

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

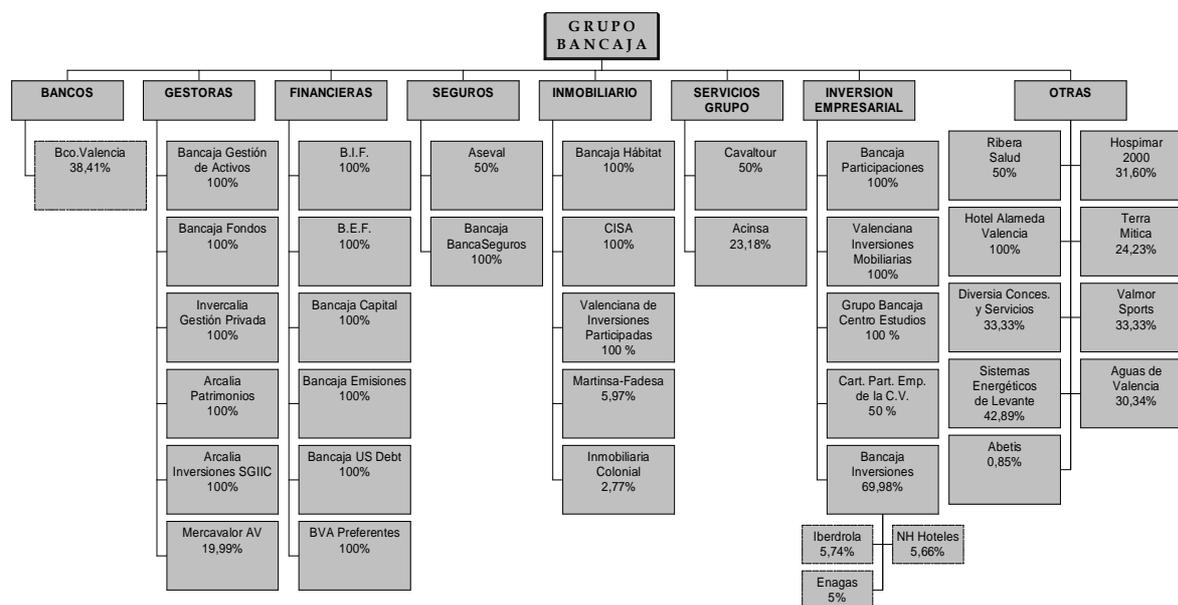
**Informe de Gestión intermedio  
del primer semestre de 2009**

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009

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 2009, las principales sociedades participadas por el Grupo eran las siguientes:

### PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR EL GRUPO BANCAJA Junio 2009



**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 2009.

Durante el primer semestre del ejercicio, se ha podido constatar que el proceso de ajuste de la economía española aún persiste. 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.

Por lo que respecta a los tipos de interés, BCE decidió recortar el tipo de interés de referencia en 25 pb. hasta el 1,0%, en línea con las expectativas del consenso de mercado, situándolo en el nivel más bajo de toda su historia. Por su parte, el tipo marginal se redujo en 50 pb. hasta el 1,75%, mientras que, los tipos base de depósitos se mantuvieron en el 0,25%.

En cuanto a la inflación, la tendencia negativa refleja los efectos de base resultantes de las oscilaciones de los precios de las materias primas durante los últimos doce meses y, por otra parte, el descenso de la demanda doméstica. En este sentido, esperamos que la evolución de los precios continúe siendo moderada como reflejo de la debilidad de la demanda. El último dato del IPC conocido del mes de mayo, registró su tercera caída interanual consecutiva y se situó siete décimas por debajo del dato previo del mes de abril. No obstante, el índice no tuvo variaciones en términos intermensuales y alcanzó su décimo descenso consecutivo, situándose en el nivel más bajo de toda su historia.

En este escenario, Grupo Bancaja focaliza el ejercicio 2009 en la consolidación del negocio y en una gestión prudente de los riesgos, lo cual nos ha permitido liderar en la Comunidad Valenciana la cuota de mercado en todos los segmentos, con una orientación decidida hacia el cliente, continuando con la estrategia de marca como elemento de diferenciación.

A continuación se detalla la posición de Grupo Bancaja en sus principales magnitudes al cierre del segundo trimestre de 2009:

- Durante el año se ha incrementado en 173.000 altas la base de clientes de Grupo Bancaja, un 26,7% más que en el mismo período del año anterior.
- Los activos totales han experimentado un crecimiento en el semestre del 3,61%, alcanzando la cifra de 110.404 millones de euros.
- El crédito a clientes ha alcanzado un saldo de 84.287 millones de euros, de los que más de dos terceras partes tienen garantías reales. Los recursos ajenos presentan un saldo de 86.597 millones de euros, con un incremento en el semestre del 9,03%, fundamentalmente por el crecimiento Ahorro Plazo y del ahorro remunerado, compensando los vencimientos previstos de financiación mayorista y reduciendo el gap comercial de balance. 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 8.095 millones de euros, alcanzando una cifra total de recursos gestionados de 94.692 millones de euros.

- El resultado recurrente de Grupo Bancaja crece un 8,2% respecto al mismo período del ejercicio anterior, apoyado por la favorable evolución de los márgenes de negocio. Siguiendo criterios de máxima prudencia, Grupo Bancaja ha realizado provisiones extraordinarias con carácter voluntario en torno a 400 millones de euros, destinadas a mejorar los niveles de cobertura de la morosidad, aprovechando los resultados extraordinarios obtenidos por resultados de operaciones financieras (entre las que destaca la venta del 2% de Abertis). Con estas provisiones, la cuenta de resultados presenta un resultado atribuido de 201 millones de euros, lo que supone una variación -12,60% con respecto al ejercicio anterior.

El margen de intereses presenta un crecimiento del 3,86%, haciendo frente a la menor actividad económica y al entorno altamente competitivo, lo cual unido a la positiva evolución del negocio, junto a los importantes ingresos por operaciones financieras y los procedentes por el acuerdo de comercialización de seguros de hogar con Groupama, elevan el margen bruto un 30,52% sobre el mismo período del año anterior. La política de contención de costes de Grupo Bancaja ha permitido situar su margen de explotación (antes de dotaciones para insolvencias) un 50,35% sobre el ejercicio anterior, mejorando del ratio de eficiencia en más de ocho puntos, hasta situarse en el 30,83%, permitiendo a Grupo Bancaja consolidarse como una referencia en el sector en un entorno como el actual donde resulta determinante la gestión de costes.

La positiva evolución de los márgenes de negocio permite elevar las dotaciones para insolvencias por encima de la normativa vigente, realizando provisiones voluntarias en torno a 400 millones de euros, en la línea de máxima prudencia de Grupo Bancaja, presentando una variación del resultado de la actividad de explotación del -46,06% respecto al ejercicio anterior.

Con los resultados procedentes de la venta de Abertis, que entran por la parte baja de la cuenta de resultados, y una vez atendidas las obligaciones fiscales, el resultado neto del ejercicio se sitúa en 264 millones de euros. El resultado atribuido al grupo presenta una variación respecto al ejercicio anterior del -12,60%, hasta alcanzar 201 millones de euros.

- El ratio de morosidad de Grupo Bancaja a cierre de semestre se sitúa en el 4,90%, con un ratio de cobertura del 59,72%. Es destacable la mejora de ambos indicadores: el ratio de morosidad se ha incrementado menos en el año que la media del sector. En cuanto a la cobertura de créditos morosos, se ha mejorado el indicador con respecto al cierre del ejercicio 2008, habiendo realizado Grupo Bancaja dotaciones extraordinarias con carácter voluntario (en torno a 400 millones de euros) destinadas a la mejora de la cobertura de la morosidad.
- El ratio de solvencia se sitúa en el 12,09%, con un ratio de core capital de 6,75%. Los recursos propios totales ascienden a 8.653 millones de euros, con un exceso de 2.926 millones de euros (+51%) respecto a los recursos propios mínimos computables requeridos por la normativa vigente.

## Grupo Bancaja

NEGOCIO	30/06/2009	31/12/2008	Variación	
			Importe	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	110.404.204	106.559.539	3.844.665	3,61
VOLUMEN DE NEGOCIO	178.979.148	173.563.399	5.415.749	3,12
Crédito a clientes bruto	84.286.889	85.541.608	-1.254.719	-1,47
Recursos gestionados de clientes	94.692.259	88.021.791	6.670.468	7,58
Recursos ajenos en balance	86.596.850	79.425.311	7.171.539	9,03
Recursos fuera de balance (1)	8.095.409	8.596.480	-501.071	-5,83

RECURSOS (2)	30/06/2009	31/12/2008	Variación	
			Importe	%
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD BANCARIA	8.172	8.193	-21	-0,26
OFICINAS (3)	1.586	1.591	-5	-0,31

(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	30/06/2009	30/06/2008	Variación Interanual	
			Importe	%
MARGEN DE INTERESES	736.705	709.346	27.359	3,86
MARGEN BRUTO	1.354.820	1.038.005	316.815	30,52
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	174.582	323.676	-149.094	-46,06
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	334.619	364.253	-29.634	-8,14
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	263.748	311.172	-47.424	-15,24
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	201.429	230.471	-29.042	-12,60

## 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 situación económica y 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, si bien lo ha hecho por debajo de la media del sector. Es igualmente destacable la política de máxima prudencia de Grupo Bancaja, habiéndose destinado a provisiones para riesgos futuros con

carácter voluntario en torno a 400 millones de euros con el objetivo de mejorar la cobertura de morosidad, mejorando el indicador con respecto al cierre del ejercicio 2008.

	jun-09	dic-08
<b>Datos en miles de euros</b>		
Créditos a clientes (bruto)	84.286.889	85.541.608
Activos dudosos	4.133.976	3.659.497
Ajustes por deterioro de créditos a clientes	2.468.620	2.078.558
% Morosidad	4,90%	4,28%
% Cobertura	59,72%	56,80%

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, haciendo uso de las líneas de apoyo puestas en marcha por el Gobierno, de emisiones por importe de 3.500 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 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.

Por lo que respecta al riesgo operacional, el pasado 23 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración aprobó la utilización del Método Estándar para la determinación de recursos propios por riesgo operacional, tal y como requiere la Circular 3/2008 de Banco de España.

La aplicación de dicho método ha supuesto la asunción de determinados requisitos de gestión que se han incorporado en el Grupo Bancaja. Así se dispone de un sistema de evaluación cualitativa que permite identificar y estimar el riesgo operacional; existe una estructura organizativa con asignación de funciones que delimita claramente las responsabilidades; se recopilan las pérdidas operacionales en una base de datos, con una profundidad histórica de cinco años, que facilita ligar las estimaciones del riesgo con las pérdidas reales, y existe una política de asignación de los ingresos relevantes a las diferentes líneas de negocio. Todo ello supervisado anualmente por Auditoría interna con opinión satisfactoria.

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.