

**VALENCIA moneda de
canvi de la resta
d'ESPANYA i el
“Mesinfotisme” Valencià.
L'últim Episodi:
El Sistema Financer Valencià**

Salvador Climent-Serrà



Alfagar, 24 de novembre de 2018

Resum

Durant els últims anys s'ha portat en Espanya la reestructuració financera de les entitats de credit espanyoles. La major part d'esta reestructuració s'ha centrat en les caixes. La majoria d'elles han desaparegut. Centrant-nos en la Comunitat Valenciana, que tenia la tercera i la quarta mes grans en tamany, s'ha quedat sense ninguna. Ademes, l'unic banc que tenia s'ha adjudicat per un euro a La Caixa en una injecció de capital de 5.500 millons d'euros lo que li ha permetes a la caixa catalana passar d'unes perdues de 3.000 millons en 2013, lo que haguera supost l'intervenció pel Banc d'Espanya, a uns guanys de 500 millons, salvant d'esta forma La Caixa i el sistema financer catala a costa del Banc de Valencia i del diners de tots els espanyols. Mentres, les altres caixes en problemes similars han desaparegut o han segut venudes a preus irrisoris. I tot això sense que ningú en tota València haja alçat la veu, ni s'haja realitzat cap protesta. Per lo que estem en un altre episodi, del que Valencia siga moneda de canvi del restant d'Espanya i caracteristic d'un mitic meninfotisme valencià que desgraciadament en este cas es fa patent.

Paraules clau: Bankia Bancaixa, CAM, Banc de Valencia, Banc Sabadell.

Agraïments: Vullc agrair a José Escuder la traducció d'esta ponencia, escrita originariament en castella.

Ponència

1.- Introduccio.

Despuix del crack del 29 provocat per la demanda i de la crisi del petroleu del 73 causada per l'oferta, l'economia mundial ha segut intensament afectada per la tercera gran crisi que te l'orige en el sector financer (RODRIK, 2015).

Durant els ultims anys el sistema financer espanyol ha passat d'estar en ple creiximent, fins i tot tafarrejar en forums internacionals de que era un dels sistemes financers mes solits del mon, a patir un rescat per part de l'Unio Europea. Entre 2008 i 2012 les perdues per deteriorament en les entitats de credit espanyoles foren de 240.483 millons d'euros lo que equival al 25% del PIB espanyol. Les ajudes publicques que han necessitat les entitats de credit espanyoles superen els 60.000 millons d'euros, (CLIMENT, 2013).

La gestio de la reestructuracio l'ha portat el Fondo de Reestructuracio Ordenada Bancaria (FROB), organisme public dependent del Banc d'Espanya, de la Comissio Nacional del Mercat de Valors, del Ministeri d'Economia i Competitivitat i del Ministeri de Facenda i Administracions Publicques.

Entre les principals actuacions se poden destacar l'injeccio de 22.424 millons d'euros en Bankia, els 12.052 millons d'euros invertits en Caixa Catalunya o els 9.052 millons d'euros en NovacaixaGalicia (CLIMENT, 2016). Ademes, hi ha que sumar mes de 6.000 millons d'euros que el Fondo de Garantia de Deposits injectà en la CAM. Aixina mateixa, falten per computar els compromisos assumits en els esquemes de proteccio d'actius en la CAM, UNNIMbanc i el Banc de Valencia. No obstant, una de les operacions que mes ha cridat l'atencio es l'intervencio, recapitalisacio i venda del Banc de Valencia.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Taula 1. Principals operacions de venda del FROB

| Any | Entitat compradora | Entitat adquirida | Plusvalies reconegudes en el conte en la compra | Actiu de l'entitat adquirida l'any anterior | Injeccio de capital | % relatives plusvalies/ actiu | % relativa injeccio de capitals/ actiu |
|------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------|
| 2012 | B. Sabadell | CAM* | 933.306 | 70.804.621 | 5.249.000 | 1,32% | 7,41% |
| 2012 | BBVA | UNNIMba nc | 76.000 | 29.288.005 | 953.000 | 0,26% | 3,25% |
| 2013 | Ibercaja | Caixa Tres | 2.635 | 20.685.757 | 407.000 | 0,01% | 1,97% |
| 2013 | CaixaBank | B. de Valencia | 2.289.074 | 21.500.811 | 5.500.000 | 10,65% | 25,58% |
| 2014 | Unicaja | Ceiiis | 372.462 | 35.527.071 | 604.000 | 1,05% | 1,70% |
| 2014 | Abanca | Novacaixa Galicia | 69.288 | 52.686.541 | 5.425.000 | 0,13% | 10,30% |
| 2015 | BBVA | Catalunya Banc | | 52.453.067 | 12.052.000 | | 22,98% |
| NovacaixaGalicia, venda per 1.000 milions de € | | | | *Injeccio de capital per part del FGD | | | |
| Catalunya Banc, venda per 1.130 milions de € | | | | Senyes en mils d'euros | | | |

Una altra de les conseqüències es que les caixes d'aforros han desaparegut, només ne queden dos de les 45 que existien en 2009, Caixa Ontinyent i Pollença, les dos de menor tamany; el restant han segut absorbides, nacionalisades o fusionades i totes reconvertides en bancs (CLIMENT I PAVIA 2014, 2015). Açò ha supost que s'hagen deixat de prestar servicis financers tradicionals, tant en places rendables com en deficitaries, aixina molts municipis en poca poblacio s'han quedat sense ninguna entitat de credit. Potser per això la confiança i el credit moral en les entitats de credit ha mermat entre la societat. Per a conseguir que les entitats de credit foren rendables entre 2008 i 2017 se tancaren 18.544 sucursals més del 40% del total que existien en 2008. S'han destruït 85.675 llocs de treball més del 30% dels que existien en 2008.

L'objectiu d'este treball es estudiar l'evolucio de les entitats de credit valencianes durant la crisis i la seua comparativa en unes altres regions, especialment Catalunya.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Taula 2. Actiu de bancs i caixes d'aforro en 2009 i en 2017, comparativa.

| CAIXES en 2009 | | | % C.M | CAIXES en 2017 | | | %C.M |
|----------------|-------------|--|--------|----------------|-----------|--|-------|
| 271,872,978 | LA CAIXA | | 20.65% | 383,186,163 | CAIXABANK | | 43.0% |
| 189,515,404 | C. MADRID | | 14.39% | 213,931,937 | BANKIA | | 24.0% |
| 111,459,177 | BANCAIXA | | 8.46% | 57,441,741 | KUTXABANK | | 6.5% |
| 75,532,099 | CAM | | 5.74% | 56,331,908 | UNICAJA | | 6.3% |
| 63,649,919 | C.CATALUNYA | | 4.83% | 53,106,969 | IBERCAJA | | 6.0% |
| | | | | | | | |
| 980,148 | ONTINYENT | | 0.07% | 1,200,603 | ONTINYENT | | 0.13% |
| | | | 14.27% | | | | |

| | |
|--------------|----------------------|
| TOTAL | 1,316,813,991 |
|--------------|----------------------|

| | | |
|--------------|--------------------|----------------|
| TOTAL | 890,340,352 | -32.39% |
|--------------|--------------------|----------------|

| Internacional | BANCS en 2009 | |
|---------------|---------------|-----------|
| 1,110,529,458 | 416,068,893 | SANTANDER |
| 535,065,000 | 391,545,000 | BBVA |
| | 129,290,148 | POPULAR |
| | 126,220,639 | BANESTO |
| | 82,822,886 | SABADELL |

| Internacional | BANCS en 2017 | |
|---------------|---------------|-----------|
| 1,444,305,000 | 492,415,000 | SANTANDER |
| 690,853,000 | 400,083,000 | BBVA |
| | 221,348,315 | SABADELL |
| | 71,332,651 | BANKINTER |
| | 18,620,210 | MARCH |

| | |
|--------------|----------------------|
| TOTAL | 1,334,729,864 |
|--------------|----------------------|

| | | |
|--------------|----------------------|-----------------|
| TOTAL | 1,221,984,551 | -0.8.44% |
|--------------|----------------------|-----------------|

Quantitats en mils d'euros. C.M =Quota de Mercat

Els principals resultats se plasmen en la Taula 2 en la que se mostra una comparativa de les cinc caixes mes grans en 2009 i en 2017 (una volta transformades en bancs) i els cinc bancs mes grans en 2009 i 2017, aixina com l'actiu total de bancs i caixes en els dos anys

Analisats els canvis se veu que La Caixa, que en 2009 tenia una quota de mercat del 20.65%, en 2017 tenia mes del doble, el 43%. Per una altra part, les caixes valencianes que en 2009 eren la tercera y la quarta mes grans, en una quota de mercat del 14.27% es queden nomes en Caixa Ontinyent en una quota de mercat del 0.13%. En total les antigues caixes que tenien el 50% de quota de mercat en 2009 han perdut pes fins el 32.39%, mentres que en els bancs a penes han disminuït un 8%. Ademes del gran creixement de La Caixa, destaca tambe el gran increment de l'atre banc catala, Banc Sabadell que passa d'uns actius de

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

82.823 millons d'euros a 221.348 casi el triple.

En estes senyes de partida en els següents punts analisarém la reestructuracio de les entitats de credit valencianes, la CAM, i especialment Bancaixa en la seua fusio en Bankia i sobre tot en el proces de venda del Banc de Valencia.

2.- Analisis de les entitats de credit valencianes en el context de la reestructuracio del sistema financer espanyol

Es indubtable la mala gestio que han tingut les caixes d'aforro espanyoles, possiblement per l'alt grau de politisacio dels seus consells d'administracio. No obstant, esta mala gestio, en major o menor mida, l'han tingut totes les entitats de credit espanyoles, les intervingudes i les no intervingudes. Algunes han pogut resoldre els seus problemes per les caracteristiques especials que tenien, com l'internalisacio, unes atres, encara que han patit, tenien prou muscul financer per a soportar la crisis, i a unes atres les han ajudat de forma encoberta.

Caixa d'Aforros del Mediterraneu.

Fon una de les primeres caixes intervingudes i adjudicades, A finals de juliol de 2011 el FROB-BdE intervenen la CAM i en novembre del mateix any s'adjudicava al Banc de Sabadell per un euro i una injeccio de capital de 5.249 millons d'euros, per part de Fondo de Garantia de Deposits, ademes el mateix Fondo assumiria el 80% de les perdues d'una determinada cartera d'actius per un periodo de 10 anys.

En este cas, se deu destacar que l'intervencio i adjudicacio de la CAM fon gestionada pel FROB i el BdE, pero l'injeccio de capital i les possibles futures ajudes les assumi el Fondo de Garantia de Deposits, que es un organisme que se nodrix d'aportacions de les entitats de credit. En este cas del rescat de la CAM l'Estat no aportà ningun euro.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Bancaixa

Bancaixa no tenia previst fusionar-se, J.L. Olivas defengue que no era candidata a cap classe de fusio en esta primera fase, aixina ho manifestà en l'assemblea general de Bancaixa del 30 de març de 2010. Per contra el 31 de maig de 2010, a falta de 15 dies per a finalisar el determini per a acollir-se als fondos del FROB, apareix per primera volta la possible fusio entre Caja Madrid i Bancaixa, (*Levante-EMV*, 31/5/2010).

Pareix ser, segons se despren de les declaracions de l'últim president de Bancaixa, J.L. Olivas, que l'entitat rebe pressions importants per a la fusio per a constituir el SIP en Caja Madrid i les atres cinc caixes de menor tamany.

"Josep Lluís Olivas.- Rebi una cridada de la secretaria del governador del Banc d'Espanya... estaven presents el subgovernador i el governador, que me comminà a entrar en el SIP. ... Vostes saben perfectament que el sistema financer, el sector financer es un sector compassat. El regulador te molt de poder i yo entenia que estavem, tant ells com yo, servint i prenent una mida que era bona per a Espanya." (El Diario, 2013)."

El 10 de juny les dos caixes anuncien la seua fusio a través d'un Sistema Institucional de Proteccio (SIP), que donarà lloc a la primera caixa d'Espanya per volum d'actius per davant de La Caixa, en uns actius totals superiors als 336.000 millons d'euros, el percentage en el total del SIP es el següent:

| | |
|---------------------------------------|--------|
| • Caja Madrid | 52,06% |
| • Bancaixa | 37,70% |
| • Caja Insular de Ahorros de Canarias | 2,45% |
| • Caja Ávila | 2,33% |
| • Caixa Laietana | 2,11% |
| • Caja Segovia | 2,01% |
| • Caja Rioja | 1,34% |

Se deu de destacar que la participacio que obté Bancaixa en el SIP es molt superior, prop de 10%, a la que li correspondria per actius, deposits, fondos propis, etc., segons els contes de 2009 i anys anteriors. (CLIMENT, 2012).

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" València.
L'últim Episodi: El Sistema Financer València

Salvador Climent-Serrà

Lo que hui coneixem com Bankia-Banc Financer i d'Aforros te el seu oríge el 3 de desembre de 2010 en la constitució d'un SIP (Sistema Institucional de Protecció) constituït per set caixes d'aforros espanyoles. La més antiga Caja Madrid, Bancaixa, Caja Insular de Canarias, Caja de Ávila, Caixa Laietana, Caja Segovia, Caja Rioja.

El 1 de gener de 2011 les set caixes aporten tots els actius i passius i se mutualisen el 100% dels beneficis a la societat central, Banc Financer i d'Aforros (BFA). El patrimoni net aportat fon de 16.480 milions d'euros com a suma dels fondos propis de les set entitats. El FROB, com a suport financer al SIP, subscriue 4.465 milions d'euros en participacions preferents convertibles, en una rendibilitat del 7,75%.

Al no existir una entitat que se declarara com absorbent, la fusió se realisà pel mètode *fresh starting* que se caracterisa per considerar que hi ha combinació de negocis en la que no s'identifica ninguna empresa adquirent i se realisa una valoració per experts independents de tot l'actiu i passiu a valor raonable (preu de mercat). Lo que portà a minorar en més de 8.000 milions d'euros els fondos propis, respecte a la suma de les set entitats per separat.¹ Per lo que teòricament no deurien d'existir divergències entre el valor contable i de mercat en el balanç inicial del 1 de gener de 2011 del nou grup, ni positives ni negatives.

El 5 d'abril de 2011 el BFA, en l'objectiu d'eixir a bossa, per mig d'una ampliació de capital segrega part del negoci bancari en dos entitats en l'objectiu de que l'entitat de crèdit que realise la OPS estiga sanejada al no incloure entre el seu patrimoni els actius problemàtics i aconseguir aixina que l'eixida a bossa siga un èxit. Esta OPS ve motivada per la falta de solvència del BFA i se preten cobrir el coeficient de recursos propis llegal que en acabant dels nous requisits de l'European Banking Authority (EBA) son del 9% per a les entitats sistemiques, entre les que se troba Bankia-BFA. Al mateix temps es complia també en el Real

¹ Bancaixa en els comptes anuals de 2009 mostrava uns fondos propis de 3.907,1 milions i en 2010, per ajustos derivats de la posada a valor raonable, presentava uns fondos propis de 985,8 milions. El compte de pèrdues i guanys de l'entitat, no obstant, presentà a pesar de disminuir el seu valor en més de 4.000 milions (2.921,3 en net patrimonial i 999,3 com a ajustos fiscals derivats de la posada a valor raonable) uns beneficis de 102,3 milions d'euros, dels que 21 milions se destinaren a dividendos per a l'obra social i 80,8 a reserves.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Decret-Ilei 2/2011, de 18 de febrer, per al reforçament del sistema financer. En el BFA permanerien els actius tòxics problemàtics (una espècie de banc mal com la SAREB) i s'utilitza una antiga fitxa bancària del banc Altae, que posteriorment canviaria el seu nom comercial a Bankia per a segregat els actius sans. D'esta forma l'entitat que realitza la OPS era una entitat solvent i sanejada.

El 9 de juny Bankia presenta els primers resultats en uns beneficis de 91 milions (CNMV 2011a). El 28 de juny de 2011 s'aprova la OPS per a l'eixida a bossa de Bankia. I el 29 de juny de 2011 la CNMV publica el follet informatiu de la OPS. Els fons propis consolidats de Bankia a 1 de gener de 2011 son de 12.976 milions d'euros. Els fons del BFA, que també publica el follet de la OPS, son de 8.480 en el balanç consolidat a desembre de 2010 (CNMV 2011b, p.12). Estos comptes estan auditats, en l'aprovació del Consell d'Administració, de la CNMV i en el vist i plau del Banc d'Espanya (BdE) i del Ministeri d'Economia.

El 15 de juliol de 2011 (últim dia del període de sol·licituds vinculants de subscripció de la OPS) se publicà en la CNMV un fet rellevant que textualment diu: *"L'Autoritat Bancària Europea (EBA), en col·laboració en el Banc d'Espanya, el Banc Central Europeu (BCE), la Comissió Europea (CE) i el Consell Europeu de Risc Sistemàtic (ESRB), han exposat a BFA-BANKIA a les proves de resistència europees de 2011 (...) Com resultat de l'escenari plantejat, el Core Tier 1 Capital ratio de BFA-Bankia se situa en 5,4% baix l'escenari advers en el 2012. Aço significa que el grup BFA-BANKIA supera el límit mínim de capital establert als efectes de l'exercici d'estrés (...) Per tant, la situació de partida de BFA-BANKIA es consistent en les exigències de capitalització que estableix la EBA i la OPS permetrà millorar-les substancialment. En l'inclusió de les provisions col·lectives, la ratio core capital en l'escenari advers es del 6,5%, que es el resultat de les proves de resistència al que donem valor"* (CNMV 2011 a)². Per lo que d'este comunicat se pot entendre que la EBA per mig de la CNMV també recolza la OPS, sobre tot pel dia en que fou publicat.

El 19 de juliol de 2011 se culmina la OPS. El preu de subscripció es de 3,75 euros per acció, lo que significa una ampliació de fons propis de 3.092,1 milions d'euros. Els

² Se deu de tindre en compte que si no s'hagueren considerat les provisions genèriques no s'haguera aplegat al límit mínim de capital establert.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

fondos propis (teòricament) ascendien a 16.389,1³ milions d'euros. Donat que el total d'accions emeses després de la OPS fon de 1.732,6 milions, el valor teòric de l'acció subscrita era de 9,46 euros per cada una, lo que a priori, i segons els informes de la EBA en els que s'afirmava que *"la situació de partida de BFA - Bankia es consistent en les exigències de capitalisació que establix la EBA i la OPS permetra millorar-les substancialment"*, augurava una bona rendibilitat per als nous accionistes. El 27 de juliol 2011 se presenten els resultats del primer semestre (resultats d'abans de la OPS) els beneficis ascendixen a 205 milions d'euros i el *core capital* es del 9,9% (CNMV 2011b).

El 28 d'octubre Bankia presenta resultats del tercer trimestre de 2011 (en acabant de la OPS). Els beneficis ascendixen a 295 milions d'euros i els fondos propis a 16.374 (CNMV 2011g).

El 8 de desembre el grup BFA-Bankia, mitjançant un fet rellevant publicat en la CNMV (CNMV 2011a), notifica i explica els nous càlculs i requisits de capital, que per al grup BFA-Bankia en eixos moments eren de 1.329. El 10 de febrer de 2012, Bankia emet una nota de premsa en la que presenta els resultats de 2011. Els beneficis ascendixen a 309 milions d'euros, en lo que se cobreix el 34% dels 1.139 milions de necessitats de capital després de les noves exigències de la EBA. (CNMV 2012a). Per a completar el restant, el 2 d'abril de 2012, se realitza una ampliació de capital per mig de la conversió voluntària de determinades emissions de participacions preferents en accions, a un preu de 3,31 euros per acció en un nominal de 2 euros. L'ampliació es de 261.391.101 accions mentre que l'augment de capital i reserves es de 1.155 milions d'euros (CNMV 2012b).

El 4 de maig de 2012 Bankia remet comptes anuals consolidats sense auditar a la CNMV que els fa públics mitjançant un fet rellevant. Els resultats ascendixen a 304,7 milions d'euros i els fondos propis a 16.351,8 milions d'euros. Se presenta una proposta de distribució de resultats de 152,4 milions d'euros a dividendos. L'empresa auditora no firma l'auditoria perquè enten que els actius fiscals no se van a poder recuperar, per lo que part d'ells se deurien d'eliminar del balanç, lo que ocasionaria que Bankia entrara en perdudes, encara que sí que

³ En els primers comptes anuals presentats de 31 de desembre de 2011, després d'uns beneficis de 305 milions, els fondos propis ascendien a 16.351.749 mils d'euros.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

firmà les de l'any anterior en els mateixos actius fiscals.

Com a nota a destacar dels comptes del BFA, encara que els beneficis de l'entitat son de 41 milions d'euros, els fondos propis disminueixen de 8.554 milions a 1.076 milions d'euros. La justificacio es la *eixida del Grup fiscal de Banc Financer i d'Aforros de Bankia, S.A. i de les seues entitats dependents i la constitucio del Grup Fiscal Bankia*. (Contes anuals de BFA, p.72) Nomes per este canvi de criteri disminueixen els fondos propis del BFA en mes de 7.000 milions i precipiten l'intervencio del BFA i l'expulsió com a socis de les caixes d'aforro fundadores. Sense embargament, el BFA tenia mes del 50% del capital de Bankia, per lo que se donava la mateixa circumstancia que els comptes de l'exercici anterior

El 7 de maig dimiteix el president de l'entitat Rodrigo Rato, i el 9 de maig es nomenat president Josep Ignaci Goirigolzarri. Dos mesos mes tart, en juliol, l'accio de Bankia cotisa a 0,50 euros. El 10 de maig de 2012 la participacio directa de Banc Financer i d'Aforros, S.A. en Bankia, S.A. es, una volta feta la segona ampliacion, d'un 45,537% de capital. El 14 de maig de 2012 el BFA insta la conversio dels 4.465 milions d'euros emesos en participacions preferents convertibles del FROB. El 25 de maig de 2012 el Grup BFA-Bankia solicita al FROB una aportacio de capital de 19.000 milions d'euros per al pla de recapitalisacio de l'entitat. Aço contrasta en el fet rellevant de decembre de l'any anterior (tan sols 5 mesos abans) que textualment dia: "*Despuix de la finalisacio de l'exercici de capital portada a terme per l'Autoritat Bancaria Europea, en estreta colaboracio en l'autoritat nacional competent, s'ha conclos que BFA-Bankia te un deficit de capital de 1.329 milions d'euros que deu ser cobert a finals de juny de 2012*".

Per lo que una entitat de credit, a la que se li ha valorat tot el seu patrimoni a preu de mercat per experts independents, pel *fresh starting* de 31 de decembre de 2010, i que segons la EBA en decembre de 2011 no tenia problemes de capital, en nomes any i mig, des de la constitucio i cinc mesos des de la nota de la EBA i coincidint en el canvi de direccio, passa a tindre unes necessitats de capital adicional de 19.000 milions d'euros. Es per aixó, per lo que se pot pensar

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

que l'entitat no soles tinga problemes de solvència, sino que també se poguera estar maquinant un *Big Bath*.

El 25 de maig de 2012 Bankia envia els comptes anuals de 2011 (CNMV, 2012a). En dits comptes els resultats passen a ser de 2.979 milions d'euros de pèrdues.

Es dir, en 20 dies se canvien alguns dels criteris comptables⁴ i se passa d'uns beneficis de 304,7 milions d'euros a unes pèrdues de 2.979 milions d'euros en una societat que ha realitzat, en eixe mateix exercici, una OPS d'accions. En la nota 1 de la memòria, apartat 1.11 sobre fets posteriors, l'empresa justificà esta decisió en els següents termes: *"En este sentit, a la vista de la conjuntura economica i normativa, el context previst d'evolució del mercat, les circumstancies sobrevingudes i les recomanacions i disposicions mencionades dels diversos organismes oficials, s'ha procedit a realitzar un anàlisi de la raonabilitat de les valoracions sobre la base de l'informació disponible i de la valoració i risc associat als actius i compromisos del Grup existents al 31 de desembre de 2011"*.

Entre les circumstancies sobrevingudes se podria incloure el Real Decret-Llei 2/2012, de 3 de febrer, de sanejament del sector financer. Que obligava a incrementar les dotacions per deterior de manera significativa i que afecta de forma important a Bankia. No obstant. Segons GINER (2014) resulta difícil d'entendre que els aspectes mencionats, tots de caràcter prospectiu i succeïts entre abril i maig, puguen canviar unes valoracions que se deuen de referir a desembre de 2011. Contabilitzar les pèrdues a futur estava prohibit en Contabilitat fins l'any passat en que la modificació de les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF), en la NIIF 9 ho permet per a certs casos.

El 27 de juny se valora el BFA per a otorgar la participació que els correspon a les set caixes d'aforsos que formaren inicialment el SIP i al FROB al convertir les participacions preferents en capital. En el fet rellevant que se publica

⁴ El 4 de febrer de 2012 se publica el Real Decret-Llei 2/2012, de 3 de febrer, de sanejament del sector financer.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

en la CNMV (CNMV 2012b), el FROB valora al BFA en -13.635 milions d'euros. La junta general del dia 27 de juny aprova la reduccio a zero del capital social, per lo que desapareixen com accionistes les set caixes inicials que conformaren el SIP, a la volta que s'aprova un augment de capital per creacio de noves accions per a la conversio de les participacions preferents en capital. El 12 de setembre de 2012 se realisa un augment de capital del BFA per mig d'un aportament no dinerari de 4.500 milions d'euros subscrit integrament pel FROB. En acabant d'estes dos operacions el FROB passa a ser l'unic accioniste del BFA, i desapareix, tota propietat de l'entitat valenciana Bancaixa en Bankia.

El 26 de decembre de 2012 el BFA realisa una ampliacion de capital subscrita pel FROB en els recursos provinents del MESURA (Mecanisme Europeu d'Estabilitat) per un import de 13.459 milions d'euros. El 28 d'abril de 2013, per un fet rellevant de la CNMV, el grup BFA-Bankia remet informacio sobre els resultats del quart trimestre de 2012. S'anuncien unes provisiones de 26.845 milions d'euros i unes perdues de 21.238 milions d'euros despuix d'imposts. En este cas s'evidencien tres possibles circumstancies. Primer, que la valoracio dels actius i passius efectuats en la constitucio del SIP no se realisaren a valor raonable (preu de mercat), lo que tindria conseqüencies molt greus per als accionistes que subscrigueren la OPS. Segon, que se produira un *big bath*, coincidint en el canvi de presidencia del grup en el que se presenten uns resultats molt pijors dels que son en realitat, per a aixina millorar els dels següents exercicis.

24 d'abril de 2013 BFA-Bankia presenta els resultats del primer trimestre de 2013 en uns beneficis de 213 milions en el BFA i de 191 milions d'euros en Bankia (CNMV 2013b). Una empresa que en dos anys havia presentat 36.000 milions de perdues passa a tindre beneficis, quan ni les circumstancies socio-economiques ni la tendencia en el sector havia canviat.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Banc de Valencia

El 16 de novembre de 2012 se reprenia la venda en proces competitiu del Banc de Valencia i el 27 de novembre, només passats 10 dies, s'adjudicava a CaixaBank per un euro, en acabant d'haver-li injectat 5.500 milions d'euros de fondos públics. Lo que significa el 4% del presupost de l'Administració Central espanyola. L'actuació en fondos públics no només ha de ser eficaç, sino que, ademés, ha de ser eficient, sobre tot en etapes de crisi econòmica en les que els recursos públics son molt més escassos.

El reinici del proces competitiu de venda, segons el FROB, ve motivat per la publicació de l'informe d'Oliver Wyman (WYMAN, 2012) el qual estimava un deficit de capital de 1.846 milions d'euros en l'escenari base. Ademés, els autors de l'informe d'Oliver Wyman manifestaren que este test d'estres era el més conservador que s'havia realitzat fins la data i les senyes econòmiques dels anys analitzats foren millors que els de l'escenari base.

Els resultats abans d'imposts de CaixaBank en 2013 foren de -712.851 mils d'euros. Sense la compra del Banc de Valencia (BdV) els mateixos resultats hagueren segut de 3.002 milions d'euros de perdues. En 2011 Bankia obtingue uns resultats similars lo que provocà la seua intervenció.

Els fondos propis a 31 de desembre de 2012 del BdV eren de 1.234 milions d'euros. En un coeficient de solvència del 10.23%, molt per damunt del 8% requerit. No obstant, i a pesar de que els comptes anuals estaven auditats per Deloitte, firmats i aprovats per tot el Consell d'Administració i supervisats pel Banc d'Espanya, 8 mesos més tard, el 21 de novembre de 2011 el Banc de Valencia es intervingut pel Banc d'Espanya a petició pròpia del Consell d'Administració. El Banc d'Espanya destitueix al Consell d'Administració i comanda la gestió al FROB. En la seua gestió, molt qüestionada pels accionistes minoritaris, el FROB realitza una ampliació de capital 5.500 milions d'euros, es dir una quantitat que representa més del 25% dels actius, a pesar de tindre un TIER del 10.23% en els comptes aprovats feia huit mesos.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Esta es una de les circumstancies que fa que la gestio d'este banc per part del FROB siga, com a minim qüestionable. El Banc de Valencia cotisava en Bossa per lo que estava baix el control de la Comissio Nacional del Mercat de Valors, estava subjecte a la supervisio del Banc d'Espanya el qual donava el vist i plau als contes cada any. Al cotisar en bossa els contes anuals eren la principal font d'informacio que tenien els inversors, sobre tot els menuts accionistes, per a prendre les decisions de comprar o vendre les accions del Banc de Valencia. Algunes de les seues cotisacions historiques son les següents:

- En ple boom, el 3 de gener de 2007, 8.09 euros per accio.
- El 24 d'abril de 2007, maxim historic en 9.53 euros per accio
- El 4 de gener de 2010, quan s'incorpora al BFA, 5.20 euros.
- El 26 de març de 2011, quan s'aprovaren els ultims contes per la Junta General del Banc abans de l'intervencio, 3.33 euros.
- El 21 de novembre de 2011, quan fon intervingut, 0.74 euros.
- Per ultim, el 12 de juny de 2013, quan s'aprova l'adquisicio per CaixaBank, 0.01 euros. En eixe moment els accionistes del Banc de Valencia reberen una accio de CaixaBank que cotisava a 2.10 euros per cada 479 del Banc de Valencia, es dir se valora l'accio del Banc de Valencia en 0,004 euros, 0,00553 segons CaixaBank.

A partir de lo exposat mos proponem estudiar si la venda del Banc de Valencia complix el requisit d'eficiencia de la despesa publica, comprovant si el preu pagat per CaixaBank s'ajusta al valor real del mateix o, pel contrari, com mostra l'informe d'Oliver Wyman existixen diferencies substancials. La metodologia utilisada sera l'analisi dels contes anuals i memoria del Banc de Valencia de 2012 i de CaixaBank de 2013, per a obtindre el preu real del Banc de Valencia per a CaixaBank i comparar-lo en el preu pagat. S'estimaran tres escenaris sobre les possibles conjuntures economicques i de valoracio del Banc de Valencia, pessimiste, realiste i optimiste. L'objectiu es obtindre una forqueta (interval) sobre el valor de mercat del Banc per a CaixaBank. El cost de

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

l'adquisició del Banc de Valencia per a CaixaBank deuria d'estar dins d'este interval per a que se complira l'eficiència en la despesa dels recursos públics.

Tambe hem de dubtar de la lleialtat de la venda, ya que, en la Junta General del 14 de maig de 2012, el FROB propongue als accionistes **i s'aprovà en Junta General** una operació acordeo, reduint el capital a 24,6 milions d'euros i un augment de capital de fins 1.000 milions d'euros reconeixent als accionistes del Banc de Valencia el dret de subscripció preferent sobre les accions noves. No obstant, als 6 mesos i de forma acceleradíssima s'acorda la venda del Banc de Valencia, se realisa una ampliació de 4.500 milions d'euros en la que els antics accionistes del Banc no poden participar i veuen diluïda la seua participació fins el 1% del total del banc i el FROB incrementa la seua participació fins el 99% per a vendre la seua participació per un euro a CaixaBank.

El 27 de novembre de 2012 la Comissió Rectora del FROB aprova l'integració de Banc de Valencia en CaixaBank.

L'acort contempla les següents mides:

- Subscripció per part del FROB d'una nova ampliació de capital per un import de 4.500 milions d'euros.
- Transmetre posteriorment la participació íntegra del FROB⁵ en Banc de Valencia a CaixaBank per un preu d'un euro.
- Traspasar a la SAREB les inversions i riscos de naturalesa immobiliària de conformitat en els termes del RD 1559/2012.
- Realizació d'accions de gestió d'instruments híbrids de capital i de deute subordinat segons l'article 45 de la llei 4/2012.
- Concessió d'un esquema de protecció d'actius durant 10 anys per a una cartera d'actius predeterminada (Pymes, autònoms i riscos nuls) pel qual el

5. El Banc de Valencia tenia accionistes minoritaris que representaven al voltant del 70% abans de l'intervenció. La participació d'estos accionistes se diluïx al 1% en el moment de la venda i canvi d'accions del Banc de Valencia per les de CaixaBank

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

FROB assumirà el 72,5% de les perdues una volta absorbides les provisions constituïdes a 30 de setembre de 2012 sobre estos actius.

El dia 28 de febrer de 2013 se formalisa la venda de la participacio del 98.9% del FROB en Banc de Valencia a CaixaBank i el dia 14 de març el FROB cessa com administrador.

Valoracio del Banc de Valencia

Prenent com senya inicial el patrimoni net dels ultims contes anuals aprovats pel Consell d'Administracio del Banc de Valencia (vore Taula 3), i la valoracio que realisà Price Waterhouse Coopers Assessors de Negoci, S.L. per a determinar el valor raonable del BdV per a Caixabank inclosos en els contes de 2013. Per lo tant, se partix d'un valor en llibres de 2.200 millons d'euros i el total de l'actiu es de 21.501 millons d'euros. Hi ha que destacar que durant la gestio de l'entitat per part del FROB se realisà una depuracio exhaustiva de tots els actius que no tenien garanties suficients. Per eixemple, les inversions crediticies que en 2010 eren 21.739 millons d'euros, en 2012 eren, 13.739 millons d'euros, nomes el 66.5% de les que existien dos anys abans.

Taula 3.- Balanç del Banc de Valencia a 31 de decembre de 2012. Sifres en mils d'euros.

| ACTIU: 21.500.811 | | PASSIU: 19.200.866 | |
|---------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| Caixa i depòsits de bancs centrals | 98.218 | Cartera de negociacio | 99.793 |
| Cartera de negociacio | 91.672 | Passius financers a cost amortisat | 18.826.074 |
| Actius Financers disponibles per a la venda | 1.221.746 | Derivats de cobertura | 78.935 |
| Inversions crediticias | 13.055.189 | Provisions | 246.955 |
| Cartera d'inversio a venciment | 6.460.534 | Passius fiscals | 19.142 |
| Derivats de cobertura | 10.858 | Restant passius | 29.760 |
| Actius no corrents en venda | 199.614 | | |
| Participacions | 111.983 | | |
| | | Patrimoni net 2.200.152 | |
| Actiu material | 186.843 | Fondos propis | 2.244.255 |
| Actiu intangible | 6.253 | | |
| Actius fiscals | 18.829 | Ajusts per valoracio | -11.613 |
| Restant d'actius (atres) | 39.072 | Interessos minoritaris | -3.490 |

Font: Elaboracio propia a partir dels contes anuals del Banc de Valencia de 2012

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

La primera massa patrimonial son els **actius financers disponibles per a la venda**. Estos actius son valors que te en propietat el Banc en l'intencio de vendre'ls en el moment mes oportu. Te un saldo de 1.221 millons d'euros, dels que 1.199 millons d'euros son valors representatius de deute i 22 millons d'euros son instruments de capital. Existixen unes provisions dotades (perdues no realisades pero contabilisades) de 120 millons d'euros.

Estes dotacions son excessives, ya que el saldo d'accions, es de 131 millons d'euros, i se contabilisen unes perdues de 109 millons d'euros, el criteri es tan conservador que estimen que el 83% d'estos valors no van a recuperar-los. Tambe hi ha contabilisades en provisions per deterioros 10 millons d'euros en els actius de renda fixa, actius que en la seua majoria son deute public.

Per contra, en el calcul del valor raonable per Price Waterhouse Coopers Assessors de Negoci, S.L. estima, ademes, unes minusvalías de 0,4 millons d'euros en valors representatius de deute i de 4 millons d'euros en instruments de capital. Esta valoracio dona a entendre el criteri extremadament conservador que ha utilisat Price Waterhouse per a valorar el Banc de Valencia.

La valoracio per a cada un dels tres escenaris en este cas serien els següents.

Pessimiste: se manté les provisions actuals.

Realiste: les provisions no son necessaries, ya que la depuracio previa ya ha eliminat les possibles perdues, per lo que se deu de realisar un ajust positiu de 120 millons d'euros.

Optimiste: En una evolucion del mercat regular sería possible un ajust positiu de 150 millons d'euros.

Sense dubte les **inversions crediticies** son la massa patrimonial que pel seu tamany i pel seu risc pot donar lloc a majors ajusts de valor. Aixina ho estima Price Waterhouse Coopers Assessors de Negoci, S.L. ya que realisa un ajust negatiu de 1.076 millons d'euros. Esta minusvalia sembla desmedida per a les

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" València.
L'últim Episodi:El Sistema Financer València

Salvador Climent-Serrà

condicions que te la cartera crediticia en el moment del traspas, es dir sobre un saldo de credits a clients de 12.877 millons d'euros que ya s'ha depurat en un 44% des de 2010.

Els tres contes que configuren esta massa patrimonial son:

Deposits en entitats de credit en un saldo de 235 millons d'euros. Este conte no te risc.

Credit a la clientela en un saldo de 11.538 millons d'euros, este conte es el que major risc assumix. En ell se contabilisen els credits, prestams etc., que l'entitat concedix als seus clients. No obstant, en el cas del BdV està ya molt depurada. Ademes, la cobertura de la morositat es del 77%. I tenint en conte que ademes està el del segur que oferix la EPA.

Per tot lo anterior se considera infundada la correccio valorativa a preu raonable de -1.076.639 mils d'euros estimada per Price Waterhouse.

En la nota de premsa de 22 de juny de 2016: "Contes anuals del FROB de 2015", en el punt "ii" diu:

"(ii) Durant l'any 2015 s'han registrat moviments de provisions relacionades en garanties otorgades pel FROB en diferents processos de venda d'entitats, que en conjunt han tingut un impacte net positiu en el conte de resultats per import de 134 millons d'euros. Entre estes destaquen 121 millons d'euros positius per l'esquema de proteccio d'actius concedit en la venda de Banc de Valencia, com a conseqüencia de la favorable evolucio de les perdues registrades i esperades de dita cartera.

Estudiant textualment la cita anterior del FROB sobre els contes de 2015 s'aplega a la conclusio que durant 2014 i 2015 el FROB no ha desemboljat un centim per l'esquema de proteccio d'actius que tenia concedit a CaixaBank pel Banc de Valencia, sino tot lo contrari, de les provisions que existien ha recuperat 121 millons. Tenint en conte que l'esquema de proteccio d'actius cobria el 43,44% del total de credits, es de supondre que el restant de credits poden tindre la mateixa evolucio. Per lo tant, del 56.56% que no entrava dins de l'esquema de proteccio d'actius se supon que pot tindre unes dotacions per 157 millons

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

d'euros. Ademes, aço confirma l'hipotesis de que el criteri seguit pel FROB de dotacio de provisions era extremadament conservador, i el de Price Waterhouse per a CaixaBank estava fora de lloc.

Per lo tant, en este cas, en el **escenari negatiu** se faria un ajust positiu de 157 millons d'euros. En el **escenari realiste** se pot supondre que, encara que en menor mida esta evolucion dure com a minim un any, l'ajust positiu seria de 250 millons. I en el **escenari optimiste** se pot supondre que dure a ritme decreixent fins a 4 anys en un ajust positiu de 350 millons d'euros.

Valors representatius de deute en un saldo de 1.281.344 mils d'euros. Es un conte que no te cap risc.

En el conte **actius no corrents en venda**. Despuix de la depuracio realisada els actius son de qualitat i no s'espera que el valor de lo transferit perga el preu pel qual figura en el balanç. Per lo tant, no se realisa cap classe d'ajust.

Les **participacions** son un conte en el que moltes entitats de credit han deixat de contabilisar els deterioros en este periodo de crisis, segons la normativa del Banc d'Espanya, i que al ser intervingudes han aflorat (CLIMENT I PAVIA, 2015). No obstant, este no es el cas del Banc de Valencia, mes be tot lo contrari, ya que en els contes de 2012 el saldo era de 111 millons d'euros i el deterior de 33 millons d'euros, es dir, el 30.31%. Ademes, en este cas sí que se pot afirmar que el conte està infravalorat, en exces de provisions. CaixaBank es propietaria d'Agbar i el Banc de Valencia era accioniste en un 30% d'Aigües de Valencia. Esta circumstancia podria comportar problemes de monopoli i la Comissio Nacional de Competencia apremià a CaixaBank per a que venguera una de les dos companyies. El valor d'Aigües Valencia fon determinat per un auditor extern en 95 millons d'euros. CaixaBank, d'esta manera, obtingue unes plusvalies de 32,5 millons d'euros, ya que tenien un valor en llibres de 62,5 millons. En este cas l'ajust que se realisarà fon:

Escenari pessimiste 32.500 mils d'euros, contabilisant la plusvalia d'Aigües de Valencia i mantindre les provisions dotades.

Escenari realiste. 47.500 mils d'euros contabilisant les plusvalies

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

d'Aigües de Valencia i 15.500 mils d'euros de les provisions dotades.

Escenari optimiste. 66.446 mils d'euros contabilisant les plusvalies i el total de les provisions

El **Actiu material** ascendix a 187 millons d'euros, dels que 183 millons d'euros son d'us propi i 3 millons d'euros d'inversions immobiliàries. En el valor raonable que presenta el Banc de Valencia en la seua memoria reconeix una diferencia positiva de 12 millons d'euros i CaixaBank de 41. No obstant, pot ser que el valor siga superior, ya que la major part d'immobles de l'entitat, tant oficines comercials com servicis centrals i operatius son de la seua propietat i en una gran antiguetat, per lo que practicament estan amortisats contablement.

En este cas s'estima per al **escenari pessimiste** un ajust positiu de 12.483 mils d'euros, que es lo que ha reconegut el Banc de Valencia en els seus contes anuals de 2012. En el **escenari realiste** de 50.000 mils d'euros i en el **escenari optimiste** de 75.000 mils d'euros.

El saldo dels **actius intangibles** ascendix a 6 millons d'euros. CaixaBank reconeix unes plusvalies de 35 millons d'euros. Les valoracions que fa publiques CaixaBank en els seus contes anuals de 2013 son:

- Marques identificades en l'adquisicio de Banc de Valencia: 8 millons d'euros.
- Relacions en clients de Banc de Valencia: 23 millons d'euros.

Els intangibles son molt difícils de valorar, per lo que son molt subjectius en la seua valoracio. Per a les relacions en clients de Banc de Valencia s'assumix la valoracio de 24 millons d'euros estimada per Price Waterhouse Coopers. No obstant, sí que es discutible la valoracio de les marques del Banc de Valencia, ya que si be la marca CaixaBank te una bona image, en la zona de Valencia, a l'adquirir CaixaBank el Banc de Valencia, no se rotularen les oficines pertanyents al Banc de Valencia com a CaixaBank, sino tot lo contrari, les oficines de CaixaBank se rotularen en la marca Banc de Valencia, per lo que les 321 oficines en Valencia i Castello passaren a rotular-se en el nom de Banc de Valencia.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

En la Comunitat Valenciana des de fa unes dècades, ha existit un moviment pancatalanista finançat per la Generalitat de Catalunya, en la finalitat de catalanitzar l'històric Regne de València, en l'objectiu d'expandir les seues influències, la seua cultura, unificació de la llengua etc. a la Comunitat Valenciana. Esta actuació ha dividit a la societat valenciana en pro-catalanistes i contraris al catalanisme i tot lo relacionat en Catalunya.

Molts dels clients del Banc de València són d'estos últims, per lo que ser client d'una entitat catalana que s'havia apropiat del banc de tota sa vida per un euro, li haguera costat d'assumir. És possible que CaixaBank al detectar esta situació rotulara totes les seues oficines en la marca Banc de València.

Per lo tant, se considera que no és un preu de mercat el que la consultora de CaixaBank fixà per a les marques en propietat del Banc de València. Mostra d'això és que ja estigueren més de tres anys totes les oficines en València, Castelló i Múrcia en marques propietat del Banc de València, en lloc de CaixaBank.

En este cas per a cada un dels tres escenaris se valoren les marques propietat del Banc de València i el restant d'intangibles en el 1%, 2% i 3% dels seus actius. Lo que representa 200 milions per al **escenari pessimista**, 400 per al **escenari realista** i 600 per al **escenari optimista**.

En els **Actius fiscals** CaixaBank realisa un ajust positiu de 1.761 milions d'euros, quantitat en la que conseguix presentar uns comptes que no alarmen al sistema financer espanyol i internacional. Ya que, en els actius fiscals junt en les plusvalies per la compra del Banc de València, CaixaBank conseguix revertir unes pèrdues de més de 3.000 milions i presentar uns beneficis de prop de 500 milions en 2013.

Les pèrdues acumulades del Banc de València de 2012 foren de 3.690 milions d'euros i en 2011 de 922 milions d'euros; en total 4.612 milions d'euros. El tipus nominal en Espanya per ad estos anys era del 30% lo que serien 1.384 milions d'euros, per lo que en el cas optimista els actius fiscals podrien incrementar-se en 297 milions d'euros. En este cas se realisa un ajust pel valor

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

estimat per CaixaBank, 1.761 milions d'euros per als **escenaris pessimiste i realiste** i 297 milions mes per al **escenari optimiste**.

En el passiu, l'unic conte que podra tindre ajust es el de **passius subordinats**, que te un saldo de 415 milions d'euros. En l'acort de venda s'estipulà que se realisarien accions de gestio d'instruments hibrits de capital i de deute subordinat. El quitament fon del 85%, de 415 milions d'euros, lo que significa un ajust positiu de 353 milions d'euros. Per contra, existix constancia de que CaixaBank per ad alguns colectius realisà acorts que milloraven la situacio imposta pel FROB i per la condicionalitat imposta per la Comissio de l'Unio Europea. Per lo tant, deuria minorar-se est ajust positiu. A falta d'informacio fidel, ya que CaixaBank no la vol suministrar, s'estimen uns quitaments de 100 milions per al **escenari pessimiste**, 200 per al **escenari realiste** i 300 per al **escenari optimiste**.

A partir dels resultats obtesos en l'analis de les masses patrimonials i prenent com a punt de partida els fondos propis del balanç de 2012 del Banc de Valencia s'estimarà en valor que deuria de tindre per a Caixabank la compra del Banc de Valencia. Els resultats finals d'estes valoracions se mostren en la Taula 4.

Existixen uns atres criteris de valoracio com el valor actual dels fluxs de caixa. No obstant, en el cas particular de CaixaBank s'ha triat el sistema de valoracio contable en els seus ajusts. Hi ha que tindre en conte que si CaixaBank no haguera adquirit el Banc de Valencia i haguera activat (incloure'ls com a ingressos) els prop de 2.300 milions d'euros que contabilisà com "guanys" per la compra del Banc de Valencia, els contes anuals presentats tindrien 3.000 milions de perdues, per lo que possiblement estos resultats hagueren portat a l'intervencio de CaixaBank pel Banc d'Espanya, si s'haguera actuat de forma similar a com s'actuà en Bankia. Per lo tant, fins i tot se deuria d'incloure un ajust per les conseqüencies d'haver evitat l'intervencio. Es sabut i comprovat, que despuix d'una intervencio i la reformulaci3n de contes pel FROB, sempre s'han multiplicat les perdues, aflorant moltes perdues pels diferents criteris o interpretacions de la valoracio dels actius.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Taula 4.- Valoració del valor del Banc de Valencia per a CaixaBank

| Escenaris | Pessimiste | Realiste | Optimiste |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fondos Propis | 2.244.255 | 2.244.255 | 2.244.255 |
| Actius financers disponibles per a la venda | 0 | 120.399 | 150.000 |
| Credit a la clientela | 157.000 | 250.000 | 350.000 |
| Participacions | 32.500 | 47.500 | 66.446 |
| Immobilitat material | 12.483 | 50.000 | 75.000 |
| Relacions en clients | 23.890 | 23.890 | 23.890 |
| Marques | 200.000 | 400.000 | 600.000 |
| Ajusts fiscals | 1.761.433 | 1.761.433 | 2.058.433 |
| Deute subordinat i participacions preferents | 100.000 | 200.000 | 300.000 |
| Total | 4.531.561 | 5.097.477 | 5.868.024 |
| Cantitats en mils d'euros | | | |

Partint del valor contable dels comptes del Banc de Valencia realitzats pel FROB i el Banc d'Espanya, si apliquem els ajusts del valor obtesos, el valor del Banc de Valencia el dia de la seua venda estava en l'interval que va des dels 4.532 milions d'euros de l'escenari pessimiste, fins als 5.868 milions d'euros en l'escenari optimiste, sent 5.097 el valor en l'escenari realiste. No obstant, CaixaBank desembossà només un euro.

Esta gran diferencia es molt important, però si cap s'agrava més, per la falta de transparència de l'operació, pel fet de realitzar la venda un organisme públic dependent del Banc d'Espanya, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors i dels ministeris d'Economia i de Facenda, pel cost de 5.500 milions de fondos públics en el rescat d'un banc que en acabant s'ha venut per un euro, quan el seu valor era de més de 5.000 milions. A més, reconegut en la seua major part pel comprador. Per lo tant, potser que estigam davant d'un cas de malversació de fondos públics i/o d'ajudes públiques encobertes, a una entitat

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

que, de no realitzar-se esta operacio, haguera tengut greus problemes, que hagueren pogut conduir a la seua intervencio per part del Banc d'Espanya.

Possibles escenaris condicionats per la compra del Banc de Valencia

i) Problemes per a CaixaBank – ajuda publica encoberta

Els resultats abans d'imposts de CaixaBank en 2013 foren de -712 millons d'euros. Sense la compra del Banc de Valencia les perdues abans d'imposts hagueren segut de 3.002 millons d'euros, si be CaixaBank estava considerat com un banc en una bona solvencia, esta sifra a bon segur haguera fet botar les alarmes en els mercats financers, tant nacionals com internacionals. Es molt facil que s'haguera pogut produir un segon cas Bankia, ya que els primers contes de Bankia de 2011, tenien benefici, i els que se presentaren en la nova presidencia foren de 2.490 millons de perdues, sifra molt similar a la de CaixaBank en 2013. Les conseqüències per a Bankia, les seues antigues caixes i els seus nous accionistes no fa falta recordar-les.

Es per això que la pregunta que està en l'aire es si s'estaria evitant un altre cas Bankia. Pero, no obstant, en este cas el que ha patit les perdues es l'erari public i els propietaris del Banc de Valencia i els que han eixit guanyat son els propietaris de CaixaBank. En Bankia els perjudicats foren les set caixes que formaren el SIP i els accionistes de la OPS (CLIMENT I PAVIA, 2015).

ii) Solucio al cas Bancaixa, evitant el cas Bankia en el mateix cost.

Segons se despren de les declaracions de l'últim president de Bancaixa, J. L. Olivas, citades en l'apartat de Bancaixa, esta entitat rebe pressions importants per a la fusio per a constituir el SIP en Caja Madrid i les altres cinc caixes de menor tamany.

Potser una altra solucio menys costosa i sobre tot en menys desgast del sistema financer espanyol a nivell internacional s'haguera pogut implementar.

Si en veritat existien problemes de solvencia i de fiabilidad en el Banc de

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Valencia, (i possiblement en Bancaixa) estos problemes no s'havien produït en uns mesos, sino que ya s'arrossegaven d'alguns anys. Per lo que en lloc de pressionar el Banc d'Espanya per a realisar esta fusio de Bancaixa en Caja Madrid i les atres cinc caixes, se deuria d'haver intervingut el Banc de Valencia, que al mateix temps haguera induït l'intervencio de Bancaixa o fins i tot l'intervencio per part del Banc d'Espanya de les dos entitats. Posar a gestionar el grup a professionals de reconegut prestigi, capacitat i trayectoria per a gestionar entitats financeres, i no a membres del FROB per a gestionar la venda ad atres entitats.

L'injeccio de 5.500 millons d'euros que se realisà en el Banc de Valencia abans de la seua venda a CaixaBank s'haguera realisat de la mateixa forma, es dir en el mateix cost, pero aplicada al grup Bancaixa-Banc de Valencia. D'esta forma, es segur, que el grup Bancaixa-Banc de Valencia haguera tingut suficients fondos propis per a seguir en el mercat en la suficient solvencia en un equip de direccio professional. Ademes, es molt provable que gran part dels 5.500 millons d'euros invertits s'hagueren pogut recuperar en la privatisacio de la part de propietat que haguera assumit el FROB.

Ademes, les necessitats de lo que es ara Bankia, pero sense Bancaixa (nomes en Caja Madrid i les 5 caixes menudes) hagueren necessitat unes injeccions molt menors dels 22.424 millons d'euros rebuts (CLIMENT I PAVIA, 2015) i l'image de les Caixes d'Aforros a nivell internacional no haguera segut tan negativa, (CLIMENT I PAVIA, 2014), sobre tot despuix de la OPS i de les pressions de presidencia realisades per a dita eixida a bossa.

iii) Qüestions soci-politiques

Fora de l'ambit científic i academic i entrant en temes especulatiu, pero no menys verosimils, per la falta d'informacio i de concrecio pel FROB, el Banc d'Espanya i CaixaBank, hi ha que estudiar diverses actuacions que podrien justificar d'alguna manera esta venda tan singular.

Sobre tot la posicio que mante CaixaBank en la qüestio soberanista de

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Catalunya; ¿podria ser una forma de favorir que l'entitat catalana tinga una actuacio proactiva en contra dels moviments soberanistes? Mai se sabra. Pero esta posicio es llogica que la mantinga CaixaBank, ya que el seu negoci està repartit per tota Espanya i si se produix la "desconexio" CaixaBank ho patirà de forma important, per lo que no era necessari agrair-ho en mes de 5.000 millions.

Una atra possible motivacio, encara que molt poc argumentada, sería la produida per les queixes per les balances fiscals que sempre han realisat des de Catalunya o en les queixes per la discriminacio en la finançacio autonómica que rep Catalunya. ¿Podria ser esta una forma de compensar, alguna d'estes situacions? Si es aixina uns guanyen i uns atres paguen, ademes se dona el cas que en este cas pagaria la Comunitat Valenciana que es la mes perjudicada en est aspecte, es l'unica comunitat que es aportant neta a la finançacio estatal en un deficit fiscal de mes de 1.450 millions d'euros a l'any i la seua renda està per baix de la mija. La pregunta queda en l'aire.

iv) Responsabilitats de tercers.

En l'exposicio de motius de la venda del Banc de Valencia el FROB, esta se basa en que la liquidacio del banc era mes costosa que la perdua dels 5.500 millions d'euros, pero per contra, no justifica esta valoracio. Ademes, entre les facultats del FROB està la de "*determinar el valor economic de l'entitat o dels seus corresponents actius i passius...*" i afig que tal valoracio haura de fer-se "*sobre la base dels informes de valoracio encarregats a un o varis experts independents*". No obstant, està informacio no se feu publica a pesar de tindre un cost de 5.500 millions per als contribuents i tampoc se feren publicos els experts independents que realisaren els informes, ni els informes ni el cost dels mateixos. Per un atre costat, la responsabilitat tambe s'esten al Banc d'Espanya, ya que, encara que es el FROB el que assumix la responsabilitat, això no significa "*una alteracio de les competencies supervisoras, que seguiran corresponent al Banc d'Espanya, lo qual justifica la seua intervencio en els procediments de reestructuracio i resolucio.*" Ademes, el FROB es un organisme public regit pel

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Banc d'Espanya, la Comissió Nacional del Mercat de Valors, el Ministeri d'Economia i Competitivitat, el Ministeri de Facenda i Administracions Públiques i, encara que sense vot, també estan en la Comissió rectora un representant designat per l'Interventor General de l'Administració de l'Estat i un altre per l'Advocat General de l'Estat. Com se pot comprovar les responsabilitats públiques són evidents.

Conseqüències per a la Comunitat Valenciana

El sistema financer en les seues entitats de credit es una part fonamental de l'economia de mercat. Podem dir que es l'engranage entre la funció de producció i la de consum i viceversa. Si este engranage no funciona bé, l'economia se ressentirà, i per a que funcione bé els tres elements deuen d'estar en consonància. Fins a 2010 tres quartes parts de les entitats de credit de la Comunitat Valenciana eren valencianes, no obstant, en estos moments a soles es el 0,01%, es dir res. La manera d'entendre l'empresa per un valencià, pot ser diferent a un vasc, a un madrileny o a un català, ademés de que cada u intentarà lo millor per a la seua terra. Per últim, una economia basada en el capitalisme, sense est engranage, o en un engranage que no es propi de la terra pot fer cloixir l'economia i fer que perga eficiència.

Ya fa temps que estem colonisats, social, cultural i llingüísticament, pel nord i per l'oest. Ara nos han colonisat financerament. Abans tres quartes parts de les entitats de credit de la Comunitat Valenciana eren Bancaixa, La CAM, i Banc de Valencia, ara són La Caixa, Banc Sabadell i Bankia. ¿Per a entendre-ho millor nos podríem imaginar que en Catalunya la majoria d'entitats de credit foren Caja Madrid, Bancaixa i Caixa Galicia? En les que els seus dirigents i responsables foren madrilenys, valencians i gallecs. Una terra per a ser forta i independent economicament deu de tindre un sistema financer fort i propi.

Per últim si pensem en l'història recent passada, Valencia sempre ha seguit moneda de canvi per al restant d'Espanya, bé retardant infraestructures per a beneficiar a unes altres regions, bé assumint organismes llingüístics a canvi

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi:El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

de recolzar determinat partit en el govern central, etc. No obstant, la reaccio en la Comunitat Valenciana sempre ha segut la mateixa, res, ninguna. No se si ad esta classe d'actuacio se li pot denominar "meninfotisme", o se pot trobar una paraula millor.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

Referencias bibliografiques

CLIMENT SERRANO, Salvador. "La caída de las cajas de ahorros españolas. Cuestión de rentabilidad, tamaño y estructura de propiedad." *Estudios de Economía Aplicada*. 2012, 30(2), 759.

CLIMENT SERRANO, Salvador. "La reestructuración del sistema bancario español tras la crisis y la solvencia de las entidades financieras. Consecuencias para las cajas de ahorros." *Revista de Contabilidad*, 2013, 16 (2), 136-146. doi.org/10.1016/j.rcsar.2013.07.003

CLIMENT SERRANO, Salvador. "La solvencia de las entidades de crédito españolas. Un análisis con datos de panel." *Cuadernos de Economía*, 2016, 39(109), 34-48. doi: 10.1016/j.cesjef.2015.07.005

CLIMENT SERRANO, Salvador. 2012 "Estudio y valoración de la participación accionarial en el Sistema Institucional de Protección". *ICE Tribuna de Economía*. Enero-Febrero 2012. Nº 864

CLIMENT SERRANO, Salvador y PAVÍA, José Manuel. "BANKIA: ¿Para qué sirven los estados contables y los órganos de control?" *Estudios de Economía Aplicada*, 2015, 33(1), 1-42.

CLIMENT SERRANO, Salvador y PAVÍA, José Manuel. "Determinantes y diferencias en la rentabilidad de Cajas y Bancos." *Revista de Economía aplicada*. 2014, 22(65), 117-154.

CLIMENT SERRANO, S., y PAVÍA, José Manuel. "Determinants of profitability in Spanish financial institutions. Comparing aided and non-aided entities." *Journal of Business Economics and Management*. 2015, 16(6), 1170-1184. doi.org/10.3846/16111699.2013.801881

CNMV. "Hecho relevante nº 154506 BFA – BANKIA: Resultados del ejercicio de capital." 08/12/2011.

VALENCIA moneda de canvi de la resta d'ESPANYA i el "Mesinfotisme" Valencià.
L'últim Episodi: El Sistema Financer Valencià

Salvador Climent-Serrà

CNMV. "Hecho relevante nº 147834 BFA - BANKIA– Resultados de las pruebas de resistencia europeas 2011." 15/07/2011.

CNMV. "Nº de estados financieros 14065 BANKIA SA" 31/12/2012.

CNMV. "Hecho relevante nº 168374. Acuerdo de la junta general de la sociedad para hacer efectiva la conversión de las participaciones preferentes convertibles suscritas por el frob." 27/06/2012.

CUENTAS ANUALES DE BFA, 2011, P.72)

El DIARIO. "Declaración íntegra de José Luis Olivas, expresidente de Bancaja, en la Audiencia Nacional." http://www.eldiario.es/economia/Luis-Olivas-Bancaja-Audiencia-Nacional_0_115488527.html 2013

GINER, Begoña. "Instituciones e intereses en conflicto ante la regulación contable internacional: el caso del sector financiero español." *Revista de Contabilidad – Spanish Accounting Review* <http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2013.11.001>. 2014, 7, 17-(2), pp143-152.

LEVANTE-EMV. "Caja Madrid insiste en buscar un acuerdo con Bancaja" <https://www.levante-emv.com/economia/2010/05/31/caja-madrid-insiste-buscar-acuerdo-bancaja/710097.html> 31.05.2010 | 03:03

RODRIG, Dani. "Economics Rules: The Rights and Wrongs of the Dismal Science." Ed. Norton, New York. 2015

WYMAN, Oliver. "Asset quality review and bottom-up stress test exercise." Banco de España. http://www.bde.es/f/webbde/SSICOM/20120928/informe_ow280912e.pdf. 2012