el 0,9% interanual.

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 lidera la lista española en el crecimiento medio de su economía entre 2000-2008, con un 3,61%, cinco décimas más que la media nacional, mientras que la Comunidad Valenciana se sitúa muy cerca de la media nacional.

2. Evolución de los negocios

El crédito a la clientela neto del Grupo se sitúan en 18.305.908 miles de euros y han experimentado una variación negativa absoluta en el primer semestre de 2009 de 233.999 miles de euros y relativa del 1,26%. El crédito al sector privado, genuino indicador de la actividad comercial de la red de oficinas, se mantiene en niveles similares al cierre del ejercicio 2008, con una leve disminución del 0,07%, 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 780.852 miles de euros, con una cobertura total de la misma del 77,49% teniendo en cuenta el fondo genérico, con una tasa sobre inversiones crediticias del 4,16%, presumiblemente inferior a la ratio del sector, dado que ya se situaba en mayo de 2009 en el 4,56%.

En cuanto a recursos gestionados, los depósitos de clientes contabilizados dentro de balance ascienden a 12.394.659 miles de euros, con una variación semestral positiva de 687.486 miles de euros, lo que supone un incremento relativo del 5,87%. Se incluyen en este epígrafe 3.100.000 miles de euros en cédulas hipotecarias, de las que 200.000 miles de euros se han emitido en 2009 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 ocho titulizaciones de activos realizadas hasta hoy, totalizando 3.726.847 miles de euros -de los que 1.650.524 miles de euros corresponden a bonos de titulización mantenidos en cartera- habiéndose reducido, el importe total en 295.991 miles de euros en el primer semestre.

Los "pasivos subordinados", que ascienden a 596.577 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 euríbor tres meses más cuarenta puntos básicos durante los cinco primeros años. También se recoge 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 735.746 miles de euros, con una disminución a lo largo del primer semestre de 49.795 miles de euros, equivalente a una tasa del 6,34%, 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 17.453.829 miles de euros, que supone un incremento en el semestre de 344.697 miles de euros, equivalente a un incremento del 2,01%.

Los activos totales del Grupo al 30 de junio de 2009 ascienden a 22.798.381 miles de euros y el volumen de negocio con clientes se sitúa en 36.336.872 miles de euros, incluyendo las operaciones fuera de balance, con un incremento en el semestre del 0,82%.

En cuanto a resultados, el mantenimiento 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 209.757 miles de euros, 20.911 miles de euros superior al del mismo periodo del año anterior, lo que supone una tasa de variación del 11,07%.

Un periodo más, los volúmenes de negocio han compensado la reducción de márgenes unitarios en las operaciones debido a la persistente presión de la competencia, y al comportamiento de los tipos de interés. El margen de intereses presenta una tasa sobre activos totales medios (ATM) del 1,88% frente al 1,87% 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 1.139 miles de euros frente a 7.484 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

Las comisiones percibidas en el semestre ascienden a 61.251 miles de euros, frente a 55.211 miles de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 10,94%. Las comisiones pagadas ascienden a 3.524 miles de euros frente a 6.829 miles de euros del primer semestre de 2008. Los resultados por operaciones financieras aportan este semestre unos beneficios de 18.085 miles de euros, frente a 4.939 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 6.548 miles de euros frente a 5.552 del primer semestre del ejercicio anterior, lo que supone una variación positiva del 17,94%.

Las diferencias de cambio netas ascienden a 1.335 miles de euros de signo positivo con un incremento del 8,01%.

El margen bruto ha ascendido a 296.755 miles de euros, frente a 257.786 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento absoluto de 38.969 miles de euros y relativo del 15,12%. La tasa sobre ATM del semestre se sitúa en el 2,65% frente a 2,56% del primer semestre de 2008.

Los gastos de personal ascienden en el primer semestre a 57.918 miles de euros frente a 55.863 miles de euros del mismo periodo del año anterior, lo que supone un incremento del 3,68%. Los gastos generales de administración han ascendido a 26.758 miles de euros frente a 25.343 del primer semestre de 2008, incremento del 5,58%. La eficiencia operativa ha mejorado, suponiendo en el primer semestre de 2009 el 29,69% frente al 33,05% del mismo periodo del año anterior.

Las amortizaciones han supuesto 6.508 miles de euros frente a 6.164 miles de euros del primer semestre de 2008.

La rúbrica de "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" recoge el saneamiento de la inversión crediticia y otros activos y asciende a 182.873 miles de euros frente a 63.864 miles de euros del primer semestre de 2008.

Con todo ello, el resultado de la actividad de explotación se ha situado en 21.686 miles de euros, frente a los 108.915 miles de euros registrados en el primer semestre de 2008, lo que supone una variación negativa del 80,09%, como consecuencia de los saneamientos extraordinarios realizados en el primer semestre 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, dada la consideración de inversión estratégica.

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 6.637 miles de euros frente a los 125 miles de euros del año anterior.

La agregación de todas estas partidas arroja un beneficio antes de impuestos de 88.723 miles de euros, frente a 109.815 del primer semestre de 2008, que supone una variación negativa de 21.092 miles de euros, un 19,21% menos y una tasa sobre ATM (ROA) del 0,79% frente al 1,09% 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 71.760 miles de euros, 7.863 miles de euros inferior al del primer semestre de 2008, lo que supone una variación negativa del 9,88%. Sobre ATM, un 0,64% frente al 0,79% 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 2008 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	
	30/06/09	30/06/08
Inversión bruta (*)	18.778.225	18.516.893
Morosos	780.852	222.236
Fondo cobertura	605.101	391.613
% Morosidad	4,16%	1,20%
% Cobertura	77,49%	176,21%

(*) Este importe se obtiene del crédito a la clientela bruto deduciendo 104.818 miles de euros de otros activos financieros, que se incluyen en este epígrafe.

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.

4. Negocios sobre las acciones propias

Durante el primer semestre de 2009 se ha producido la compra de 7.481.568 acciones y la enajenación de 953.391 acciones nominales de 0,25 euros. Se hace constar que Banco de Valencia, S.A., a 30 de junio de 2009, mantiene 9.632.041 acciones en autocartera, lo que representa un 2,035% sobre el capital social de la entidad.