

**PRESENTACIÓN
RESULTADOS
PRIMER SEMESTRE 2012
BANCO DE VALENCIA**



BANCO DE VALENCIA

SUMARIO

- 1. Proceso de reestructuración con intervención del FROB**
- 2. Real Decreto-Ley 2/2012 y 18/2012 y pruebas de resistencia**
- 3. Aspectos mas relevantes del Primer Semestre 2012**
- 4. Estados financieros consolidados al 30 de junio de 2012**
- 5. Evolución de los negocios**

1. Proceso de reestructuración con intervención del FROB

En fecha 21 de noviembre de 2011, la Comisión Ejecutiva de Banco de España acordó, a solicitud del propio Banco de Valencia, proceder a la reestructuración ordenada de Banco de Valencia, con intervención del FROB, y la sustitución provisional del órgano de administración de la entidad, designando como administrador provisional de Banco de Valencia al FROB. Todo ello se ejecutó en aplicación de lo dispuesto en el artículo 7 del Real Decreto-Ley 9/2009 de 26 de junio, de reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito (en adelante, “RDL 9/2009”) y el Título III de la Ley 26/1988 de disciplina e intervención de las entidades de crédito (la “Ley de Disciplina”).

El mismo 21 de noviembre de 2011, la Comisión Rectora del FROB acordó determinadas medidas de apoyo financiero a Banco de Valencia que fueron autorizadas por la Comisión Europea mediante resolución de esa misma fecha. El 23 de noviembre de 2011 se comunicó al mercado, mediante Hecho Relevante, el capital comprometido por el FROB que ascendía a hasta mil millones de euros en aportaciones de capital y de dos mil millones de euros en forma de línea de crédito, de los que a fecha 30 de junio de 2012 se han dispuesto 590 millones de euros. Todo ello con la finalidad de garantizar el normal funcionamiento de Banco de Valencia como entidad de crédito habida cuenta de su situación de recursos propios, y hacer así posible su reestructuración en los términos previstos en el artículo 7 del RDL 9/2009.

En este sentido con fecha 21 de junio de 2012 la Comisión Rectora del FROB tomó el acuerdo de suscribir las acciones restantes hasta alcanzar los 1.000 millones de euros aprobados en la última Junta General de Accionistas. Dicha suscripción de acciones, por importe de 998,4 millones de euros, fue desembolsada con fecha 26 de junio de 2012 pasando el FROB a ser titular del 90,89% de las acciones de la Entidad. Asimismo, mediante Hecho Relevante de fecha 12 de julio de 2012, con número de registro 169701, se comunicó al mercado la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de los requisitos exigidos para la admisión a negociación de los valores correspondientes a 5.000.000.000 de acciones ordinarias de Banco de Valencia, de 0,20 euros de valor nominal.

2. Real Decreto-Ley 2/2012 y 18/2012 y pruebas de resistencia

Ante los problemas de confianza en el sector financiero y la persistencia en la restricción del crédito, motivado fundamentalmente por la exposición del sector a los activos inmobiliarios, el Gobierno de España ha diseñado una estrategia integral de reforma con el objeto de lograr el saneamiento de los balances de las entidades de crédito, afectados negativamente por el deterioro (impairment) de los activos vinculados al sector inmobiliario, en un proceso transparente, en grado tal que se recupere la credibilidad y confianza en el sistema español.

Para conseguir este objetivo el Gobierno ha promulgado dos Reales Decretos-Ley: R.D.L. 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero y R.D.L. 18/2012, de 11 de mayo, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero.

Los tres ejes centrales en los que impactan los R.D.L. antes indicados son:

- Saneamiento del riesgo, a través del incremento de las coberturas en la exposición al crédito inmobiliario, articulándose un nuevo esquema de cobertura para todas las financiaciones o activos adjudicados relacionados con el sector inmobiliario.
- Capitalización de las entidades, mediante la constitución de un “buffer” de capital principal, adicional al requisito de solvencia vigente hasta el momento, para la cobertura adicional de la financiación de los activos adjudicados relacionados con el suelo y las promociones no finalizadas.
- Desconsolidación del negocio inmobiliario, de los balances de las entidades financieras, incentivando la constitución de sociedades de gestión inmobiliaria y la transferencia a la misma de los activos adjudicados.

Los plazos para el cumplimiento de las medidas contenidas en los R.D.L. están supeditados a la realización de procesos de integración por parte de las entidades financieras y en los que se establecen como fechas clave el 31 de diciembre de 2012 para el cumplimiento de los requisitos en entidades que no se hayan fusionado y 12 meses después de la fecha de aprobación del plan de integración para las entidades fusionadas. Adicionalmente, para asegurar el cumplimiento de los nuevos requisitos las entidades de crédito deben haber

presentado al Banco de España para su aprobación, y con fecha límite del pasado 11 de junio, un plan en el que se detallan las medidas previstas.

El Plan de Reestructuración incluirá las medidas que se adoptarán para superar la situación del Banco de Valencia en aplicación a lo requerido en los Reales Decretos y que de acuerdo con el artículo 7 del RDL 9/2009, pueden consistir en procesos de integración con otras entidades y/o en la adquisición por parte del FROB de valores representativos de recursos propios de la entidad.

El Consejo de Ministros, en su Resolución de 11 de mayo de 2012, encomendó al Ministerio de Economía y Competitividad que encargara un análisis externo de carácter agregado para evaluar la resistencia del sector bancario español ante un severo deterioro adicional de la economía.

En consecuencia, el Ministerio de Economía y Competitividad y el Banco de España acordaron el 21 de mayo la contratación de dos evaluadores independientes para realizar una valoración de los balances del sistema bancario español, con el objetivo de incrementar la transparencia del sector y despejar definitivamente las dudas acerca de la valoración de los activos bancarios en España.

Este proyecto de pruebas de resistencia consta de dos partes. Una primera, consistente en la evaluación general y agregada de los balances bancarios en España y de su capacidad de resistencia ante un escenario adverso, cuyo resultado ya se dio a conocer por el Banco de España el pasado 21 de junio.

La otra parte fundamental del proyecto consiste en realizar un contraste de los procedimientos de estimación y anotación del deterioro de los activos bancarios de cada grupo bancario. Para ello se está realizando actualmente un trabajo de campo sobre estos aspectos en las entidades españolas, que incluye un análisis completo de due diligence y un análisis individualizado de las carteras de los bancos, con el fin de que los organismos reguladores puedan decidir las necesidades de capital de cada entidad, basada en los

perfiles de riesgo de cada una de ellas. En concreto, este trabajo de campo comenzó a realizarse en nuestra Entidad el pasado 17 de julio.

En principio está previsto que el resultado de esta evaluación individualizada se publique a finales del próximo mes de septiembre. En dicho momento, las entidades tendrán que preparar para su aprobación, planes de recapitalización en los que se indique cómo van a subsanar las necesidades de capital identificadas. A mediados de octubre, estos planes se someterán a la evaluación del Banco de España y de la Comisión Europea, en colaboración con el Banco Central Europeo.

3. Aspectos más relevantes del Primer Semestre 2012

Solvencia

La Entidad ha completado íntegramente la ampliación de capital de 1.000 millones de euros aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el día 14 de mayo de 2012, reestableciendo el nivel de solvencia hasta alcanzar el 8,35% al cierre de junio.

Rentabilidad

Durante el segundo trimestre del año se ha confirmado la tendencia de recuperación del margen de intereses situándose en el 1,25% sobre ATM, 28 puntos básicos más que al cierre del ejercicio anterior. Asimismo, las comisiones netas mantienen una tendencia alcista contribuyendo a que la Entidad consolide un beneficio recurrente estable en el difícil entorno económico.

Crédito a la clientela

El crédito a la clientela bruto refleja una disminución en el primer semestre del ejercicio del 3,95%, debido a fundamentalmente las tensiones de liquidez, y por ende la escasez de demanda de crédito solvente a las que está afecta la actividad bancaria en los últimos meses.

En el primer semestre de 2012, la exposición del Grupo al sector de la promoción y construcción inmobiliaria se ha reducido en cerca de 500 millones de euros, un 12,03%.

La evolución de las principales variables macroeconómicas de la economía española y la evolución del mercado inmobiliario ha motivado la necesidad de seguir constituyendo provisiones para la cobertura del riesgo de crédito vinculado a la exposición inmobiliaria, provisiones que se enmarcan, asimismo, en los nuevos requerimientos establecidos en los Real Decreto 2/2012 y 18/2012. En el primer semestre, la cuenta de pérdidas y ganancias absorbe 318 millones de euros de dotaciones sobre activos afectos a los Reales Decretos.

El ratio de activos dudosos por razón de su morosidad se sitúa en el 13,06%, 390 puntos básicos más que al cierre del ejercicio 2011. Adicionalmente, la Entidad tiene clasificados riesgos como dudosos por razones distintas de la morosidad que representan el 5,83% del

total del crédito a la clientela, resultando un ratio de inversión dudosa sobre crédito total concedido del 18,89%.

Respecto a la cobertura, la Entidad sigue haciendo un esfuerzo notable de ajuste de su cartera incidentada habiendo aumentado el ratio de cobertura en 550 puntos básicos hasta alcanzar el 55,32%.

Recursos Gestionados

El aplazamiento de la subasta competitiva de venta en la que estaba inmersa la Entidad, como consecuencia de las pruebas de resistencia del sistema financiero español que están realizando las consultoras Oliver Wyman y Roland Berger, unido a diversas manifestaciones realizadas sobre el futuro de las entidades intervenidas por el FROB impactó con tensión en los depósitos de clientes de la Entidad, que a fecha actual, se ha ido reestableciendo una vez aclarados los términos en los que se llevará a cabo el proceso de reestructuración del sistema financiero español, unido a la política de reforzamiento de captación de depósitos y recuperación de la confianza de los clientes en la Entidad.

Respecto al vencimiento de emisiones, la Entidad refinanció el vencimiento de 1.000 millones de euros del pasado mes de febrero mediante la subasta a 3 años del Banco Central Europeo con aportación del colateral generado en la emisión avalada por el Estado.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

La Entidad ha generado en el periodo un margen de explotación positivo recurrente de 94 millones de euros, 66 millones de euros una vez deducidas, por un efecto contable, las aportaciones negativas de empresas del grupo con participación inferior al 100% y que posteriormente se recuperan en la rúbrica de intereses minoritarios en la parte no atribuida a la Entidad.

El primer semestre del ejercicio se cierra con un resultado neto negativo atribuido al grupo de 251 millones de euros motivado por los saneamientos realizados en la cartera de activos problemáticos, en línea a los criterios establecidos en los Real Decreto publicados durante el presente ejercicio.

4. Estados financieros consolidados al 30 de junio de 2012

La información financiera consolidada correspondiente a 30 de junio, según lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España es la siguiente:

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS a 30 Junio 2012 y 31 de diciembre 2011 (miles de euros)

ACTIVO	30/06/2012	31/12/2011	Variación	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	71.498	134.894	(63.396)	(47,00%)
Cartera de negociación	113.806	112.895	911	0,81%
Valores representativos de deuda	5.872	7.610	(1.738)	(22,84%)
Derivados de negociación	107.934	105.285	2.649	2,52%
Activos financieros disponibles para la venta	1.392.099	1.700.299	(308.200)	(18,13%)
Valores representativos de deuda	1.340.362	1.632.776	(292.414)	(17,91%)
Instrumentos de capital	51.737	67.523	(15.786)	(23,38%)
Inversiones crediticias	17.556.619	18.663.339	(1.106.720)	(5,93%)
Depósitos en entidades de crédito	307.785	265.725	42.060	15,83%
Crédito a la clientela	15.915.652	17.071.499	(1.155.847)	(6,77%)
Valores representativos de deuda	1.333.182	1.326.115	7.067	0,53%
Derivados de cobertura	19.596	16.740	2.856	17,06%
Activos no corrientes en venta	801.101	653.744	147.357	22,54%
Participaciones	132.821	153.084	(20.263)	(13,24%)
Contratos de seguros vinculados a pensiones	7.431	7.431	-	-
Activo material	283.989	314.180	(30.191)	(9,61%)
Inmovilizado material	216.482	221.658	(5.176)	(2,34%)
Inversiones inmobiliarias	67.507	92.522	(25.015)	(27,04%)
Activo intangible	13.578	13.700	(122)	(0,89%)
Activos fiscales	727.081	588.141	138.940	23,62%
Resto de activos	148.673	109.105	39.568	36,27%
TOTAL ACTIVO	21.268.292	22.467.552	(1.199.260)	(5,34%)

PASIVO y PATRIMONIO NETO	30/06/2012	31/12/2011	Variación	
			Importe	%
Cartera de negociación	109.296	105.346	3.950	3,75%
Pasivos financieros a coste amortizado	19.925.905	21.827.133	(1.901.228)	(8,71%)
Depósitos de bancos centrales	4.551.785	3.229.997	1.321.788	40,92%
Depósitos de entidades de crédito	2.826.864	3.718.920	(892.056)	(23,99%)
Depósitos de la clientela	10.780.966	12.023.855	(1.242.889)	(10,34%)
Débitos representados por valores negociables	945.204	2.146.056	(1.200.852)	(55,96%)
Pasivos subordinados	425.701	437.188	(11.487)	(2,63%)
Otros pasivos financieros	395.385	271.117	124.268	45,84%
Derivados de cobertura	67.952	57.063	10.889	19,08%
Provisiones	82.942	52.635	30.307	57,58%
Pasivos fiscales	29.387	22.717	6.670	29,36%
Resto de pasivos	36.029	34.890	1.139	3,26%
TOTAL PASIVO	20.251.511	22.099.784	(1.848.273)	(8,36%)

PATRIMONIO NETO	30/06/2012	31/12/2011	Variación	
			Importe	%
Fondos propios	1.070.206	325.452	744.754	228,84%
Capital	1.098.506	123.132	975.374	792,14%
Prima de emisión	275.915	275.915	-	-
Reservas	(1.124)	865.198	(866.322)	(100,13%)
Reservas (pérdidas) acumuladas	(2.478)	871.157	(873.635)	(100,28%)
Rvas. (perds.) de ents. Valorads. por mét. de la particip.	1.354	(5.959)	7.313	(122,72%)
Menos: Valores propios	(51.993)	(51.993)	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(251.098)	(886.800)	635.702	(71,68%)
Ajustes por valoración	(57.543)	(19.845)	(37.698)	189,96%
Intereses minoritarios	4.118	62.161	(58.043)	(93,38%)
Total patrimonio neto	1.016.781	367.768	649.013	176,47%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.268.292	22.467.552	(1.199.260)	(5,34%)

Pro-memoria:				
Riesgos contingentes	1.297.187	1.377.093	(79.906)	(5,80%)
Compromisos contingentes	828.832	940.695	(111.863)	(11,89%)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS a 30 de junio 2012 y 2011 (miles de euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	30/06/2012		30/06/2011		Variación	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	%
Intereses y rendimientos asimilados	416.942	3,88%	363.229	3,02%	53.713	14,79%
Intereses y cargas asimiladas	283.152	2,64%	239.895	1,99%	43.257	18,03%
MARGEN DE INTERESES	133.790	1,25%	123.334	1,03%	10.456	8,48%
Rendimiento de instrumentos de capital	1.056	0,01%	481	0,00%	575	119,54%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(7.105)	(0,07%)	4.609	0,04%	(11.714)	(254,15%)
Comisiones percibidas	47.719	0,44%	49.256	0,41%	(1.537)	(3,12%)
Comisiones pagadas	4.598	0,04%	4.677	0,04%	(79)	(1,69%)
Resultado de operaciones financieras (neto)	10.453	0,10%	37.500	0,31%	(27.047)	(72,13%)
Diferencias de cambio (neto)	1.193	0,01%	2.185	0,02%	(992)	(45,40%)
Otros productos de explotación	13.118	0,12%	15.147	0,13%	(2.029)	(13,40%)
Otras cargas de explotación	33.898	0,32%	23.684	0,20%	10.214	43,13%
MARGEN BRUTO	161.728	1,51%	204.151	1,70%	(42.423)	(20,78%)
Gastos de administración	89.659	0,83%	87.075	0,72%	2.584	2,97%
Gastos de personal	58.038	0,54%	60.822	0,51%	(2.784)	(4,58%)
Otros gastos generales de administración	31.621	0,29%	26.253	0,22%	5.368	20,45%
Amortización	6.328	0,06%	6.857	0,06%	(529)	(7,71%)
MARGEN DE EXPLOTACION	65.741	0,61%	110.219	0,92%	(44.478)	(40,35%)
Dotaciones a provisiones (neto)	25.071	0,23%	(1.781)	(0,01%)	26.852	(1507,69%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	422.956	3,94%	73.786	0,61%	349.170	473,22%
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(382.286)	(3,56%)	38.214	0,32%	(420.500)	(1100,38%)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(30.653)	(0,29%)	12.279	0,10%	(42.932)	(349,64%)
Gananc./pérd. en la baja de act. no clasificados como no corr. en vta.	451	0,00%	(55)	(0,00%)	506	(920,00%)
Gananc./pérd. de act. no corr. en vta. no clasif. como op. Interrump.	(66.231)	(0,62%)	(15.440)	(0,13%)	(50.791)	328,96%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(417.413)	(3,89%)	10.440	0,09%	(427.853)	(4098,21%)
Impuesto sobre beneficios	(117.124)	(1,09%)	4.708	0,04%	(121.832)	(2587,77%)
Resultado consolidado del ejercicio	(300.289)	(2,80%)	5.732	0,05%	(306.021)	(5338,82%)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(251.098)	(2,34%)	16.744	0,14%	(267.842)	(1599,63%)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(49.191)	(0,46%)	(11.012)	(0,09%)	(38.179)	346,70%

5. Evolución de los negocios

La evolución de las cifras más significativas durante el primer semestre de 2012 ha sido la siguiente:

Balance

El crédito a la clientela neto facilitado a los clientes del Grupo se sitúa en 15.915.652 miles de euros y ha experimentado un retraimiento absoluto durante el primer semestre de 2012 de 1.155.847 miles de euros, motivado, en gran parte, por los saneamientos realizados como consecuencia del deterioro por riesgo de crédito derivado del actual entorno económico y de la recesión mantenida en determinados sectores de actividad.

La rúbrica “Valores representativos de deuda”, de la cartera de inversiones crediticias del balance de situación, se sitúa a 30 de junio de 2012 en 1.333.182 miles de euros. En esta cartera se registran los valores representativos de deuda vinculados a emisiones propias, concretamente bonos subordinados de titulaciones emitidas, y bonos en autocartera de cédulas multicedentes.

La rúbrica de “Activos fiscales” presenta un saldo a 30 de junio de 2012 de 727.081 miles de euros, lo que supone un incremento de 138.940 miles de euros respecto al cierre del ejercicio anterior, motivado fundamentalmente por la activación de impuestos diferidos derivados de dotaciones a provisiones que no tienen la consideración de deducibles, así como de créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar en próximos ejercicios.

En cuanto a recursos gestionados, los depósitos de clientes contabilizados dentro de balance ascienden a 10.780.966 miles de euros, con una variación negativa durante el primer semestre de 1.242.889 miles de euros, lo que supone una reducción relativa del 10,34%. La variación en esta rúbrica de balance se ha visto especialmente afectada por la caída en los depósitos de la clientela habida en el primer semestre de 2012 por importe de 660.083 miles de euros.

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 realizadas hasta hoy. La Entidad ha realizado una emisión de títulos hipotecarios y de bonos simples con aval del Estado por importe de 1.250 millones de euros y 1.500 millones de euros, respectivamente. La totalidad de estos bonos han sido suscritos por la propia Entidad y se presentan en esta rúbrica del balance de situación por su valor neto. En consecuencia, la práctica totalidad del saldo corresponde al importe vivo de los bonos vinculados a los procesos de titulización realizados por la Entidad y colocados en mercados.

Los “pasivos subordinados” ascienden a 425.701 miles de euros, sin tener en cuenta los ajustes por valoración. Durante el ejercicio 2007 se efectuó la última emisión de obligaciones subordinadas por importe de 200.000 miles de euros, por plazo de diez años y un coste variable de euribor tres meses más 40 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., cuyo saldo al cierre del semestre ascendía a 67.300 miles de euros.

Respecto al patrimonio neto, los fondos propios de la Entidad se han reestablecido tras la suscripción y desembolso de la ampliación de capital de 1.000 millones de euros aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

En cuanto a resultados, el margen de intereses alcanza 133.790 miles de euros y representa un 8,48% de crecimiento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos por intereses y rendimientos asimilados crecen 53.713 miles de euros y los costes por intereses y cargas asimiladas aumentan 43.257 miles de euros.

El rendimiento de instrumentos de capital alcanza los 1.056 miles de euros, frente a los 481 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

Las comisiones percibidas en el primer semestre ascienden a 47.719 miles de euros, frente a 49.256 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone una disminución del 3,12%. Las comisiones pagadas ascienden a 4.598 miles de euros frente a 4.677 miles de euros de junio de 2011. Los resultados por operaciones financieras aportan unos resultados positivos de 10.453 miles de euros, frente a 37.500 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

En “Otros productos de explotación” se recogen los ingresos procedentes de arrendamientos y la recuperación de gastos y, también, la parte de las comisiones percibidas por operaciones financieras que se considera compensadora de gastos iniciales de las operaciones. Este concepto asciende a 13.118 miles de euros frente a 15.147 del mismo periodo del año anterior.

La rúbrica de “Otras cargas de explotación” recoge fundamentalmente las aportaciones realizadas por la Entidad al Fondo de Garantía de Depósitos. Las modificaciones introducidas por el RD 16/2011 han supuesto incrementar el devengo de las contribuciones a realizar en 12,2 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

Con todo ello, se obtiene un margen bruto que asciende a 161.728 miles de euros, frente a 204.151 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. La disminución se debe al mencionado incremento en la aportación al FGD, así como a la generación en 2011 de resultados no recurrentes por recompra de emisiones propias.

Los gastos de personal ascienden a 58.038 miles de euros frente a 60.822 miles de euros del mismo periodo del año anterior. Los gastos generales de administración han ascendido a

31.621 miles de euros frente a 26.253 del año anterior, incremento motivado por la necesidad de contratación de diversos servicios de auditoría y consultoría derivados del proceso de reestructuración que está llevando a cabo la Entidad y que no tienen la consideración de recurrentes. Las amortizaciones han supuesto 6.328 miles de euros frente a 6.857 miles de euros registrados a 30 de junio de 2011.

La rúbrica de “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)” presenta saneamientos significativos por importe de 422.956 miles de euros, realizados sobre la cartera de riesgo de crédito para el adecuado registro y valoración de determinados acreditados clasificados como riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad y de riesgo subestándar. En este sentido, 317.594 miles de euros corresponden a riesgo de crédito relacionado con la actividad inmobiliaria y en consecuencia afecto a los Reales Decretos.

Con todo ello, el resultado de las actividades de explotación se ha situado en -382.288 miles de euros, frente a 38.214 miles de euros del mismo periodo del año anterior.

Los saneamientos realizados sobre la cartera de participaciones inmobiliarias y sobre la cartera de activos inmobiliarios en balance han supuesto unas dotaciones en el primer semestre del ejercicio de 35.127 miles de euros.

La agregación de todas estas partidas arroja unas pérdidas antes de impuestos de 417.413 miles de euros, frente a un resultado positivo de 10.440 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

Tras la activación de impuestos anticipados y crédito fiscal, y la aplicación del resultado atribuido a la minoría, se obtienen unas pérdidas netas en el periodo de 251.098 miles de euros.