

Valencia, 16 de mayo de 2005

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO
DE VALORES

División de Emisores
Paseo de Gracia, 19-4ª planta.
08007-BARCELONA

Muy señores míos:

Adjunto se remite disco de 3 1/2 que contiene el folleto relativo a la ampliación de capital de Banco de Valencia, S.A., por importe de 1.979.009 euros nominales, con cargo a Reservas Revalorización R. Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, que ha quedado registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 13 de mayo del presente año, haciendo constar que el contenido del mismo es fiel reflejo del folleto registrado.

Atentamente,

Fdo.: Vicente Añón.
Secretario del Consejo



BANCO DE VALENCIA

FOLLETO INFORMATIVO

Y ANEXOS

AUMENTO DE CAPITAL CON CARGO A RESERVA DE REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996, DE 7 DE JUNIO

DE

BANCO DE VALENCIA, S.A.

IMPORTE NOMINAL:

EUROS: 1.979.009

Folleto modelo RV registrado en la C.N.M.V. en fecha 13 de mayo de 2005

ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
CAPITULO I	
I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO	1
I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES	1
I.3. NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DURANTE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS	2
CAPITULO II	
II.1. ACUERDOS SOCIALES	3
II.2. AUTORIZACIONES ADMINISTRATIVAS PREVIAS	4
II.3. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O A LA SOCIEDAD EMISORA	4
II.4. RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS VALORES	4
II.5. CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES	5
II.6. COMISIONES QUE DEBEN SOPORTAR LOS INVERSORES	6
II.7. LEY DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	7
II.8. MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS RESPECTO A LOS QUE EXISTA EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES.	7
II.9. DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LAS ACCIONES.	8
II.10. SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN	10
II.11. DERECHOS DE ASIGNACIÓN GRATUITA	12

II.12. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES	13
II.13 TERMINACIÓN DEL PROCESO	13
II.14 GASTOS DE EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN, PUESTA EN CIRCULACIÓN, ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y DEMÁS CONEXOS QUE SON POR CUENTA DE LA SOCIEDAD EMISORA.	14
II.15 RÉGIMEN FISCAL	14
II.16 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN	16
II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD EMISORA PREVIAMENTE ADMITIDAS A COTIZACIÓN EN BOLSA	16
II.18 PARTICIPANTES EN LA CONFECCIÓN DEL FOLLETO	19

CAPÍTULO III

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	20
III.2 INFORMACIONES LEGALES	20
III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	21
III.4 AUTOCARTERA	22
III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS, EN SU CASO, AJUSTADOS.	23
III.6 GRUPO DE SOCIEDADES EN EL QUE SE INTEGRA BANCO DE VALENCIA, S.A.	23
III.7 SOCIEDADES PARTICIPADAS POR BANCO DE VALENCIA, S.A.	24

CAPÍTULO IV

IV.1	ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA	33
IV.2	GESTIÓN DE RESULTADOS	42
IV.3	ANÁLISIS DEL BALANCE DE LA SOCIEDAD EMISORA	51
IV.4	GESTIÓN DEL RIESGO	64
IV.5	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES	67
IV.6	INFORMACIONES LABORALES	68
IV.7	POLITICA DE INVERSIONES	71

CAPÍTULO V

V.1	INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.	73
V.2	INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS	77
V.3	BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS	81

CAPÍTULO VI

VI.1	IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN	82
VI.2	CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1	87
VI.3	PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA.	93
VI.4	PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.	94

VI.5	RELACIÓN DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA, DE ACUERDO CON EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES	94
VI.6	NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA	94
VI.7	IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS A LARGO PLAZO DE LA SOCIEDAD EMISORA.	95
VI.8	EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS.	95
VI.9	ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.	95
VI.10	CONTRATOS CON LOS AUDITORES DE CUENTAS	95

CAPÍTULO VII

VII.1	EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES.	96
VII.2	PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.	97

ANEXOS

I.- CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2004, CON SUS INFORMES DE AUDITORÍA.

II.- ACUERDOS SOCIALES.

CAPÍTULO I

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO

1.1.1. En nombre y representación de la sociedad Banco de Valencia, S.A., entidad domiciliada en Valencia, calle del Pintor Sorolla, números 2 y 4, con C.I.F. número A-46002036 (en adelante, “Banco de Valencia” o la “Sociedad Emisora”), asume la responsabilidad por el contenido del Folleto Informativo (en adelante el “Folleto”), la persona que a continuación se detalla: D. Domingo Parra Soria, mayor de edad, de nacionalidad española, vecino de Valencia, con domicilio en C/ Pintor Sorolla, 2 y 4, y D.N.I., 73.902.859 H, en calidad de Director General, con poderes atribuidos de representación de la Sociedad ante el Notario de Valencia, D. Manuel-Angel Rueda Pérez, nº 2563/94 de fecha 30 de agosto de 1994 y especialmente facultado por acuerdo del Consejo de Administración en sesión de 25 de febrero de 2005, que quedó suspendida y se reanudó, al día siguiente, tras la celebración de la Junta General.

1.1.2. La persona antes mencionada, como responsable del presente Folleto, confirma la veracidad de su contenido y que en él no se ha omitido ningún dato relevante ni induce a error.

El Comité de Auditoría ha supervisado el presente folleto y lo ha informado favorablemente.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

1.2.1. Mención de la inscripción del Folleto en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente Folleto, ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante “CNMV”) con fecha 13 de mayo de 2005. Será entregado al suscriptor y se hallará a disposición del público en las oficinas y en la sede de la Sociedad Emisora, Banco de Valencia, S.A., domiciliada en Valencia, calle del Pintor Sorolla números 2 y 4, así como en el domicilio de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. (C/ Libreros, 2) y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Se hace constar expresamente que se trata de un Folleto completo modelo RV y que ha sido redactado en su integridad de conformidad con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (en adelante “Ley del Mercado de Valores”), el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Ventas de Valores, modificado por el Real Decreto 2590/98 de 7 de diciembre, la Orden de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, (en adelante, la “Orden de 12 de julio de 1993”), y la circular 2/99 sobre modelos de folletos, incluyendo todos los capítulos que el Anexo A de la mencionada Orden de 12 de julio de 1993 recoge.

Expresamente se hace constar que el registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Sociedad Emisora o la rentabilidad de los valores ofrecidos.

1.2.2. Mención del Informe favorable del Banco de España sobre el contenido del Folleto

De conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito, la modificación de los estatutos sociales de los bancos que tenga por objeto el aumento del capital social no requiere autorización previa, bastando su comunicación al Banco de España, y su posterior constancia en un Registro Especial (art. 8.2 del Real Decreto 1245/1995).

No es necesaria ninguna otra autorización administrativa, distinta del registro del presente folleto en la C.N.M.V.

I.3.NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DURANTE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

La Sociedad Emisora, Banco de Valencia, S.A., cuenta con los informes de auditoría de sus estados contables emitidos, una vez examinados y verificados, por la firma de auditoría externa Deloitte S.L., antes Deloitte&Touche España, S.L. y antes Arthur Andersen y Cía, S.Com. con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692, para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de los años 2002, 2003 y 2004, así como de los estados contables consolidados cerrados a las mismas fechas. Dichos informes de auditoría han resultado favorables, no registrándose salvedades con respecto a los estados financieros de la Sociedad Emisora.

Con el presente Folleto se adjuntan, como Anexo I, las Cuentas Anuales y el informe de gestión de Banco de Valencia, S.A., tanto individuales como consolidados, correspondientes al ejercicio de 2004, que han sido aprobadas por la Junta General celebrada el 26 de febrero de 2005. Se adjuntan igualmente los Informes de Auditoría de los estados contables mencionados.

CAPÍTULO II

II.1. ACUERDOS SOCIALES

2.1.1 Mención sobre los Acuerdos Sociales

Se incluyen como anexo II y forman parte integrante del Folleto los certificados de los acuerdos relativos a la presente ampliación de capital de la Junta General celebrada el día 26 de febrero de 2005 y del Consejo de Administración de la Entidad cuya sesión se inició en 25 de febrero de 2005 y, tras ser suspendida, se reanudó tras la celebración de la Junta General en 26 de febrero de 2005.

2.1.2. No existe oferta pública de venta

La entidad emisora sólo tiene y mantendrá en autocartera 20 acciones, con renuncia al derecho de suscripción preferente, a fin de que cuadre perfectamente la ampliación de capital acordada, mediante la emisión de 1.979.009 acciones, con la proporción de una acción nueva por cada cincuenta antiguas al ser las acciones actualmente existentes en número de 98.950.470.

2.1.3 Requisitos y acuerdos previos para la admisión a negociación en Bolsa o en mercado secundario organizado.

Los requisitos previos para la admisión a cotización oficial de las acciones emitidas en la ampliación de capital objeto del presente folleto en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, así como su integración en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) son básicamente los siguientes:

- a) Cierre de la ampliación de capital, otorgamiento de la correspondiente escritura pública e inscripción en el Registro Mercantil, para la entrega y posible transmisibilidad de los valores conforme con lo dispuesto en el artículo 62 del TRLSA.
- b) Depósito de testimonio notarial o copia autorizada de la citada escritura pública ante la CNMV, la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (IBERCLEAR) y la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.
- c) Registro de la primera inscripción de las acciones en el registro contable de Iberclear
- d) Verificación previa por la CNMV del cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 32 de la Ley del Mercado de Valores y correspondiente desarrollo reglamentario y acuerdo de admisión a negociación oficial de las acciones en las Bolsas de Valores indicadas, adoptado por sus respectivas Sociedades Rectoras.

A tales fines la Junta General de Accionistas de Banco de Valencia, S.A., celebrada el día 26 de febrero de 2005, delegó en el Consejo de Administración, según acuerdo que se incluye en anexo nº 2, las facultades necesarias para solicitar la admisión a cotización en las Bolsas de Valores de las acciones que se emitan en ejecución del acuerdo de ampliación de capital.

II.2. AUTORIZACIONES ADMINISTRATIVAS PREVIAS.

No es necesaria autorización administrativa previa de la presente ampliación de capital, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley del Mercado de Valores, distinta del registro del presente folleto en la CNMV.

De conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito, la modificación de los estatutos sociales de los bancos que tenga por objeto el aumento del capital social no requiere autorización previa, bastando su comunicación al Banco de España para su constancia en un Registro Especial (art. 8.2 del Real Decreto 1245/1995).

II.3. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O A LA SOCIEDAD EMISORA

Ninguna entidad calificadoradora ha efectuado la evaluación del riesgo inherente a los valores. El grupo Banco de Valencia, ha obtenido de la Agencia Fitch Ratings España, S.A., unipersonal, en noviembre de 2001, diciembre de 2002, julio de 2003 y julio de 2004 (última de las obtenidas) las siguientes calificaciones: A a largo plazo y F1 a corto plazo, con la calificación individual de B.

Las calificaciones utilizadas por la citada Agencia son las siguientes:

A largo plazo: AAA calidad crediticia máxima; AA calidad crediticia muy elevada; A calidad crediticia elevada; BBB calidad crediticia buena; BB especulativo; B altamente especulativo; CCC posibilidad real de impago; CC impago probable; C impago inminente; DDD impago con posibilidad de recuperación; DD impago con posibilidad de recuperación entre el 50% y el 90%; D impago con posibilidad de recuperación menos del 50%.

A corto plazo: F1 calidad crediticia máxima; F2 calidad crediticia buena; F3 calidad crediticia adecuada; B especulativo; C riesgo de impago elevado; D impago.

Calificación individual: A banco muy fuerte; B banco fuerte; C banco con perfil crediticio adecuado; D banco que presenta debilidades de origen interno o externo; E banco con serios problemas.

Fitch Ratings aplica un signo más (+) o menos (-) a cada categoría genérica de calificación desde AA hasta CCC, así como en la calificación F1, que indica la posición relativa dentro de la categoría. Un (+) significa el mejor dentro de cada categoría de rating y un (-) el peor.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. Se advierte que el rating puede ser cambiado, suspendido o retirado, en cualquier momento, por cualquier razón, a criterio discrecional de la agencia calificadoradora.

II.4. RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS VALORES

El presente Folleto se refiere a una emisión de acciones cuyo régimen legal aplicable es el contenido en la Ley de Sociedades Anónimas. No existen variaciones sobre el régimen típico que para las acciones se prevé en el mencionado texto legal.

II.5. CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES

2.5.1 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten

Las acciones a emitir en virtud del acuerdo de ampliación de capital son acciones ordinarias, de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación de la Sociedad Emisora.

En virtud del acuerdo de ampliación de capital y emisión de nuevas acciones referido en el apartado II.1.1 anterior, se emitirán 1.979.009 nuevas acciones, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. Como consecuencia de esta emisión el capital social de Banco de Valencia estará representado por 100.929.479 acciones de un euro de valor nominal cada una, constitutivas de la misma clase y serie, sumando un total de cien millones novecientos veintinueve mil cuatrocientos setenta y nueve euros.

2.5.2 Forma de representación

Todas las acciones de la Sociedad Emisora están representadas actualmente por medio de anotaciones en cuenta, estando la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en adelante IBERCLEAR, (domiciliada en Madrid, calle Pedro Teixeira, nº 8) encargada de la llevanza del registro contable, a través de su Registro Central. Por su parte, las acciones resultantes de la ampliación de capital social objeto del presente Folleto se representarán igualmente por medio de anotaciones en cuenta. El registro contable de las nuevas acciones será llevado igualmente por IBERCLEAR a través de su Registro Central.

2.5.3 Importe global de la emisión

La ampliación de capital objeto de este Folleto se realiza por un total de 1.979.009 euros, equivalente al nominal de la emisión, sin prima de emisión. El desembolso se realiza con cargo a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", tomando como base el balance de la entidad, cerrado a 31.12.2004, auditado por los auditores de cuentas, que fue aprobado en la misma Junta que acordó el aumento de capital.

2.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital e importes nominal y efectivo de cada uno de ellos.

*	2004	Tras la ampliación de capital
Beneficio ejercicio (miles de euros)	76.076	76.076
Capital (miles de euros)	98.950	100.929
Número de acciones **	98.950.470	100.929.479
Beneficio por acción (euros)	0,77	0,75
PER	30,51	31,33
Cotización último día hábil 2004	23,50	23,50
Pay out (porcentaje)	23,45	23,45

* Individual de la Entidad emisora

**Nominal de la acción 1 euro.

***	2004	Tras la ampliación de capital
Beneficio ejercicio (miles de euros)	81.758	81.758
Capital (miles de euros)	98.950	100.929
Número de acciones **	98.950.470	100.929.479
Beneficio por acción (euros)	0,83	0,81
PER	28,44	29,01
Cotización último día hábil 2004	23,50	23.50
Pay out (porcentaje)	21,82	21,82

* **Consolidado de la Entidad emisora

* **Nominal de la acción 1 euro.

El aumento de capital social supone la emisión y puesta en circulación de 1.979.009 acciones de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones anteriormente en circulación, representadas por medio de anotaciones en cuenta. La cifra de aumento de capital social asciende a la cantidad de 1.979.009 euros y supone aumentar la cifra de capital social desde 98.950.470 euros a 100.929.479 euros

El porcentaje que supone el presente aumento de capital sobre el capital social total de la Sociedad Emisora existente antes de la ampliación es del 2%.

Las acciones objeto de la presente ampliación se emiten al 100% de su valor nominal de un euro, esto es, a un euro por acción, que se desembolsan con cargo a la cuenta “reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”.

Al tratarse de una ampliación íntegramente liberada y efectuarse el correspondiente ajuste en el precio de cotización de la acción, se estima que durante el periodo de asignación no habrá ningún efecto sobre el PER (Price-earning ratio). A fecha 15 de marzo, y teniendo en cuenta la cotización al cierre del mercado de 25,03 el PER, según el beneficio del último ejercicio es de 30,15.

2.5.5 Comisiones y gastos para el suscriptor

El aumento de capital objeto del presente folleto se efectúa por parte del emisor libre de gastos y comisiones para los adquirentes en cuanto a la adquisición de las nuevas acciones emitidas. No obstante las entidades participantes en Iberclear podrán aplicar, de acuerdo con la legislación vigente, comisiones y gastos por la asignación de acciones y por la transmisión de derechos de asignación gratuita, según sus tarifas vigentes, comunicadas a la C.N.M.V.

Los gastos de emisión, admisión a cotización oficial y puesta en circulación de los valores correrá de cuenta de Banco de Valencia, S.A. El coste aproximado será del 0,43% del importe de la ampliación de capital.

II.6. COMISIONES QUE DEBEN SOPORTAR LOS INVERSORES POR INSCRIPCIÓN Y MANTENIMIENTO DE SALDOS

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción o alta de las nuevas acciones de Banco de Valencia S.A. en el registro contable cuya llevanza tiene encomendada IBERCLEAR y las entidades participantes en el mismo serán por cuenta y cargo de la entidad emisora.

La inscripción y mantenimiento de acciones de Banco de Valencia S.A. a favor de los suscriptores y de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo de IBERCLEAR y entidades participantes, según proceda, estarán sujetas al abono de comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores o mantenimiento de los mismos en los registros contables que determinen libremente las entidades participantes, dentro de los límites máximos de tarifas publicadas por cada una de ellas y comunicadas al Banco de España y a la CNMV.

II.7 LEY DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES

Los Estatutos Sociales de la Sociedad Emisora no contienen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones representativas de su capital social, teniendo lugar dicha transmisión por transferencia contable y produciendo la inscripción de la transmisión a favor del adquirente los mismos efectos que la tradición de los títulos.

Después de admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las acciones representativas de la ampliación de capital, que se negociarán en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), resultarán de aplicación, en cuanto a la transmisión de las acciones, las previsiones contenidas substancialmente en los artículos 36 y 37 de la Ley del Mercado de Valores. Por dicha razón, las compraventas que tengan por objeto las acciones emitidas deberán realizarse con la participación obligatoria de, al menos, una entidad que ostente la condición de miembro del correspondiente mercado. Asimismo, las transmisiones onerosas por título distinto que el de compraventa, así como las transmisiones gratuitas deberán notificarse a la Sociedad de Bolsas.

En su calidad de entidad de crédito, la adquisición, directa o indirecta, de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Emisora supone la sujeción a las obligaciones de previa notificación al Banco de España en los términos que dispone la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito. Conforme a lo dispuesto en el artículo 56.1 de la referida Ley 26/1988, se entiende por participación significativa aquella que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o de los derechos de voto de una entidad de crédito. También tiene la consideración de participación significativa aquella que, sin llegar al indicado porcentaje, permita ejercer una influencia notable en la entidad de crédito.

Lo dispuesto en el párrafo precedente es sin perjuicio de la aplicación de las normas sobre obligaciones de información sobre participaciones significativas contenidas en la Ley del Mercado de Valores y en el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo y demás disposiciones de desarrollo.

II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS RESPECTO A LOS QUE EXISTA EL COMPROMISO DE SOLICITAR LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LOS VALORES.

La Sociedad Emisora solicitará la admisión a cotización oficial de las acciones emitidas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

La sociedad emisora deberá en un plazo de dos meses a contar desde el cierre del periodo de asignación, solicitar y obtener de la CNMV y de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y, en su caso de la Sociedad de

Bolsas, la admisión a cotización oficial de las acciones de Banco de Valencia, S.A., emitidas en virtud de la ampliación de capital social a la que se refiere el presente Folleto. En el caso de que se incumpliera el plazo señalado, la Sociedad Emisora publicará tal circunstancia en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (en adelante, el “BORME”), en los Boletines de Cotización y en un diario de amplia difusión nacional y se comunicará a la CNMV, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual de la sociedad.

La Sociedad Emisora conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de las acciones representativas de su capital social en los mercados secundarios organizados anteriormente citados, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, comprometiéndose por la presente a cumplir con todos sus extremos.

II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LAS ACCIONES

2.9.1. Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.

Las acciones emitidas con ocasión de la presente ampliación de capital son acciones ordinarias de la Sociedad Emisora y pertenecen a la misma clase y serie que las actualmente en circulación. En consecuencia, las acciones emitidas otorgarán a su titular el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación, en los mismos términos que las acciones actualmente en circulación, y todo ello de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas y con los Estatutos Sociales, sin que exista derecho a percibir un dividendo mínimo. En particular, tal y como se desprende del acuerdo de ampliación de capital, las nuevas acciones darán derecho a participar en las ganancias sociales a partir del día 1 de enero de 2005, lo que significa que tendrán los mismos derechos que las acciones actualmente en circulación, al haberse completado el pago de dividendos con cargo a los beneficios del ejercicio 2004.

Los rendimientos a los que den lugar las acciones se harán efectivos a través de IBERCLEAR o con la asistencia de las entidades participantes, y prescribirán en favor de la Sociedad Emisora en el plazo de 5 años contados a partir del día señalado para su cobro.

2.9.2 El derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.

Los titulares de las acciones de nueva emisión tendrán derecho de suscripción preferente en las futuras ampliaciones de capital social o en la emisión de obligaciones convertibles en acciones, todo ello en los términos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

2.9.3 Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Las acciones emitidas son acciones ordinarias con derecho a voto. El suscriptor de las mismas gozará del derecho de asistir y votar en juntas generales, así como el de impugnación de acuerdos sociales en los mismos términos que las demás acciones que componen el capital social de la sociedad anónimas y con sujeción a las restricciones en cuanto al derecho de asistencia a Juntas, al exigirse ser titular al menos de 20 acciones para asistir a la Junta, según el artículo 16 de los Estatutos Sociales que establecen:

“Tendrán derecho de asistencia a las Junta Generales los accionistas que posean por lo menos 20 acciones, se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos y las

tengan inscritas a su nombre en el libro-registro correspondiente con, al menos, 5 días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta.

Los titulares de menos de veinte acciones podrán agruparlas, para constituir al menos dicho número, confiriendo su representación a un accionista de los agrupados o a otro accionista con derecho personal de asistencia a la Junta. La agrupación deberá llevarse a cabo con carácter especial para cada Junta, y constar por cualquier medio escrito.

Se proveerá a cada accionista con derecho de asistencia a la Junta de una tarjeta nominativa y personal en la que constarán las menciones y circunstancias que la Ley o estos estatutos exijan y, en especial, el número de acciones inscritas a su nombre y el número de votos que puede emitir.”

No existe limitación al número máximo de votos que pueden ser emitidos por un único accionista o por sociedades pertenecientes a un mismo grupo. El artículo 20 de los Estatutos Sociales dispone:

Los asistentes tendrán un voto por cada acción que posean o representen.

Según el propio artículo 16 de los Estatutos, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta por medio de otra persona, que deberá tener la condición de accionista, salvo en los supuestos previstos en la Ley.

2.9.4 Derecho de información

Las acciones emitidas confieren el derecho de información regulado en los artículos 48.2 d) y 112 de la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo dispuesto en los citados artículos, hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta, los accionistas pueden solicitar de los administradores, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, así como acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los administradores estarán obligados a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la junta general. Durante la celebración de la junta general, los accionistas podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día y en caso de no ser posible satisfacer el derecho de los accionistas en ese momento, los administradores estarán obligados a facilitar esa información por escrito, dentro de los siete días siguientes a la celebración de la junta. Todo ello con sujeción a las excepciones, limitaciones y requisitos que se establecen en la Ley de Sociedades Anónimas. Adicionalmente, los accionistas son titulares de los demás derechos de información que se establecen en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas para los supuestos de modificación de estatutos; ampliación y reducción de capital social; aprobación de las cuentas anuales; emisión de obligaciones convertibles o no en acciones; transformación, fusión y escisión; disolución y liquidación de la sociedad y otros actos u operaciones societarias.

En el artículo 7º del Reglamento de la Junta General, a su vez, se establece: A partir de la convocatoria de la Junta General todo accionista podrá solicitar por escrito al Consejo de Administración, con anterioridad a la reunión de la Junta General, los informes o aclaraciones que estime precisos o formular por escrito las preguntas que estime pertinentes, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

Los administradores están obligados a proporcionárselos, en la forma prevista en las disposiciones legales, salvo en los casos en que la publicidad de los datos solicitados por

accionistas que representen menos de un veinticinco por ciento del capital pueda perjudicar, a juicio del Presidente, los intereses sociales.

El Consejo de Administración podrá facultar a cualquiera de sus miembros o a su Secretario para que, en nombre y representación del Consejo, responda a las solicitudes de información formuladas por los accionistas.

2.9.5 Prestaciones accesorias y demás privilegios, facultades y deberes que conlleve la titularidad de las acciones emitidas.

Las acciones emitidas son acciones ordinarias, que no llevan aparejadas prestaciones accesorias ni privilegios, facultades o deberes diferentes a los que atribuyen las acciones en circulación de la Sociedad Emisora.

2.9.6 Fecha en que los derechos y obligaciones del suscriptor comienzan a regir para las nuevas acciones emitidas.

El suscriptor de las acciones será reputado accionista de la Sociedad Emisora, en los mismos términos que los actuales accionistas de la misma, a partir de la fecha de inscripción en el registro contable y gozará, por tanto, de los derechos políticos y económicos inherentes a la calidad de accionista de la Sociedad emisora, con derecho a participar en los beneficios sociales que se obtengan a partir de 1 de enero de 2005.

El emisor ha distribuido, en fecha 14 de marzo de 2005, el dividendo complementario con cargo al ejercicio de 2004, por un importe bruto de 0,06010 por acción, por lo que las nuevas acciones tendrán los mismos derechos económicos que las antiguas.

II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN

2.10.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores

La ampliación de capital con cargo a reservas descrita en el apartado II.1 anterior podrá ser suscrita preferentemente y durante el periodo fijado en el apartado siguiente del presente folleto para la asignación y negociación en Bolsa de los derechos de asignación gratuita por:

- Los accionistas del Banco de Valencia, S.A., que ostenten dicha condición según los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (IBERCLEAR), y sus entidades participantes al cierre del mercado del día anterior al del inicio del periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita.
- Cualquier inversor que adquiera tales derechos de asignación gratuita y los ejercite durante el periodo de ejercicio y negociación del derecho de asignación gratuita que se describirá en el este folleto informativo.

2.10.2 Periodo de asignación y transmisión de los derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones.

Las nuevas acciones objeto de emisión a las que se refiere el presente folleto informativo podrán ser suscritas únicamente durante el periodo de asignación y negociación en Bolsa del derecho de asignación gratuita. Dicho periodo, de conformidad con lo previsto en el artículo 158 de la Ley de Sociedades Anónimas tendrá una duración de 15 días naturales y comenzará en la fecha que se indique en el Boletín Oficial del Registro Mercantil en

que se publique el anuncio del aumento de capital, publicación que se producirá dentro del plazo de diez días naturales desde el registro del presente folleto. Entre el anuncio de la ampliación en el B.O.R.M.E. y el inicio del periodo de asignación y negociación en Bolsa del derecho no mediará un plazo superior a siete días naturales.

Transcurrido el plazo de asignación de las nuevas acciones, las acciones que no hayan sido asignadas serán registradas por cuenta de quien pueda acreditar la titularidad y, transcurridos tres años desde el registro, podrán ser vendidas, de acuerdo con el artículo 59 del TRLSA, por cuenta y riesgo de los interesados y el importe líquido de la venta será depositado en la Caja General de Depósitos a disposición de los interesados. La venta será realizada por Iberclear a través de una o varias sociedades o agencias de valores y bolsa.

2.10.3 Lugar y entidades ante las cuales puede tramitarse la suscripción.

La suscripción de las acciones objeto de la emisión a la que se refiere el presente folleto informativo se tramitará ante la Entidad emisora Banco de Valencia, S.A., con domicilio en Valencia, calle Pintor Sorolla, 2 y 4, o ante cualesquiera entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores en cuyos registros estén inscritas las acciones del Banco de las que derivan los derechos de asignación gratuita. Los clientes de Banco de Valencia que tienen suscrito contrato de Banca telefónica pueden dar, a través de la misma, órdenes de compra y venta de derechos y órdenes de suscripción; sistema que tiene suficiencia de medios para garantizar la confidencialidad, la integridad y el registro adecuado de las mismas.

2.10.4 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso

No resulta de aplicación a la ampliación de capital a que se refiere el presente folleto al tratarse de una ampliación de capital liberada, con cargo a la cuenta “Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”. Según balance a 31-12-04, esta cuenta estaba cifrada en 5.124.545,05 euros.

2.10.5 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción.

Las entidades participantes a través de las cuales se formule la correspondiente orden de suscripción de las nuevas acciones de Banco de Valencia, S.A., deberán hacer entrega de los documentos acreditativos de la misma. Dicho documento no será negociable y tendrá vigencia hasta que sean asignadas las referencias de registro correspondientes a las acciones suscritas.

II. 11. DERECHOS DE ASIGNACIÓN GRATUITA.

2.11.1 Indicación de sus titulares.

Tendrán derecho de asignación gratuita de las acciones objeto de la emisión a que se refiere el presente folleto, a razón de una acción nueva por cada cincuenta antiguas, todos aquellos accionistas que ostenten tal condición al cierre del mercado del día anterior al de inicio del período de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita en las Bolsas de Valores, en los términos que se indican en el apartado II.10.2 anterior del presente Folleto Informativo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, el día en que se inicie el período de asignación y negociación en Bolsa del derecho de asignación gratuita (ver apartado II.10.2 anterior) IBERCLEAR procederá a abonar en las cuentas de las entidades participantes los derechos de asignación gratuita que correspondan a cada una de ellas, dirigiéndoles las pertinentes comunicaciones para que, a su vez, practiquen los abonos procedentes el día que se abra el período de asignación y negociación en Bolsa de los derechos de asignación gratuita.

2.11.2 Mercados en los que pueden negociarse.

Los derechos de asignación gratuita serán transmisibles y negociables en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil.

El valor teórico de la acción será calculado en función del precio de cotización que fije el mercado.

2.11.3 Valor teórico del derecho de asignación gratuita.

El valor teórico del derecho de asignación gratuita puede obtenerse de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$D = \frac{N \times (C - E)}{V}$$

D: Precio en euros del derecho de asignación gratuita.

N: Número de acciones nuevas.

C: Precio de mercado en euros de acciones viejas

E: Precio de emisión de nuevas acciones

V: Número de acciones después de la ampliación.

Tomando un valor de mercado de 25,03 euros (valor de cierre a 15-03-2005), el valor teórico del derecho de asignación gratuita sería:

$$D = \frac{1.979.009 \times (25,03 - 0)}{100.929.479} = 0,4908 \text{ euros.}$$

Los derechos de asignación gratuita se negociarán en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil, por lo que no puede anticiparse cual será el precio efectivo que el mercado otorgará a los mismos.

2.11.4. Información completa sobre los cupones o valores accesorios análogos destinados a facilitar el ejercicio o la transmisión de los derechos de asignación gratuita.

En la fecha de inicio del período de asignación y negociación del derecho de asignación gratuita (ver apartado II.10.2 anterior) IBERCLEAR procederá a abonar en las cuentas de sus entidades participantes aquellos derechos de asignación gratuita que correspondan a cada una de ellas, para que a su vez practiquen los abonos procedentes en las cuentas de los correspondientes accionistas.

Las entidades participantes en IBERCLEAR emitirán los correspondientes documentos acreditativos de la titularidad de los derechos de asignación gratuita, en función de los datos obrantes en sus registros contables, a los efectos tanto del ejercicio como de la transmisión de tales derechos.

II.12 COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES

2.12.1 Entidades que intervienen en la colocación o comercialización de las acciones.

No hay entidad colocadora, al tratarse de una emisión liberada (con cargo a reservas de libre disposición de la entidad emisora). La asignación de las nuevas acciones se tramitará a través de cualquier entidad participante en IBERCLEAR.

Ninguna entidad va a intervenir como directora de la emisión. La propia entidad emisora actuará en calidad de agente de la ampliación.

2.12.2 Entidad Directora.

No interviene ninguna entidad como directora.

2.12.3 Entidades Aseguradoras

No existen entidades que aseguren la emisión

2.12.4 Procedimiento de prorrateo.

No se contempla la necesidad de realizar un prorrateo de las acciones objeto del aumento de capital, al dirigirse éste íntegramente a los titulares de derechos de asignación gratuita, que sólo podrán suscribir las acciones en la proporción indicada en el epígrafe II.1.2 anterior. No se aceptarán órdenes de suscripción por un número de acciones superior al que corresponda a los derechos de asignación gratuita que se posean.

II.13 TERMINACIÓN DEL PROCESO

2.13.1 Previsión de no asignación completa.

Transcurrido el plazo de asignación de las nuevas acciones, las acciones que no hayan sido asignadas serán registradas por cuenta de quien pueda acreditar la titularidad y, transcurridos tres años desde el registro, podrán ser vendidas, de acuerdo con el artículo 59 del TRLSA, por cuenta y riesgo de los interesados y el importe líquido de la venta será depositado en la Caja General de Depósitos a disposición de los interesados. La venta será realizada por Iberclear a través de una o varias sociedades o agencias de valores y bolsa.

2.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las acciones.

Al tratarse de valores representados mediante anotaciones en cuenta, se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el registro central a cargo de IBERCLEAR, una vez depositada en el mismo en la CNMV, en las sociedades rectoras de las Bolsas y en la Sociedad de Bolsas copia de la escritura de aumento de capital.

Los titulares de las nuevas acciones tendrán derecho a obtener de las entidades participantes en las que se encuentren registradas las nuevas acciones los certificados de legitimación correspondientes a dichas acciones, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, modificado por el R.D. 2590/1998. La entidad participante expedirá dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se haya solicitado por el suscriptor.

II.14 GASTOS DE EMISIÓN, SUSCRIPCIÓN, PUESTA EN CIRCULACIÓN, ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y DEMÁS CONEXOS QUE SON POR CUENTA DE LA SOCIEDAD EMISORA

A efectos meramente indicativos, se realiza a continuación una previsión de los gastos por emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás conexos que son por cuenta de la Sociedad Emisora:

	EUROS	IVA 16%	TOTAL
NOTARÍA	1.250,00	200,00	1.450,00
REGISTRO	1.000,00	160,00	1.160,00
CNMV emisión	1.626,38	0,00	1.626,38
Admisión	59,37	0,00	59,37
IBERCLEAR	2.390,00	382,40	2.772,40
Otros conceptos	1.250,00	200,00	1.450,00
TOTAL	7.575,75	942,40	8.518,15

El importe TOTAL representa un 0,43 % sobre el total efectivo de la emisión.

II.15. REGIMEN FISCAL.

Se facilita a continuación un breve extracto del régimen fiscal aplicable, como consecuencia de la operación de ampliación de capital a que se refiere el presente folleto.

A estos efectos, se ha tenido en cuenta, únicamente la legislación española de carácter estatal actualmente en vigor y los aspectos de carácter general que puedan afectar a los inversores. Estos deberán tener en cuenta tanto sus posibles circunstancias fiscales especiales, como la legislación vigente en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

2.15.1.- Inversores residentes en España.

A estos efectos, se consideran inversores residentes en España las personas físicas y entidades residentes en territorio español, conforme a lo dispuesto en el artículo 9 del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en adelante "IRPF") y el artículo 8 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (en adelante "IS").

2.15.1.1- Sujetos pasivos del “IRPF”.

La obtención de acciones totalmente liberadas no constituye, en principio, un supuesto de obtención de renta sometida a gravamen.

El valor de adquisición unitario de las nuevas acciones, así como de las antiguas de las que procedan, será aquel que resulte de dividir el coste total de las antiguas entre el número total de las acciones que se mantengan tras la ampliación de capital (lo que incluye tanto las antiguas como las liberadas que al efecto se obtengan).

La antigüedad de las nuevas acciones percibidas será la que corresponda a las acciones de las cuales proceden.

La ulterior transmisión de las acciones (ya sean las nuevas, ya las antiguas) determinará una ganancia o pérdida patrimonial que vendrá determinada por la diferencia entre el valor de enajenación y el valor de adquisición resultante de las reglas anteriormente descritas.

En su caso, el importe obtenido en la transmisión de derechos de asignación gratuita de acciones cotizadas en mercados organizados, como es el caso, reducirá el importe del valor de adquisición de las acciones de las que proceden, en el importe de la venta de los citados derechos.

No obstante lo anterior, si el importe obtenido en la transmisión de los derechos de asignación gratuita llegara a ser superior al valor de adquisición de los valores de los cuales proceden tales derechos, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente en el período en que se produzca la transmisión.

2.15.1.2- Sujetos pasivos del “IS”.

Tratándose de sujetos pasivos del “IS”, el beneficio o la pérdida derivada de las operaciones anteriormente descritas que, en su caso, puedan producirse se integrará en la base imponible del impuesto siguiendo, en principio, los criterios contables que resulten de aplicación, en la forma prevista en los artículos 10 y siguientes del Texto Refundido de la Ley del IS.

2.15.2- Inversores no residentes en España.

A estos efectos, se consideran inversores no residentes las personas físicas y entidades no residentes en el territorio español, aquellas descritas como tales en los artículos 5 y 6 del Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes (en adelante, “IRNR”).

2.15.2.1- Inversores sin establecimiento permanente en España.

El régimen fiscal aplicable a los no residentes, en relación con la operación objeto del presente folleto es el mismo que para el supuesto de personas o entidades residentes, si bien la posterior alteración patrimonial derivada de la venta de las acciones tributará de acuerdo con las reglas generales sobre alteraciones patrimoniales obtenidas por sujetos pasivos no residentes.

2.15.2.2- Inversores con establecimiento permanente en España.

Las rentas obtenidas en España por no residentes que actúen en nuestro país mediante establecimiento permanente están sometidas a tributación, de conformidad con lo previsto en los artículos 16 a 23 del Texto Refundido de la Ley de “IRNR”.

En principio y salvo las especialidades y excepciones que al efecto se establecen, el régimen tributario aplicable a los establecimientos permanentes de no residentes coincide con el régimen general del Impuesto sobre Sociedades (35%).

II.16 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN

La operación tiene por finalidad transformar en capital parte de las reservas de la Entidad, combinando el fortalecimiento de los recursos propios con la adecuada remuneración al accionista, a través de la entrega de acciones gratuitas, de forma que paulatinamente se reduzca el pay out al accionista, a quien se le da la oportunidad de ir ampliando el número de acciones de la entidad que posea o complementar el dividendo percibido con la venta de los derechos de ampliación gratuita en el mercado. Adicionalmente se pretende que la operación contribuya a mejorar la liquidez del valor en Bolsa al suponer la puesta en circulación de un mayor número de acciones.

II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD EMISORA PREVIAMENTE ADMITIDAS A COTIZACIÓN EN BOLSA

2.17.1.- Número de acciones, por clases y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del folleto informativo.

A la fecha del presente Folleto, se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, negociándose a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), 98.950.470 acciones de un euro de valor nominal cada una, de una única clase y serie, de la sociedad emisora.

Datos de contratación en el sistema de interconexión bursátil referidos a los ejercicios 2003, 2004 y a los meses transcurridos de 2005.

Los datos que figuran a continuación se refieren a la negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo) de las acciones de Banco de Valencia, S.A.

<u>Mes</u>	<u>Número de valores negociados</u>	<u>Número de días cotizados</u>	<u>Valores negociados por día Máximo</u>	<u>Valores negociados por día Mínimo</u>	<u>Cotizaciones en euros. Máximo</u>	<u>Cotizaciones en euros. Mínimo</u>
Enero 2003	2.941.213	21	2.655.783	3.123	12,30	11,81
Febrero 2003	2.950.181	20	2.633.053	3.363	12,29	12,00
Marzo 2003	158.484	21	37.984	376	12,50	12,16
Abril 2003	311.457	20	60.051	2.226	13,47	12,25
Mayo 2003	332.711	21	63.002	2.106	14,28	13,01
Junio 2003	313.890	21	34.591	3.843	14,99	13,85
Julio 2003	251.705	23	42.107	3.650	15,20	14,62
Agosto 2003	174.944	20	26.802	1.564	15,49	14,67
Septbre. 2003	455.830	22	47.170	4.607	15,20	14,60
Octubre 2003	381.372	23	65.989	4.299	15,30	14,71
Novbre. 2003	332.582	20	62.545	4.443	15,15	14,50
Dcbre. 2003	1.117.454	18	740.945	5.538	15,00	14,50
Enero 2004	573.780	20	118.901	5.305	15,74	14,55
Febrero 2004	541.708	20	81.313	12.613	18,20	15,70
Marzo 2004	1.094.417	23	712.164	2.104	18,44	16,15
Abril 2004	303.438	20	35.729	4.513	17,75	16,86
Mayo 2004	360.865	21	38.701	1.838	17,68	16,23
Junio 2004	543.785	22	106.362	3.148	17,50	17,00
Julio 2004	324.875	22	55.535	2.234	17,68	17,06
Agosto 2004	195.234	21	63.461	1.379	17,80	17,35
Septbre. 2004	223.043	22	66.989	2.738	17,80	17,41
Octubre 2004	352.997	20	49.584	3.693	18,40	17,64
Novbre. 2004	1.275.351	21	745.744	3.053	20,20	18,01
Dcbre. 2004	928.112	19	124.840	18.368	25,00	19,93
Enero 2005	685.514	20	72.513	11.773	25,03	22,61
Febrero 2005	1.963.405	20	717.544	13.029	27,25	24,65

<u>Año</u>	<u>Volumen nominal (€)</u>	<u>Volumen efectivo (€)</u>	<u>Frecuencia cotización</u>
2003	9.721.823	128.501136,77	100%
2004	6.717.695	123.779.706,06	100%

2.17.3. Resultados y dividendos por acción

a) Cuentas individuales

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficio (miles de euros)	76.076	73.822	62.517
Capital fin ejercicio (miles de euros)	98.950	97.010	89.164
Capital ponderado (miles de €)	97.980	91.768	88.206
Número acciones fin de ejercicio	98.950.470	97.010.265	89.163.848
Número de acciones ajustado*	97.980.367	91.768.278	88.205.868
Beneficio por acción (euros)	0,77	0,76	0,70
Beneficio por nº acciones ajustado	0,78	0,80	0,71
Cotización (a 31.12)	23,50	14,70	11,95
PER (a 31.12)	30,51	19,34	17,07
PER según nº acciones ajustado	30,12	18,37	16,83
Dividendo por acción	0,18	0,18	0,18
Pay-Out	23,45%	23,69%	25,72%

* Para determinar el número de acciones ajustado se ha tenido en cuenta el número de acciones existente cada día , en el transcurso del ejercicio.

b) Cuentas consolidadas.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficio atribuido (miles de €)	81.758	72.885	66.042
Capital fin ejercicio (miles de euros)	98.950	97.010	89.164
Capital ponderado (miles de €)	97.980	91.768	88.206
Número acciones fin de ejercicio	98.950.470	97.010.265	89.163.848
Numero de acciones ajustado*	97.980.367	91.768.278	88.205.868
Beneficio por acción (euros)	0,83	0,75	0,74
Beneficio por nº acciones ajustado	0,83	0,79	0,75
Cotización (a 31.12)	23,50	14,70	11,95
PER (a 31.12)	28,44	19,60	16,15
PER según nº acciones ajustado	28,31	18,60	15,93
Dividendo por acción	0,18	0,18	0,18
Pay-Out	21,82%	24,00%	24,34%

* Para determinar el número de acciones ajustado se ha tenido en cuenta el número de acciones existente cada día , en el transcurso del ejercicio.

2.17.4. Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios cerrados y el ejercicio corriente.

El capital social del Banco de Valencia, a 31.12.01 se fijaba en 87.415.538 euros, representado por 87.415.538 acciones de un euro de valor nominal cada una.

Las ampliaciones de capital de los tres últimos ejercicios determinan el siguiente cuadro:

Año	Importe nominal de la ampliación	Importe capital social tras ampliación (euros)	Proporción	Condiciones	Precio real derecho (euros)			
					Valor teórico derecho (euros)	medio	máximo	Mínimo
2002	1.748.310	89.163.848	1x50	Liberada	0,24	0,24	0,47	0,21
2003	1.783.276	90.947.124	1x50	Liberada	0,26	0,29	0,49	0,22
2003	6.063.141	97.010.265	1x15	10 euros (prima 9 euros)	0,32	0,30	0,34	0,35
2004	1.940.205	98.950.470	1x50	Liberada	0,34	0,35	0,34	0,36

2.17.5 Acciones no admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas.

La Sociedad Emisora tiene todas las acciones representativas de su capital social admitidas a negociación en Bolsas de Valores españolas.

2.17.6 Valores emitidos por la Sociedad Emisora objeto de una Oferta Pública de Adquisición.

Las acciones que componen el capital social de la Sociedad Emisora no han sido objeto de oferta pública de adquisición.

II.18 PARTICIPANTES EN LA CONFECCIÓN DEL FOLLETO

2.18.1. Personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión, tasación, valoración o evaluación de algún activo o pasivo de la Sociedad emisora o alguna información significativa contenida en el Folleto.

Ninguna persona física o jurídica ajena a la entidad emisora ha intervenido en el diseño o asesoramiento de la presente emisión.

2.18.2 Vinculación e intereses económicos entre los participantes en la confección del folleto y la Sociedad emisora

La vinculación entre las personas que han confeccionado el folleto y la entidad emisora es estrictamente laboral.

CAPÍTULO III

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.

3.1.1. Denominación y domicilio social.

El emisor de los valores es Banco de Valencia, S.A., con C.I.F. A-46002036, y con domicilio social en Valencia, calle Pintor Sorolla números 2 y 4.

3.1.2. Objeto social.

El objeto social de Banco de Valencia, S.A., según el artículo 2º de los estatutos es toda clase de operaciones de banca, de crédito y de comisión, recibiendo fondos del público en forma de depósito, préstamo u otros negocios jurídicos análogos, que impliquen la obligación de su restitución e invirtiéndolos, a su vez, en el otorgamiento de préstamos, créditos u otras operaciones de similar naturaleza, así como las demás operaciones financieras, monetarias y de depósito que correspondan a la actividad bancaria y todas las que con arreglo a las disposiciones legales en vigor puedan realizar las entidades bancarias. La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas directamente por la sociedad o de modo indirecto, total o parcialmente, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad Emisora se encuadra en el número 65121 de la clasificación nacional de actividades económicas.

III.2 INFORMACIONES LEGALES.

3.2.1. Datos de constitución e inscripción.

Banco de Valencia, S.A., fue constituido mediante escritura que autorizó el Notario de Madrid, D. Primo Álvarez-Cueva Díaz en fecha 20 de marzo de 1900, habiendo modificado sus estatutos sociales, adaptándolos a la legalidad vigente en escritura autorizada en 14 de julio de 1991, por el Notario de Valencia, D. Manuel Ángel Rueda Pérez, con el nº 1.517 de su protocolo.

La Sociedad Emisora se halla inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, libro 489 de la sección general, al tomo 3.175, folio1, hoja V-6912, inscripción 1.094ª.

La Sociedad Emisora se halla inscrita en el Registro Especial del Banco de España, de Bancos y Banqueros, con el número 0093.

La Sociedad Emisora dio comienzo a sus operaciones en el mismo día de su constitución y su duración es indefinida.

Los estatutos sociales se pueden consultar en el domicilio social, en Valencia, calle Pintor Sorolla, 2 y 4.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

La Sociedad Emisora presenta la forma jurídica de sociedad anónima, siéndole de aplicación la legislación especial que regula la actividad de crédito y banca

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1. Importe nominal

El importe nominal del capital suscrito y desembolsado hasta la fecha del presente Folleto Informativo es noventa y ocho millones novecientos cincuenta mil cuatrocientos setenta euros. (98.950.470 euros)

3.3.2. Dividendos pasivos pendientes.

No existen dividendos pasivos pendientes; el capital está enteramente suscrito y desembolsado.

3.3.3. Clases y series de acciones

El capital social está dividido en noventa y ocho millones novecientas cincuenta mil cuatrocientas setenta acciones de un euro de valor nominal cada una, enteramente suscritas y desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, de la misma serie y clase, teniendo todas ellas los mismos derechos políticos y económicos. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR, Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, C/ Pedro Teixeira, nº 8.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.

La descripción de las operaciones se detalla en el punto 2.17.4 del presente folleto.

CAPITAL SOCIAL		
31.12.04	31.12.03	31.12.02
98.950.470 euros	97.010.265 euros	89.163.848 euros

3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants"

No existen empréstitos ni obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No existe ninguna ventaja atribuida a fundadores y promotores ni bonos de disfrute.

3.3.7. Capital autorizado

Por acuerdo de la Junta General de 28 de febrero de 2004 se han delegado en el Consejo de Administración las facultades necesarias para que según lo dispuesto en el artículo 153.1 b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda en el plazo de 5 años a partir de la fecha de este acuerdo aumentar el capital social en una o varias veces, con cargo a aportaciones dinerarias, en 48.505.132 euros, y hasta un total por tanto de 145.515.397 euros, y dar nueva redacción al artículo 6º de los estatutos sociales, según los términos de las ampliaciones que se acuerden, así como solicitar la admisión a cotización de las acciones que se emitan. El Consejo de Administración, hasta el momento, no ha hecho uso de esta delegación.

No existe acuerdo de Junta General ni delegación en el Consejo de Administración para emitir obligaciones ni empréstitos convertibles o canjeables por acciones o con "warrants".

3.3.8. Condiciones a las que los Estatutos sometan las modificaciones de capital

No existen normas estatutarias más restrictivas que las prescripciones legales vigentes sobre modificaciones de capital y de los respectivos derechos de las diversas categorías de acciones.

III. 4. AUTOCARTERA

Durante el ejercicio de 2004 se ha utilizado la autorización concedida por la Junta General de 28 de febrero de 2004, para la adquisición de acciones propias, adquiriendo durante el ejercicio 5.515 acciones de 1 euro de valor nominal cada una y enajenándose igualmente durante el ejercicio 5.515 acciones de 1 euro de valor nominal. A 31.12.04 la Entidad no tenía ninguna acción propia en autocartera.

La Junta General de 26.02.05 ha autorizado al Consejo de Administración de la sociedad para la adquisición derivativa de acciones del Banco de Valencia, S.A., directamente o a través de sociedades filiales o participadas, con los siguientes requisitos y condiciones:

- A) El valor nominal de las acciones adquiridas, sumado al de las que posean las sociedades participadas o filiales del Banco de Valencia, no excederá nunca, en cada momento, del 5 (cinco) por ciento del capital social.
- B) Las acciones que se adquieran se hallarán íntegramente desembolsadas.
- C) Se cumplirá la obligación establecida en el art.79, norma 3ª del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.
- D) El informe de gestión a rendir, en su momento, por el Consejo de Administración, recogerá los datos señalados en el art. 79 norma 4ª del mismo Texto Legal.
- E) El precio mínimo por el que quedan autorizadas estas adquisiciones de acciones será de un euro por acción y el máximo el de treinta euros por acción.
- F) El plazo de vigencia de la autorización es de 18 meses a contar desde la fecha del acuerdo.

Banco de Valencia, S.A., ha efectuado las siguientes operaciones sobre acciones propias.

Fecha operación	Nº acciones compra	Nº acciones venta	Importe efectivo compra (€)*	Importe efectivo venta (€)*	Precio medio	Porcentaje capital social	Plusvalía o minusvalía
21.05.03	48		646,85		13,42	0,000	
26.06.03		48		693,30	14,50	0,000	+46,45
07.08.03	9		135,15		14,88	0,000	
24.09.03		9		132,15	14,82	0,000	- 03,00
11.11.03	66		997,40		15,07	0,000	
11.11.03		66		961,27	14,91	0,000	- 36,13
TOTAL	123	123	1.779,40	1.786,72		0,000	+7,32

*incluye corretajes.

Saldo al 31.12.03: 0 acciones

Fecha operación	Nº acciones compra	Nº acciones venta	Importe efectivo compra(€)*	Importe efectivo venta(€)*	Precio medio	Porcentaje capital social	Plusvalía o minusvalía
28.04.04	15		265,21		17,60	0,000	
06.07.04		15		255,15	17,09	0,000	-10,06
28.10.04	4.500		80.559,03		17,85	0,005	
28.10.04		4.500		80.618,21	17,93	0,005	+ 59,18
23.12.04	1.000		24.594,49		24,58	0,001	
23.12.04		1.000		23.985,53	24,00	0,001	-608,96
TOTAL	5.515	5.515	105.418,73	104.858,89		0,012	-559,84

*incluye corretajes

Saldo al 31.12.04: 0 acciones

En fecha 11 de marzo de 2005, la sociedad ha adquirido 20 acciones, únicas que tiene y que mantendrá en autocartera, hasta la finalización de la presente ampliación, con renuncia al derecho de suscripción preferente, a fin de cuadrar la ampliación.

III.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS, EN SU CASO, AJUSTADOS

La información figura en el punto II.17.3 del presente Folleto.

III.6. GRUPO DE SOCIEDADES EN EL QUE SE INTEGRA BANCO DE VALENCIA, S.A.

Banco de Valencia, S.A., está participado en la actualidad por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en cuyo grupo se integra, con un 38,330 % de participación directa y una participación total, directa e indirecta del 38,401 %, según el siguiente cuadro:

-Participación directa: 37.928.025 acciones.

-Participación indirecta: 70.222 acciones.

La participación indirecta es la que resulta del siguiente cuadro:

Nombre	Participación Bancaja	Nº acciones Banco de Valencia
Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A.	100%	13.243
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	100%	11.395
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.	100%	7.471
Cartera de Inmuebles, S.L.	100%	16.997
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, "Segurval, S.A."	100%	3.217
S.B.B. Participaciones	100%	17.711
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	100%	188

III.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS POR BANCO DE VALENCIA, S.A.

A su vez, Banco de Valencia es sociedad dominante del grupo Banco de Valencia. Las únicas sociedades dependientes consolidadas en Banco de Valencia S.A., por integración global, con datos a 31.12.04, son las siguientes:

Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R.,S.A. sociedad unipersonal.

- Denominación: Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R.,S.A., sociedad unipersonal.
- Domicilio: Pintor Sorolla, 2 de Valencia
- Objeto social principal: Sociedad de Capital Riesgo.
- Fracción de capital que se posee: 100%
- Participación de control*: Sí es de control.
- Capital: 8.400 miles de euros.
- Reservas: 87 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: 20 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 8.400 miles de euros.

Real -Equity, S.L. sociedad unipersonal.**

- Denominación: Real-Equity S.L., sociedad unipersonal.
- Domicilio: Pintor Sorolla, 2 y 4 de Valencia
- Objeto social principal: Inmobiliaria.
- Fracción de capital que se posee: 100%
- Participación de control*: Sí es de control.
- Capital: 8.646 miles de euros.
- Reservas: 0.
- Resultado ejercicio 2004: 1 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 8.646 miles de euros.

Las sociedades dependientes consolidadas por puesta en equivalencia, con datos no auditados a 31.12.2004 son las siguientes:

A) Sitreba S.L.

- Denominación: Sitreba S.L.
- Domicilio: Mauricio Moro, 29,Edificio Eurocom, de Málaga.
- Objeto social principal: Tenedora de acciones
- Fracción del capital que se posee: 27,27 %
- Participación de control *: la participación no es de control.
- Capital: 58.410 miles de euros.
- Reservas: 101.125 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: 13.446 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2004: 3.143 miles de euros, que suponen, para un valor contable de 33.612 miles de euros, un rendimiento del 9,35%.

B) Abertis Infraestructuras, S.A.

- Denominación: Abertis Infraestructuras S.A.
- Domicilio: Avenida del Parc Logistic 12, de Barcelona.
- Objeto social principal: promoción de autopistas en régimen de concesión o dominio y la construcción, conservación y explotación de aquellas, incluso de vías y áreas de servicio.
- Fracción del capital que se posee: 0,44 % (1)
- Participación de control *: la participación no es de control.
- Capital: 1.654.442 miles de euros.
- Reservas: 1.339.700 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2004: 463.900 miles de euros (del grupo consolidado).
- Importe dividendos percibidos durante al ejercicio de 2004: 1.082 miles de euros, que suponen, para un valor neto contable de 9.669 miles de euros, un rendimiento del 11,19 %

(1) Este porcentaje corresponde a la participación directa ya que, además, se tiene una participación indirecta del 1,50%, aportada a Sitreba S.L.

C) Aguas de Valencia, S.A.

- Denominación: Aguas de Valencia, S.A.
- Domicilio: G.V. Marqués del Turia, nº 19 de Valencia.
- Objeto social principal: gestión y explotación de los servicios de abastecimiento de agua potable a poblaciones y saneamiento, conservación y depuración de aguas residuales, suministro de agua para usos agrícolas y realización, mantenimiento y conservación de obras y construcciones para el cumplimiento de su objeto social.
- Fracción del capital que se posee: 19,11%
- Participación de control *: la participación no es de control.
- Capital: 5.907 miles de euros.
- Reservas: 91.878 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2004: 7.850 miles de euros (del grupo consolidado).
- Importe dividendos percibidos durante el año 2004: 563 miles de euros, que suponen, para un valor neto contable de 20.774 miles de euros, un rendimiento del 2,71 %.

D) Libertas 7, S.A.

- Denominación: Libertas 7, S.A.
- Domicilio: Pl. de la Reina, 12 de Valencia.
- Objeto social principal: Inmobiliaria y tenencia de acciones.
- Fracción de capital que se posee: 5,38%
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 5.549 miles de euros.
- Reservas: 92.879 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2004:7.473 miles de euros (del grupo consolidado).
- Importe dividendos percibidos durante al ejercicio de 2004: 24 miles de euros, que suponen, para un valor neto contable de 12.803 miles de euros, un rendimiento del 0,20 %.

E) Arcalia Patrimonios Agencia de Valores, S.A.

- Denominación: Arcalia Patrimonios Agencia de Valores ,S.A.
- Domicilio: María de Molina, 39 de Madrid.
- Objeto social principal: Agencia de Valores.
- Fracción del capital que se posee: 14,64 %
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 18.391 miles de euros (del grupo consolidado).
- Reservas: 25.967 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2003: 762 miles de euros(del grupo consolidado).
- Importe dividendos percibidos durante al ejercicio de 2004: 0.
- Valor neto contable en libros: 6.449 miles de euros.

F) Inverganim, S.L.

- Denominación: Inverganim,S.L.
- Domicilio: Vicente Boluda s/n de Beniganim (Valencia)
- Objeto social principal: Tenedora de Acciones.
- Fracción de capital que se posee: 25%
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 6.010 miles de euros.
- Reservas: 5.568 miles de euros (del grupo consolidado)
- Resultado ejercicio 2004: -661 miles de euros (del grupo consolidado)
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 2.916 miles de euros.

G) Med Wind Energy S.L.

- Denominación: Med Wind Energy S.L.
- Domicilio: Pintor Sorolla, 2. (Valencia)
- Objeto social principal: Energías eólicas.
- Fracción de capital que se posee: 26,00 %
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 5.000 miles de euros.
- Reservas: -6 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: -127 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 1.312 miles de euros.

H) Rimalo Inversiones Sicav, S.A.

- Denominación: Rimalo Inversiones Sicav, S.A.
- Domicilio: María de Molina, nº 39 (Madrid).
- Objeto social principal: Inversión en valores mobiliarios.
- Fracción de capital que se posee: 50%
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 2.404 miles de euros.
- Reservas: 38 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: 178 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 1.202 miles de euros.

I) Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores, S.A.

- Denominación: Nordkapp Inversiones, Sociedad de Valores, S.A.
- Domicilio: Marqués de Salamanca, 3, de Madrid.
- Objeto social principal: Sociedad de Valores
- Fracción del capital que se posee: 15,00 %
- Participación de control *: la participación no es de control.
- Capital: 4.000 miles de euros.
- Reservas:-942 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: -734 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 457 miles de euros.

J) Grupo Lugodi S.L.**

- Denominación: Grupo Lugodi S.L.
- Domicilio: Calle Filipinas, nº 39 (Valencia)
- Objeto social principal: Promociones inmobiliarias.
- Fracción de capital que se posee: 25%
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 1.000 miles de euros.
- Reservas: 0 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: 0 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 250 miles de euros.

K) Porta de les Germanies, S.A.

- Denominación: Porta de les Germanies, S.A.
- Domicilio: Paseo Alameda, 7, bajo, 2 de Valencia.
- Objeto social principal: Promociones inmobiliarias.
- Fracción de capital que se posee: 25%
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 962 miles de euros.
- Reservas: -311 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: -164 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 163 miles de euros.

L) Inversiones Patrimoniales La Marina S.L.**

- Denominación: Inversiones Patrimoniales La Marina S.L.
- Domicilio:Calle La Paz, nº 51 (Pego-Alicante).
- Objeto social principal: Promociones inmobiliarias.
- Fracción de capital que se posee: 25%
- Participación de control*: la participación no es de control.
- Capital: 600 miles de euros.
- Reservas: 0 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: 0 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 150 miles de euros.

LL) Nou Litoral S.L.

- Denominación: Nou Litoral S.L.
- Domicilio: Martínez Cubells, 7 de Valencia.
- Objeto social principal: Inmobiliaria.
- Fracción del capital que se posee: 20,00 %
- Participación de control *: la participación no es de control.
- Capital: 250 miles de euros.
- Reservas: -3 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: -2 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 47 miles de euros.

M) Iberport Consulting, S.A.

- Denominación: Iberport Consulting, S.A.
- Domicilio: Calle Salamanca, 7 de Valencia.
- Objeto social principal: Inversiones Portuarias.
- Fracción del capital que se posee: 25,71 %
- Participación de control *: la participación no es de control.
- Capital: 70 miles de euros.
- Reservas: -28 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2004: 32 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 12 miles de euros.

(*) Participación de control: se conceptúa de acuerdo con el art. 4º de la L.M.V.

(**) Constituida en 2004.

Además la entidad emisora participa en la siguiente empresa del grupo, cuyos resultados no se consolidan:

Servicios Telefónicos GB, A.I.E.

- Denominación: Servicios Telefónicos GB, A.I.E.
- Domicilio: calle Pouet de Sant Viçent, 2 de Valencia.
- Objeto social: prestación de servicios bancarios telefónicos.
- Fracción del capital que se posee: 6,86 %
- Participación de control: la participación no es de control.
- Capital: 61 miles de euros.
- Reservas: 0
- Resultado ejercicio 2004: 0
- Importe dividendos percibidos durante el año 2004: 0
- Valor neto contable en libros: 4 miles de euros.

Las sociedades dependientes, a 31.12.04, determinan el siguiente cuadro:

(En miles de euros) (1)

Sociedad	% de Participación	Capital Social	Reservas	Resultado	Valor teórico Sociedad	Valor Teórico n/ partic.	Coste Inversión	FFV	Valor Neto en Libros	Divid. Percibidos	Rendim.
Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A.	100,00	8.400	66	20	8.487	8.487	8.400	-	8.400	-	-
Real –Equity S.L.	100,00	8.646	0	1	8.647	8.647	8.646	-	8.646	-	-
Sitreba, S.L. (2)	27,27	58.410	101.125	13.446	172.981	47.172	33.612	-	33.612	3.143	9,35%
Grupo Abertis Infraestructuras, S.A. (2)*	1,94	1.654.442	1.339.700	463.900	3.458.042	62.387	43.281	-	43.281	4.225	9,76%
Grupo Aguas de Valencia, S.A. (3)*	19,11	5.907	91.878	7.850	105.635	20.187	20.774	-	20.774	563	2,71%
Grupo Libertas 7, S.A.(4)	5,38	5.549	92.879	7.473	105.901	5.697	15.626	(2.823)	12.803	24	0,20%
Grupo Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores, S.A. (5)	14,64	18.391	25.967	762	45.120	6.606	7.555	(1.106)	6.449	-	-
Grupo Invergánim, S.L. (6) **	25,00	6.010	5.568	(661)	10.917	2729	3.671	(755)	2.916	-	-
Med Wind Energy, S.L. (7)	26,00	5.000	(6)	(127)	4.867	1.265	1.312	-	1.312	-	-
Rimalo Inversiones Sicav,S.A.(8)	50,00	2.404	38	178	2.620	1.310	1.202	-	1.202	-	-
Nordkapp Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. (9)	15,00	4.000	(942)	(734)	2.324	349	600	(143)	457	-	-
Grupo Lugodi S.L.(10)	25,00	1.000	-	-	1.000	250	250	-	250	-	-
Porta de les Germanies, S.A.	25,00	962	(311)	(164)	487	122	240	(77)	163	-	-
Inversiones Patrimoniales La MarinaS.L.(11)	25,00	600	-	-	600	150	150	-	150	-	-
Nou Litoral, S.L.	20,00	250	(3)	(2)	245	49	50	(3)	47	-	-
Iberport Consulting, S.A.	25,71	70	(28)	32	74	19	18	(6)	12	-	-
TOTAL***		1.779.231				118.254	111.775	(4.913)	106.862	4.812	

(*) Sociedad cotizada.

(**) La participación en Invergánim S.L. es directa en un 16,30 % e indirecta, a través de Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R.,S,A, en un 8,70 %.

(***) Del total se excluye, para evitar la doble contabilización, los correspondientes a Sitreba, S.L., a la que se aportó el 1,50% de Abertis.

(1) Datos al 31 de diciembre de 2004 obtenidos de información no auditada. En los casos de los Grupos Abertis, Aguas de Valencia, Arcalia Patrimonios, Libertas 7 e Inverganim la información detallada se refiere a estados consolidados.

(2) El Banco ha integrado por el procedimiento de puesta en equivalencia la participación efectiva del 1,94% que mantiene directa e indirectamente en el Grupo Abertis.

Con fecha 19 de diciembre de 2002, los Consejos de Administración de Áurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E. y Acesa Infraestructuras, S.A. aprobaron el proyecto de fusión entre ambas compañías. Dicho proyecto fue aprobado durante el ejercicio 2003 por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. La fusión se materializó mediante la absorción por Acesa Infraestructuras, S.A. de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. Posteriormente, la sociedad fusionada cambió su denominación social a Abertis Infraestructuras, S.A. La cifra de fondos propios indicados para esta participada debe minorarse en 126 millones de euros repartidos como dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004.

Con fecha 14 de noviembre de 2003 el Banco suscribió el 27,27% del capital social de Sitreba, S.L. mediante la aportación no dineraria del 1,50% de la participación que mantenía en Abertis Infraestructuras, S.A., y la aportación dineraria de 976 miles de euros. En esta operación los socios aportaron el 5,50% de participación que mantenían en Abertis Infraestructuras, S.A. a su valor de cotización. Al 31 de diciembre de 2003 Sitreba S.L. ha registrado la provisión correspondiente para valorar la participación en el 5,50% de Abertis Infraestructuras, S.A. a su valor teórico contable. La enajenación por parte del Banco de la participación en Sitreba, S.L. está condicionada a lo establecido en el pacto de socios.

- (3) Las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo Aguas de Valencia al 31 de diciembre de 2004, son las siguientes: Aguas de Valencia, S.A., Omnium Ibérico, S.A., Vainmosa Cartera, S.L. y Aguas de Valencia Internacional, S.A., dedicadas al abastecimiento de aguas; General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L., Operagua, S.A. y Aigües Potables de Valencia, S.A., dedicadas al análisis del agua; Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L., dedicada al arrendamiento de bienes muebles e inmuebles y las sociedades asociadas Sociedad Española de Abastecimientos, S.A., Europea de Servicios Públicos, S.L., Vanagua, S.A., Aigües de L'Horta, S.L., Companyia General d'Aigües de Catalunya, S.A., Aguas de Venezuela, C.A., Empresa General Valenciana del Agua, S.A., Empresa Agua y Servicios Públicos, S.A. y Viarsa, Agua y Residuos Urbanos, S.L., dedicadas al abastecimiento del agua.
- (4) Las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo Libertas 7 al 31 de diciembre de 2004, son las siguientes: Libertas 7, S.A., S.A. Playa de Alboraya, Bodegas Riojanas, S.A., Adolfo Domínguez, S.A., Libertas Novo, S.A., Valenciana de Negocios, S.A., Avan Plus, S.A., Liberty Parc, S.A., Crónica Mítica Valenciana, S.A., Luxury Liberty, S.A., Primum Vivere, S.A., Oinos Liber, S.A., Novo NOE, S.A., Edon Novo, S.A., Selección Lux, S.A., Liberty Lux, S.A., Promotora de Publicaciones, S.L., Premier Mix, S.A. y Promotora de Informaciones, S.A. y sus sociedades dependientes. La actividad de estas sociedades dependientes es fundamentalmente servicios inmobiliarios, vino, textil y complementos, tenencia de valores y comunicaciones.
- (5) Con fecha 28 de octubre de 2003 se realizó la fusión por absorción entre SB Activos, Agencia de Valores, S.A. y sus filiales Arcalia Corporación de Gestión e Inversiones, S.A. e Invercalia, S.L. En dicho proceso de fusión, y como consecuencia de las ecuaciones de canje establecidas en los proyectos de fusión, SB Activos, Agencia de Valores, S.A. realizó una ampliación de capital mediante la emisión de 678.704 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas por los anteriores accionistas y partícipes de las sociedades fusionadas. Posteriormente, la sociedad fusionada cambió su denominación social a Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores, S.A.

Las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo Arcalia Patrimonios al 31 de diciembre de 2004, son las siguientes: Arcalia Inversiones, SGIIC, S.A. dedicada a la gestión de Instituciones de inversión colectiva, Arcalia Valores, A.V., S.A. dedicada a la

mediación en la compra-venta de valores y gestión de carteras, Arcalia Pensiones, S.G.F.P, S.A. dedicada a la gestión de fondos de pensiones y Arcalia Servicios, S.A. dedicada al asesoramiento contable y financiero.

- (6) En referencia a la participación del Grupo en Invergánim, S.L. existe un acuerdo entre los accionistas en virtud del cual se han formalizado diversas opciones de venta de dicha participación por parte del Banco, sin que de ello se desprenda quebranto patrimonial alguno para el mismo. El derecho de opción de venta se podrá ejercitar desde el año 2008 hasta el año 2011 y el precio será el libremente pactado por las partes, que no será nunca inferior al resultante de valorar Beniplast-Benitex S.A. por el beneficio de explotación ordinario y recurrente auditado de la sociedad, en el último ejercicio, multiplicado por el múltiplo pactado, incrementado por el saldo de caja y disminuido por la deuda bancaria no comercial. Invergánim, S.L. posee como única inversión financiera en su activo el 100% del capital social de Beniplast-Benitex, S.A., constituida el 25 de noviembre de 1970, bajo la denominación de Beniplast, S.A. y cuyo objeto social consiste fundamentalmente en la fabricación, transformación, manipulación y moldeado de materiales plásticos.

En el ejercicio 2004, según los acuerdos establecidos en el momento de la inversión en los que se determinaba el precio final de compra en función de los beneficios de la sociedad participada, se ha procedido a la devolución de 600 miles de euros del precio pagado inicialmente, de los que al Grupo le han correspondido 150 miles de euros por su participación.

- (7) En el ejercicio 2004, uno de los socios de la sociedad ha vendido su participación, por la que el Banco ha desembolsado 247 miles de euros y ha aumentado su porcentaje de participación, que pasa del 21,3% al 26%. El Consejo de Administración del Banco mantiene un acuerdo de invertir en el proyecto Med Wing Energy, S.L. hasta un máximo de 20 millones de euros, concurriendo a las ampliaciones de capital que acuerde dicha sociedad.
- (8) Dada la antigüedad y el porcentaje de participación que el Banco mantiene sobre esta Sicav, en el presente ejercicio se ha traspasado la inversión desde el epígrafe “Acciones y otros títulos de renta variable”.
- (9) El Consejo de Administración del Banco de fecha 23 de abril de 2004 ha acordado acudir a la ampliación de capital realizada en el presente ejercicio, con el objeto de constituir una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, por importe de 1.000 miles de euros de los que el Banco ha suscrito el porcentaje que le corresponde. El Banco mantiene acuerdos con el resto de accionistas en virtud del cual se han formalizado opciones de compra y venta que conceden al Banco la posibilidad de adquirir la mayoría de las acciones .
- (10) El Consejo de Administración del Banco ha acordado invertir en el proyecto Grupo Lugodi, S.L. hasta un máximo de 1 millón de euros, concurriendo a las ampliaciones de capital que acuerde dicha sociedad.
- (11) El Consejo de Administración del Banco ha acordado la suscripción de 600 miles de euros en el proyecto Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L., concurriendo a las ampliaciones de capital que acuerde dicha sociedad.

El valor neto en libros que resulta del cuadro anterior asciende a 106.862 miles de euros, en tanto que en el balance de la Entidad el valor neto en libros de las sociedades participadas suma 105.588 miles de euros. La diferencia de 1.274 miles de euros se debe al valor neto en libros de la participación indirecta del 8,70% de Invergánim, S.L., que el Banco tiene a través de Inversiones Valencia, Capital Riesgo, S.C.R., S.A.

En la memoria consolidada, el importe de las participaciones de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia alcanza 109.656 miles de euros. La diferencia respecto del importe de

118.254 miles de euros, importe del valor teórico de las participaciones, del cuadro anterior, responde a la exclusión de Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R, S.A (8.487 miles de euros) y Real Equity S.L. (8.647 miles de euros), por ser sociedades que consolidan globalmente; a la suma de 1.133 miles de euros, en relación con el Grupo Abertis, correspondientes a dividendos entregados a cuenta; a la suma de 7.477 miles de euros de fondo de comercio correspondientes al grupo Libertas 7; a la resta de 81 miles de euros, por asignación de fondo de comercio, de Invergánim y a la suma, por redondeos de 3 y 4 miles de euros, respectivamente, de Aguas y Arcalia.

Durante el ejercicio 2004 se destinaron a inversión en acciones de otras empresas, las siguientes cuantías: en Real-Equity S.L., por la adquisición de 1.441.000 participaciones, 8.646.000 euros; en Med Wind Energy S.L., por la adquisición de 47 participaciones 246.750 euros; en Nord Kapp Inversiones,S.V., S.A., por la adquisición de 150.000 acciones. 150.000 euros; en Grupo Lugodi S.L., por la adquisición de 250 participaciones 250.000 euros; en Inversiones Patrimoniales La Marina S.L., por la adquisición de 1.500 participaciones, 150.000 euro. Estas inversiones no han generado fondo de comercio. En el presente ejercicio, hasta el momento actual no se ha efectuado inversión ni desinversión alguna en acciones de otras empresas.

CAPÍTULO IV

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EMISORA.

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la Sociedad Emisora.

Banco de Valencia, S.A. realiza toda clase de operaciones de banca, de crédito y de comisión, y las que con arreglo a las disposiciones legales en vigor puedan realizar las entidades bancarias, según resulta del artículo 2º de sus estatutos sociales. El Banco de Valencia, S.A., desarrolla su actividad a través de 362 oficinas, a 31-12-04, frente a las 348 a fin del ejercicio anterior. Las oficinas se reparten según el siguiente detalle:

DISTRIBUCION PROVINCIAL	Sucursales	%
Alicante	60	16,57
Almería	17	4,70
Baleares	1	0,28
Barcelona	7	1,93
Castellón	32	8,84
Huesca	1	0,28
Gerona	1	0,28
Madrid	14	3,87
Murcia	65	17,96
Navarra	2	0,55
Rioja	1	0,28
Tarragona	1	0,28
Valencia	155	42,80
Zaragoza	5	1,38
TOTALES	362	100,00

La actividad fundamental del grupo es la realización de toda clase de operaciones bancarias. En los tres últimos ejercicios la evolución de sus recursos ajenos y de su inversión crediticia es la siguiente, en miles de euros:

EJERCICIO	2004	2003	2002
DEBITOS A CLIENTES	6.138.665	5.094.918	4.396.605
INVERSIÓN CREDITICIA	8.098.503	6.719.004	5.686.544

Como complemento de la actividad de intermediación financiera. Banco de Valencia, S.A., presta a su clientela la más amplia gama de servicios bancarios.

Destaca, entre ellos, el servicio de Bolsa, que permite a los clientes operar desde cualquier lugar, con una llamada al centro telefónico de aceptación de órdenes de compra y venta de acciones, o desde cualquiera de las oficinas del Banco, al estar toda la red conectada al Mercado Continuo en tiempo real, a través de routing de Bolsa.

Para los que prefieren operar en bolsa directamente, el Banco de Valencia cuenta con Tiendas de Bolsa en las oficinas principales de Valencia y Castellón, desde cuyas instalaciones se puede actuar directamente en los diferentes mercados. Además, tanto a través de banca telefónica como de banca electrónica la línea de bolsa permite efectuar la mayoría de las operaciones bursátiles habituales. En concreto y en relación con la presente emisión, los clientes de la entidad que hayan firmado el contrato de Banca Telefónica pueden dar a través de ella, órdenes de compra y venta de derechos y de suscripción, que quedan debidamente registradas.

Todo esto se ha traducido en el ejercicio de 2004 en un volumen de operaciones de compraventa de valores de 2.274.981 miles de euros, de los que 1.367.736 miles de euros corresponden a mercados nacionales y 907.245 miles de euros a mercados internacionales. El importe nominal de los depósitos de valores de nuestros clientes ha ascendido, al cierre del ejercicio de 2004 a 2.541.443 miles de euros, con un incremento del 36,22 % sobre el ejercicio anterior. Se ha gestionado el cobro de dividendos de acciones e intereses de renta fija, por cuenta de nuestros clientes, por importe de 62.658 miles de euros.

La Entidad comercializa en exclusiva una serie de Fondos de Inversión propios, cuya entidad gestora es Gestora Bancaja, S.G.I.I.C.,S.A. (Gebasa), que constituyen una variada y adecuada cesta de fondos que permite la elección de la inversión en este tipo de activos en función del perfil del ahorrador, según el grado de riesgo que se quiera asumir. El importe global gestionado por nuestra entidad alcanzaba al cierre de 2004, en estos y otros activos de esta naturaleza, 325.045 miles de euros, de los que 311.582 miles de euros corresponden a los Fondos de Inversión propios.

También, entre los productos comercializados por nuestra entidad, se cuenta con planes de previsión y ahorro gestionados por ASEVAL sociedad del Grupo Bancaja, que tiene otorgada por AENOR - entidad de reconocido prestigio que avala la calidad de los métodos empleados- la certificación ISO 9002 en la gestión de planes de pensiones comercializados por Banco de Valencia. A finales del ejercicio 2004 la Entidad tenía en su cartera planes en vigor por un importe efectivo de 292.609 miles de euros. También se comercializan toda la gama de seguros en general, como los de vida, hogar y automóviles.

La Entidad dispone de una red de 345 cajeros automáticos, adscritos a la red "4B Telebanco". En dichos cajeros se realizaron durante el año 2004, 3.209.807 operaciones de reintegro y se dispensaron 351.654 miles de euros.

En medios de pago cuenta con la tarjeta "4B -MASTERCARD" que, entre otras, ofrece la ventaja de, además de utilizarla tanto en cajeros, como en oficinas y comercios nacionales, poder utilizarla internacionalmente en más de 13 millones de establecimientos en los cinco continentes y en la más amplia red de cajeros de todo el mundo. Banco de Valencia, S.A., tenía emitidas al cierre del ejercicio de 2004, 158.024 tarjetas, que han sumado un total de 8.108.628 transacciones por importe de 426.021 miles de euros.

Se dispone también de la tarjeta VISA, tanto en su modalidad "Classic" como "Oro" que, además de poder utilizarse en sus compras y disponer de efectivo en, prácticamente, toda la red de cajeros del mundo, admite la posibilidad de cancelar su saldo mediante pago aplazado. Son 78.510 las tarjetas emitidas por nuestra entidad a diciembre de 2004 y con ellas se han realizado operaciones por importe de 191.889 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 había instalados 8.136 terminales punto de venta en numerosos comercios, a través de los cuales se ha canalizado un volumen de 6.702.803 operaciones con una facturación total de 307.352 miles de euros.

Amplían la gama los servicios de domiciliación de cobro de nóminas, pensiones y rentas, así como el pago por contraprestación de compras, suministros, impuestos y servicios de todo tipo.

Nuestra entidad presta un eficaz servicio de pago de nóminas, tanto a organismos públicos como a empresas privadas. Igualmente se ha prestado un importante servicio de recaudación, tanto por cuenta de la Tesorería de la Seguridad Social como por cuenta de las administraciones tributarias estatales, autonómicas y locales.

A través de la división de Banca Internacional se efectúa la intermediación de los cobros y pagos a nivel internacional de la clientela.

En los siguientes cuadros se muestran las cifras más significativas de operaciones en divisas, en el ejercicio 2004, en relación con el ejercicio 2003, en miles de euros.

OPERACIONES EN DIVISAS (miles de €)			VARIACIÓN	
	2004	2003	IMPORTE	%
COBROS/PAGOS EXTERIOR	9.343.635	7.528.250	1.815.385	24,11
IMPORTACIONES/EXPORTACIONES	4.741.487	3.582.809	1.158.678	32,34

OPERACIONES DE FUTUROS EN DIVISAS (miles de €)			VARIACIÓN	
	2004	2003	IMPORTE	%
Compras hasta 2 días hábiles	194.731	105.907	88.824	83,87%
Ventas hasta 2 días hábiles	203.399	117.401	85.998	73,25%
Compras a plazo superior a 2 días hábiles	178.875	137.772	41.103	29,83%
Ventas a plazo superior a 2 días hábiles	190.543	149.604	40.939	27,36%

Las cifras del presente capítulo, salvo indicación en contrario, se refieren a las cuentas consolidadas de la entidad

4.1.2 Posicionamiento Relativo de la Sociedad Emisora o del Grupo dentro del Sector Bancario.

A fin de determinar el posicionamiento relativo de la sociedad emisora dentro del sector bancario se comparan los datos del grupo Banco de Valencia con otros grupos de bancos españoles medianos, y en concreto, Banco Pastor, Banco Guipuzcoano, Banco de Andalucía y Banca March, a 31.12.04.

POSICIONAMIENTO RELATIVO DEL GRUPO BANCO DE VALENCIA DENTRO DEL SECTOR
(31.12.04)

Concepto

	GRUPO VALENCIA	GRUPO PASTOR	GRUPO DEUTSCHE BANK SAE	GRUPO BARCLAYS BANK	GRUPO GUI- PUZCOANO	GRUPO MARCH
TOTAL ACTIVO	9.099.288	13.708.626	11.904.051	14.953.744	6.573.798	6.538.333
INVERSION CREDITICIA	8.098.503	11.632.496	8.886.928	10.321.697	3.575.662	3.766.168
RECURSOS AJENOS	6.478.664	10.487.624	6.356.255	8.593.306	4.422.126	4.144.118
FONDOS PROPIOS (1)	516.789	862.504	552.067	657.781	272.235	1.055.803
BENEFICIOS EJERCICIO	81.758	80.370	32.728	39.226	43.046	295.808
RED BANCARIA DE OFICINAS	362	526	255	509	231	230
PLANTILLA	1.696	3.308	2.707	3.376	1.129	1.351

**FTE. BALANCES MENSUALES CONSOLIDADOS AEB
E INFORMACION MENSUAL ADICIONAL AEB**

(1) Capital más reservas.

A continuación se detallan los datos más significativos del grupo Banco de Valencia, en los ejercicios 2002, 2003 y 2004, en miles de euros.

DATOS SIGNIFICATIVOS B.V. CONSOLIDADO					
	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
RESULTADOS (miles de euros)					
Beneficio antes de impuestos	120.917	111.772	94.568	8,18%	18,19%
Beneficio neto	81.758	72.885	66.042	12,17%	10,36%
Beneficio atribuible al Grupo	81.758	72.885	66.042	12,17%	10,36%
CIFRAS SIGNIFICATIVAS (miles de euros)					
Inversiones crediticias (Bruta)	8.272.076	6.843.887	5.785.203	20,87%	18,30%
Recursos ajenos	6.478.664	5.346.938	4.588.726	21,17%	16,52%
Recursos propios (después de aplicación de resultados) (1)	579.407	516.926	404.728	12,09%	27,72%
Activos totales	9.099.288	7.605.375	6.628.715	19,64%	14,73%
Recursos fuera de balance	617.654	544.018	451.081	13,54%	20,60%
DATOS POR ACCION (euros)					
Valor contable (2)	5,86	5,33	4,54	9,89%	17,39%
Beneficio por acción	0,83	0,75	0,74	9,97%	1,44%
Dividendos por acción	0,18	0,18	0,18	0,00%	0,00%
RATIOS					
Beneficio neto / Recursos propios medios (ROE) % (3)	15,81	19,33	20,62	-18,25%	-6,25%
Valor bursátil / Beneficio neto (PER)	28,44	19,57	16,13	45,36%	21,27%

(1) Capital + reservas + beneficios - dividendo a cuenta.

(2) Valor contable = Patrimonio neto después de aplicación de resultados + Dividendo complementario - Acciones propias/ Número de acciones.

(3) ROE = Beneficio atribuible del Grupo/Recursos propios medios (Capital + Reservas-Acciones propias)

La entidad emisora, según balances de la Banca en España, a diciembre de 2004 ocupa el décimo puesto de las entidades bancarias por inversión crediticia bruta, depósitos de clientes y beneficio después de impuestos

4.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo

La Sociedad Emisora, desde el ejercicio de 1997, es entidad dominante de un grupo que está obligado a formular cuentas consolidadas. En el ejercicio 2002 Banco de Valencia absorbió a su filial Banco de Murcia S.A., sociedad unipersonal. En la actualidad, las entidades con las que el Banco de Valencia S.A. consolida cuentas, por consolidación global, son Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A., y Real-Equity S.L., ambas sociedades unipersonales, cuyos balances y cuentas de pérdidas y ganancias, expresados en euros, son los que siguen.

BALANCE DE SITUACION

INVERSIONES VALENCIA CAPITAL RGO SCR, SA

Importes en euros.

A C T I V O

-----EJERCICIO 04

B) INMOVILIZADO	
I. Gastos de esbalecimiento	5.497.736,35
200. GASTOS DE CONSTITUCION	252,35
201. GASTOS DE PRIMER ESTABLECIMIENTO	152,98
II. Inmovilizaciones inmateriales	99,37
5. Aplicaciones informáticas	1.247,70
215. APLICACIONES INFORMATICAS	1.247,70
9. Amortizaciones	-1.079,85
281. AMORTIZACION ACUMULADA DEL INMOVILIZADO INMATERIAL	-1.079,85
IV. Inmovilizaciones financieras	5.497.316,15
5. Cartera de valores a largo plazo	5.527.569,67
250. INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES EN CAPITAL	5.527.569,67
8. Provisiones	-30.253,52
297. PROVISION DEPRECIACION VALORES MOBIL. LARGO PLAZO	-30.253,52
D) ACTIVO CIRCULANTE	3.013.599,15
III. Deudores	0,01
6. Administraciones públicas	0,01
472. HACIENDA PUBLICA, IVA SOPORTADO	0,01
VI. Tesorería	3.013.599,14
572. BANCOS E INSTITUCIONES DE CREDITO C.C. VISTA,	3.013.599,14
 <i>TOTAL ACTIVO</i>	 <i>8.511.335,50</i>

P A S I V O

-----EJERCICIO 04

A) FONDOS PROPIOS	8.506.320,14
I. Capital suscrito	8.400.000,00
100. CAPITAL SOCIAL	8.400.000,00
IV. Reservas	86.671,30
1. Reserva legal	86.671,30
112. RESERVA LEGAL	86.671,30
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	19.648,84
129. PERDIDAS Y GANANCIAS	19.648,84
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.015,36
IV. Acreedores comerciales	3.074,01
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.074,01
 400. PROVEEDORES	 0,01
410. ACREEDORES POR PRESTACIONES DE SERVICIOS	3.074,00
V. Otras deudas no comerciales	1.941,35
1. Administraciones públicas	1.941,35
475. HACIENDA PUBLICA ACREEDOR POR CONCEPTOS FISCALES	1.941,35
 <i>TOTAL PASIVO</i>	 <i>8.511.335,50</i>

CUENTA DE PERDIDAS y GANANCIAS

INVERSIONES VALENCIA CAPITAL RGO SCR, SA

PERIODO : 01-01-04 / 31-12-04 (Importes en Euros)

D E B E

-----EJERCICIO 04	
A) GASTOS (A1 a A16)	18.952,07
A4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	670,78
680. AMORTIZACION DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	438,01
681. AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO INMATERIAL	232,77
A6. Otros gastos de explotación	7.701,15
a) Servicios exteriores	6.273,83
622. REPARACIONES Y CONSERVACION	599,72
623. SERVICIOS DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES	3.574,11
629. OTROS SERVICIOS	2.100,00
b) Tributos	1.427,32
631. OTROS TRIBUTOS	1.427,32
AII. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	
(B5+B6+B7+B8-A7-A8-A9)	38.600,91
AIII. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	
(AI+AII-BI-BII)	30.228,98
AV. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	
(AIII + AIV - BIII - BIV)	30.228,98
A15. Impuesto sobre sociedades	10.580,14
630. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	10.580,14
AVI. RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	
(AV - A15 - A16)	19.648,84

H A B E R

-----EJERCICIO 04	
B) INGRESOS (B1 a B13)	38.600,91
B1. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	
(A1+A2+A3+A4+A5+A6-B1-B2-B3-B4)	8.371,93
B7. Otros intereses o ingresos asimilados	38.600,91
c) Otros intereses	38.600,91
7691.OTROS INGRESOS FINANCIEROS	38.600,91

El ROE de la sociedad en el ejercicio de 2004 es el 0,23%, el ROA del 0,23% y el beneficio neto de 19.648,84 euros. La sociedad cuenta con dos analistas, uno de los cuales tiene por misión la administración, control y seguimiento de las inversiones y el otro el análisis de los proyectos de inversión. La sociedad cuenta con el soporte técnico de Banco de Valencia, S.A., que incluye equipos informáticos, de telecomunicaciones y seguridad.

BALANCE REAL EQUITY, S.L. AL 31/12/04

(Información en euros)

ACTIVO

A) ACCIONISTAS(SOCIOS) POR DESEMB.NO EXIGIDOS	
B) INMOVILIZADO	10.047.387
I. Gastos de Establecimiento	76.489
II. Inmovilizaciones inmateriales	
III. Inmovilizaciones materiales	9.970.898
IV. Inmovilizaciones financieras	
V. Acciones propias	
VI. Deudor.por oper.de traf.a largo plazo	
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	
D) ACTIVO CIRCULANTE	1.461.972
I. Accionistas por desembolsos exigidos	
II. Existencias	
III. Deudores	1.461.972
IV. Inversiones financieras temporales	
V. Acciones propias a corto plazo	
VI. Tesorería	
VII. Ajustes por periodificación	
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	11.509.359

PASIVO

A) FONDOS PROPIOS	8.646.736
I. Capital suscrito	8.646.000
II. Prima de emisión	
III. Reserva de revalorización	
IV. Reservas	
1. Diferencias por ajuste del capital a euros	
2. Resto de reservas	
V. Resultados de ejercicios anteriores	
VI. Pérdidas y ganancias	736
VII. Dividendo a cuenta entreg.en ejerc.	
VIII. Acciones prop.para reduc.de capital	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.862.623
F) PROV.PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	
TOTAL GENERAL(A+B+C+D+E+F)	11.509.359

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS REAL EQUITY,S.L., EJERCICIO 2004.

DEBE

A) GASTOS(A.1 a A.15)	33.764
A.1. Consumos de explotación	
A.2. Gastos de personal	
a) Sueldos, salarios y asimilados	
b) Cargas sociales	
A.3. Dotaciones para amort. de inmov.	25.331
A.4. Var.de prov.de traf.y perd.cred.in.	
A.5. Otros gastos de explotación	2.789
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	6.380
A.6. Gastos financieros y gastos asim.	5.329
a) Por deudas con empresas del grupo	5.323
b) Por deudas con empresas asociadas	
c) Por otras deudas	6
d) Pérdidas de inversiones financ.	
A.7. Var.de prov.de inver. Financieras	
A.8. Diferencias negativas de cambio	
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	
A.III.BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.051
A.9. Var.prov.inmov.inmat.,mat.,car.con.	
A.10.Perd.proc.del inmov. y cart.cont.	
A.11.Perd.por oper.con acc.y obl.propias	
A.12.Gastos extraordinarios	
A.13.Gastos y perdidas de otros ejerc.	
A.IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.051
A.14.Impuesto sobre Sociedades	315
A.15.Otros impuestos	
A.VI.RESULTADO DE EJERCICIO (BENEFICIOS)	736

HABER

B) INGRESOS (B.1 a B.8)	34.500
B.1. Ingresos de explotación	34.500
a) Imp.neto de la cifra de negocios	
b) Otros ingresos de explotación	34.500
B.I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	
B.2. Ingresos financieros	
a) En empresas del grupo	
b) En empresas asociadas	
c) Otros	
d) Beneficios en inversiones financ.	
B.3. Diferencias positivas de cambio	
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	5.329
B.III.PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINAR.	
B.4. Benef.enaj.de inmov.y cart.contr.	
B.5. Benef.oper.con accion.y oblig.prop.	
B.6. Subven.de cap.trans.al resul.ejer.	
B.7. Ingresos extraordinarios	
B.8. Ingr. y benef. de otros ejercicios	
B.IV.RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	
B.V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	
B.VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	

El ROA es de 0,91%, el ROE del 1,97% y el beneficio neto de 735,73 euros

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

La cuenta de resultados del grupo Banco de Valencia, en los ejercicios de 2004, 2003 y 2002 es la que sigue, expresada en miles de euros:

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

(en miles de euros)

	2004	% S/ATM	2003	% S/ATM	2002	% S/ATM
1. Intereses y rendimientos asimilados	311.562	3,78%	310.434	4,28%	314.775	5,03%
De los que: De la cartera de renta fija	5.282	0,06%	9.604	0,13%	11.003	0,18%
2. Intereses y cargas asimiladas	-109.285	1,33%	-111.211	1,53%	-130.344	2,08%
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	7.836	0,10%	10.810	0,15%	5.840	0,09%
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	3.025	0,04%	655	0,01%	106	0,00%
3.2 De participaciones	4.811	0,06%	10.155	0,14%	5.734	0,09%
3.3 De participaciones en el grupo						
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	210.113	2,55%	210.033	2,90%	190.271	3,04%
4. Comisiones percibidas	69.657	0,85%	61.452	0,85%	53.120	0,85%
5. Comisiones pagadas	-6.875	0,08%	-6.937	0,10%	-7.291	0,12%
B1) MARGEN BASICO	272.895	3,31%	264.548	3,65%	236.100	3,77%
6. Resultados de operaciones financieras	4.852	0,06%	1.385	0,02%	-3.132	-0,05%
B2) MARGEN ORDINARIO	277.747	3,37%	265.933	3,67%	232.968	3,72%
7. Otros productos de explotación	3.885	0,05%	3.641	0,05%	3.356	0,05%
8. Gastos generales de administración	-111.238	1,35%	-107.920	1,49%	-102.362	1,64%
8.1 De personal	-75.728	0,92%	-71.382	0,98%	-68.602	1,10%
De los que:						
Sueldos y salarios	-54.387	0,66%	-51.964	0,72%	-48.971	0,78%
Cargas sociales	-16.850	0,20%	-15.581	0,21%	-15.818	0,25%
De las que: Pensiones	-3.125	0,04%	-2.374	0,03%	-3.080	0,05%
8.2 Otros gastos administrativos	-35.510	0,43%	-36.538	0,50%	-33.760	0,54%
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmateriales	-6.758	0,08%	-7.374	0,10%	-6.868	0,11%
10. Otras cargas de explotación	-2.774	0,03%	-2.402	0,03%	-2.070	0,03%
C) MARGEN DE EXPLOTACION	160.862	1,95%	151.878	2,09%	125.024	2,00%
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	5.969	0,07%	-2.218	-0,03%	5.926	0,09%
11.1 Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	10.780	0,13%	7.937	0,11%	11.660	0,19%
11.2 Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia						
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos	-4.811	0,06%	-10.155	0,14%	-5.734	0,09%
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	-1.050	0,01%	-4.832	0,07%	-1.522	0,02%
13. Beneficios por operaciones de grupo						
14. Pérdidas por operaciones de grupo						
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-56.983	0,69%	-41.636	0,57%	-34.613	0,55%
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)			-2.088	0,03%	-1.010	0,02%
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-5.370	0,07%				
18. Beneficios extraordinarios	22.414	0,27%	12.343	0,17%	6.998	0,11%
19. Quebrantos extraordinarios	-4.925	0,06%	-1.675	0,02%	-6.235	0,10%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	120.917	1,47%	111.772	1,54%	94.568	1,51%
20. Impuesto sobre beneficios	-39.159	0,48%	-38.887	0,54%	-28.526	0,46%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	81.758	0,99%	72.885	1,00%	66.042	1,06%
E.1 Resultado atribuido a la minoría.						
E.2 Beneficio atribuido al grupo.	81.758	0,99%	72.885	1,00%	66.042	1,06%
ROE		15,81%		19,33%		20,62%
A.T.M.'S CONSOLIDADOS	8.235.260		7.252.435		6.258.668	

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

Los ingresos procedentes de la actividad financiera de la entidad han alcanzado, al cierre del ejercicio de 2004, 317.111 miles de euros, lo que supone una disminución absoluta de 4.081 miles de euros respecto del ejercicio anterior. Ello implica que la baja de tipos de interés ha sido prácticamente absorbida por el incremento de los volúmenes. En los cuadros siguientes se puede observar la variación experimentada en función de la naturaleza de las inversiones.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS Miles de €

	EJERCICIO 2004			EJERCICIO 2003			EJERCICIO 2002		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERESES Y RENDIM.	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERESES Y RENDIM.	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERESES Y RENDIM.
Caja y Bancos Centrales	93.581	2,06%	1.931	84.203	2,35%	1.977	78.521	3,25%	2.555
Deudas del Estado	44.591	7,48%	3.336	79.991	8,13%	6.506	95.371	8,16%	7.778
Entidades de Crédito	268.598	1,76%	4.719	214.142	1,99%	4.269	310.318	2,89%	8.980
Créditos sobre clientes	7.319.391	4,06%	297.343	6.343.355	4,64%	294.531	5.274.588	5,52%	291.167
Cartera de valores de renta fija	36.141	5,38%	1.946	51.836	5,98%	3.098	54.267	5,94%	3.225
Cartera de valores de renta variable	190.625	4,11%	7.836	171.094	6,32%	10.810	133.131	4,39%	5.840
ACTIVOS MEDIOS	7.952.927	3,99%	317.111	6.944.621	4,63%	321.192	5.946.197	5,37%	319.545
REMUNERADOS									
Activo material e inmaterial	91.758			75.008			74.834		
Otros activos	190.575			232.806			265.171		
Rectificación operaciones de cobertura	0		*2.287	0		52	0		1.070
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	3,88%	319.398	7.252.435	4,43%	321.244	6.258.668	5,12%	320.615
de los que en M.e.	90.869			92.375			102.228		

* ingresos derivados de rendimientos netos de swaps realizados para cobertura de operaciones de inversión interbancaria y crediticia.

VARIACION ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS (miles de €)

	Variación 2004/2003			Variación 2003/2002		
	Por volumen	Por tipos	TOTAL	Por volumen	Por tipos	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	220	(267)	(46)	185	(763)	(578)
Deudas del Estado	(2.879)	(290)	(3.169)	(1.254)	(18)	(1.272)
Entidades de Crédito	1.086	(636)	450	(2.783)	(1.927)	(4.710)
Créditos sobre clientes	45.319	(42.507)	2.812	58.998	(55.634)	3.364
Cartera de valores de renta fija	(938)	(215)	(1.153)	(144)	17	(127)
Cartera de valores de renta variable	1.234	(4.208)	(2.974)	1.665	3.305	4.970
ACTIVOS MEDIOS	44.041	(48.122)	(4.081)	56.666	(55.019)	1.647
REMUNERADOS						
Rectificación operaciones de cobertura	0	2.234	2.234	0	(1.018)	(1.018)
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	44.041	(45.888)	(1.847)	56.666	(56.037)	629

Como se observa en el cuadro anterior, la disminución de rendimientos por el bajo estadio de los tipos ha sido prácticamente absorbida por el incremento de volúmenes.

Las inversiones crediticias han aportado en 2004, 2.812 miles de euros más que en el año 2003, como consecuencia del incremento de saldos medios anuales por importe de 976.036 miles de euros, que han supuesto unos mayores ingresos por importe de 45.319 miles de euros. La menor rentabilidad ha supuesto un decremento de 42.507 miles de euros. La rentabilidad ha sido en 2004 del 4,06 % frente al 4,64 % del año anterior

Los productos derivados de la inversión, en el capítulo de entidades de crédito, que recoge las colocaciones de excedentes en el mercado interbancario y las cuentas de corresponsalía con otras entidades de crédito, ascendieron en 2004 a 4.719 miles de euros frente a 4.269 miles de euros del ejercicio 2003. La política emprendida desde el ejercicio de 1994 de acercamiento a la economía real

ha supuesto una pérdida de peso específico dentro del balance de esta partida. La rentabilidad obtenida en este capítulo en 2004, ha sido del 1,76% frente al 1,99% de 2003.

La cartera de valores de renta fija presenta unos ingresos en el ejercicio de 2004, de 1.946 miles de euros, frente a 3.098 miles de euros del ejercicio anterior. El decremento de rendimientos de la cartera de renta variable se debe al dividendo extraordinario de Abertis, satisfecho en el ejercicio 2003, por importe de 4.497 miles de euros y al dividendo de Aguas de Valencia, que fue en el ejercicio de 2003 de 1.125 miles de euros, frente a 563 miles de euros en el ejercicio 2004.

Globalmente, las causas de la evolución de este capítulo se derivan del incremento de los volúmenes de los activos totales medios en 982.825 miles de euros, que ha supuesto unos mayores ingresos por importe de 44.041 miles de euros, que casi compensan los menores ingresos por importe de 45.888 miles de euros por la disminución de las rentabilidades.

4.2.3. Coste Medio de los Recursos

El coste financiero derivado de la utilización de los recursos ajenos tanto de clientes como de otros intermediarios financieros, incluido el Banco de España, ascendió en el ejercicio de 2004 a 109.285 miles de euros, con un decremento absoluto de 1.926 miles de euros y relativo del 1,73 % sobre los 111.211 miles de euros del ejercicio anterior. El decremento es consecuencia de la disminución de los tipos, en cuanto a 16.840 miles de euros, compensado en 14.914 miles de euros por el aumento de volúmenes. El coste de la financiación global ha sido en 2004 del 1,33% frente al 1,53 % en 2003.

En los cuadros siguientes se refleja el coste medio de los recursos y su variación anual.

COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	EJERCICIO 2004			EJERCICIO 2003			EJERCICIO 2002		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	COSTES Y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	COSTES Y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	COSTES Y CARGAS
Entidades de Crédito	1.828.537	2,54%	46.503	1.600.377	2,51%	40.153	1.278.294	3,36%	42.956
Débitos a clientes	5.397.444	1,30%	70.117	4.739.213	1,52%	72.010	4.115.336	2,06%	84.879
Débitos representados en valores negociables	8.999	3,47%	312	37.954	3,27%	1.240	72.150	3,59%	2.589
Pasivos subordinados	64.372	2,34%	1.504	60.000	3,06%	1.837	60.000	4,32%	2.589
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	7.299.351	1,62%	118.435	6.437.544	1,79%	115.241	5.525.780	2,41%	133.013
Otros pasivos	418.645	0,00%	0	437.903	0,00%	0	412.660	0,00%	0
Recursos propios	517.264	0,00%	0	376.989	0,00%	0	320.228	0,00%	0
Rectificación operaciones de cobertura	0		-9.151	0		-4.030	0		-2.669
RECURSOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	1,33%	109.285	7.252.435	1,53%	111.211	6.258.668	2,08%	130.344
	90.485			89.010			95.600		

VARIACION ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	Variación 2004/2003			Variación 2003/2002		
	Por volumen	Por tipos	TOTAL	Por volumen	Por tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	5.725	625	6.349	10.823	(13.625)	(2.802)
Débitos a clientes	10.002	(11.895)	(1.894)	12.868	(25.736)	(12.869)
Débitos representados en valores negociables	(946)	18	(928)	(1.227)	(122)	(1.349)
Pasivos subordinados	134	(467)	(333)	(0)	(752)	(752)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	14.914	(11.720)	3.194	22.463	(40.236)	(17.772)
Rectificación operaciones de cobertura	0	*(5.121)	(5.121)	0	*(1.361)	(1.361)
RECURSOS TOTALES MEDIOS	14.914	(16.840)	(1.926)	22.463	(41.597)	(19.134)

*Menores costes derivados de ingresos netos de swaps realizados para cobertura de operaciones de recursos ajenos.

4.2.4. Margen Intermediación

El margen de intermediación que recoge la diferencia entre los productos obtenidos por la colocación de los activos y el coste pagado por la obtención de recursos ascendió en 2004 a 210.113 miles de euros, con un incremento respecto del ejercicio anterior de 80 miles de euros, derivado de una disminución de los gastos por intereses y cargas de 1.926 miles de euros y unos menores ingresos por importe de 1.846 miles de euros. El crecimiento relativo ha sido del 0,04 %. La rentabilidad sobre A.T.M. se situó en 2004 en el 2,55% frente al 2,90 % del año 2003.

MARGEN DE INTERMEDIACION					
	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
+ Ingresos por intereses y rendimientos	311.562	310.434	314.775	0,36%	-1,38%
+ Rendimientos cartera renta variable	7.836	10.810	5.840	-27,51%	85,10%
- Gastos por intereses y cargas	(109.285)	(111.211)	(130.344)	-1,73%	-14,68%
MARGEN DE INTERMEDIACION	210.113	210.033	190.271	0,04%	10,39%
% Margen de Intermediación /Activos medios remunerados	2,64%	3,02%	3,20%	-12,65%	-5,48%
% Margen de Intermediación /Activos totales medios	2,55%	2,90%	3,04%	-11,90%	-4,74%
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	7.952.927	6.944.621	5.946.197		
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	7.252.435	6.258.668		

4.2.5. Margen Ordinario.

COMISIONES Y OTROS INGRESOS					
	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Comisiones percibidas y pagadas	62.782	54.515	45.829	15,16%	18,95%
Resultados operaciones financieras	4.852	1.385	-3.132	250,32%	-144,22%
Otros productos de explotación	3.885	3.641	3.356	6,79%	8,49%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	71.519	59.541	46.053	20,12%	29,29%
Comisiones y otros ingresos / ATM	0,87%	0,82%	0,74%	5,78%	11,57%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	7.252.435	6.258.668		

El total de comisiones y otros ingresos en el ejercicio de 2004, ascendió a 71.519 miles de euros, con un incremento del 20,12 % respecto del ejercicio anterior. Las comisiones netas ascendieron a 62.782 miles de euros, frente a 54.415 miles de euros en el ejercicio de 2003, con un incremento del 15,16 %; en tanto que los resultados de operaciones financieras supusieron 4.852 miles de euros en el ejercicio de 2004, frente a 1.385 miles de euros en el ejercicio 2003. El desglose del resultado de operaciones financieras de los ejercicios 2004 y 2003 es el que resulta del siguiente cuadro, expresado en miles de euros:

DESGLOSE RESULTADOS OPERACIONES FINANCIERAS

	2004	2003
Beneficios cartera renta fija inversión	0	66
Beneficios cartera renta fija negociación	176	2.336
Beneficios cartera renta variable	2.063	26
Beneficios disponib.fonfo fluct.cartera renta variable	1.103	0
Productos por diferencia de cambio	1.478	1.347
Otros quebrantos en cartera y futuros	32	*-2.390
TOTAL	4.852	1.385

* Coste de opción de swap de un nocional de 200 millones de euros, para dos años, que se ejerció en 30 de diciembre de 2003.

4.2.6. Gastos de Explotación

La evolución de los gastos de explotación, en miles de euros, es la que resulta del siguiente cuadro:

GASTOS DE EXPLOTACION	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Gastos de personal	75.728	71.382	68.602	6,09%	4,05%
Amortización del inmovilizado	6.758	7.374	6.868	-8,35%	7,37%
Otros gastos administrativos	35.510	36.538	33.760	-2,81%	8,23%
Otras cargas de explotación	2.774	2.402	2.070	15,49%	16,04%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	120.770	117.696	111.300	2,61%	5,75%
% Gastos explotación / ATM	1,47%	1,62%	1,78%	-9,63%	-8,74%
Ratio eficiencia (%)	42,88%	43,66%	47,19%	-1,78%	-7,30%
Nº medio empleados	1.672	1.627	1.693	2,77%	-3,90%
Coste medio por persona (euros)	45.292	43.873	40.521	3,23%	8,27%
% Gastos personal / Gastos explotación	62,70%	60,65%	61,64%	3,39%	-1,60%
Nº oficinas	362	348	344	4,02%	1,16%
Empleados por oficina	4,62	4,68	4,92	-1,21%	-5,00%

(ratio eficiencia = gtos explotación x 100/ margen intermediación + comisiones y otros ingresos)

ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	7.252.435	6.258.668		
-------------------------------	------------------	------------------	------------------	--	--

Los gastos de explotación en el ejercicio de 2004, han ascendido a 120.770 miles de euros, con un incremento absoluto de 3.074 miles de euros y relativo del 2,61% respecto del ejercicio anterior, incremento inferior a la inflación.

El detalle de los gastos de personal otros y el de otros gastos administrativos, es el que resulta de los siguientes cuadros:

GASTOS DE PERSONAL (En miles de euros)

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Sueldos y otras remuneraciones	54.387	51.964	48.971	4,66%	6,11%
Seguridad Social	13.725	13.207	12.738	3,92%	3,68%
Otros gastos	4.491	3.837	3.813	17,04%	0,63%
- Indemnizaciones por despidos	1.723	1.050	958	64,10%	9,60%
- Resto gastos	2.768	2.787	2.855	-0,68%	-2,38%
Dotaciones a los fondos de pensiones	3.125	2.374	3.080	31,63%	-22,92%
TOTALES	75.728	71.382	68.602	6,09%	4,05%

GASTOS GENERALES (En miles de euros)

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Alquileres	3.187	2.968	2.898	7,38%	2,42%
Entretenimiento de inmov.	2.055	2.276	1.967	-9,71%	15,71%
Alumbrado, agua y calefac.	949	935	903	1,50%	3,54%
Impresos y mat.de oficina	1.284	1.251	1.348	2,64%	-7,20%
Gastos de informática	9.794	9.435	8.803	3,80%	7,18%
Comunicaciones	4.022	4.506	4.031	-10,74%	11,78%
Publicidad y propaganda	1.504	1.610	1.819	-6,58%	-11,49%
Vigilancia y traslado fondos	1.022	962	1.079	6,24%	-10,84%
Primas de seguros	489	472	437	3,60%	8,01%
Gtos. Representación y desplazamiento	1.085	1.022	1.057	6,16%	-3,31%
Otros gastos	5.007	5.153	4.949	-2,83%	4,12%
Tributos	5.112	5.948	4.469	-14,06%	33,09%
TOTALES	35.510	36.538	33.760	-2,81%	8,23%

El ratio de eficiencia que corresponde a la relación entre gastos de explotación y margen de intermediación más comisiones y otros ingresos se ha situado en el ejercicio de 2004 en el 42,88 %, frente al 43,66 % del ejercicio anterior.

El desglose por sociedades de los resultados atribuidos por puesta en equivalencia es el siguiente, en miles de euros

RESULTADOS NETOS POR SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

SOCIEDAD	AÑO 2004			AÑO 2003		
	RESULT. ATRIB.	DIVIDENDOS	NETO	RESULT. ATRIB.	DIVIDENDOS	NETO
Aguas de Valencia,S.A.	1.500	563	937	1.013	1.125	-112
Abertis Infraestructuras,S.A.	9.018	4.225	4.793	6.853	9.005	-2.152
Libertas 7,S.A.	402	23	379	305	25	280
Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores,S.A.	112	0	112	-80	0	-80
Porta de les Germanies,S.A.	-41	0	-41	0	0	0
Inverganim,S.L.	-165	0	-165	-2	0	-2
Med Wind Energy,S.L.	-33	0	-33	0	0	0
Iberport Consulting,S.A.	8	0	8	-6	0	-6
Nou Litoral,S.L.	0	0	0	-3	0	-3
Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores,S.A.	-110	0	-110	-143	0	-143
Rimalo Inversiones Sicav,S.A.	89	0	89	0	0	0
TOTALES	10.780	4.811	5.969	7.937	10.155	-2.218

AMORTIZACION FONDO DE COMERCIO

	2004	2003	2002
Aguas de Valencia,S.A.	236	236	158
Libertas 7,S.A.	0	4.549	575
Invergánim,S.L.	814	47	46
Productores Hoteleros Reunidos,S.A.	0	0	743
TOTAL	1.050	4.832	1.522

4.2.7. Provisiones, Sanesamientos y otros Resultados

Los saneamientos, provisiones y otros resultados de los tres últimos ejercicios son los que resultan del cuadro siguiente:

EN MILES DE EUROS:

SANEAMIENTOS PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Saneamiento inmoviliz. Financieras	0	(2.088)	(1.010)	-100,00%	106,73%
Amortización y prov. Insolvencia	(56.983)	(41.636)	(34.613)	36,86%	20,29%
Dotación al fondo para riesgos generales	(5.370)	0	0		
Amortización fondo de comercio	(1.050)	(4.832)	(1.522)	-78,27%	217,48%
Resultados generados netos soc.puesta en equivalencia	5.969	(2.218)	5.926	-369,12%	-137,43%
Beneficios extraordinarios	22.414	12.343	6.998	81,59%	76,38%
Perdidas extraordinarias	(4.925)	(1.675)	(6.235)	194,03%	-73,14%
TOTAL SANEAM.PROV. Y OTROS RESULTADOS	(39.945)	(40.106)	(30.456)	-0,40%	31,69%
Total saneam.prov. y otros result. / A.T.M.	-0,49%	-0,55%	-0,49%	-12,29%	13,64%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	7.252.435	6.258.668		

En el ejercicio 2004 no se ha efectuado cargo alguno por saneamiento de inmovilizaciones financieras, epígrafe que en el ejercicio 2003, requirió 2.088 miles de euros.

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias detrajeron de la cuenta de resultados 56.983 miles de euros, frente a 41.636 miles de euros del ejercicio anterior.

La composición del epígrafe “Beneficios extraordinarios” es la siguiente:

BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	2004	2003	2002
Beneficio netos enajenación del inmovilizado	14.292	1.716	577
Variaciones de fondos específicos	4.849	6.190	2.971
Rendimiento por prestación de servicios atípicos	212	60	792
Beneficios de ejercicios anteriores	1.530	3.103	1.716
Recuperación neta otros fondos especiales	852	731	0
Otros productos	679	543	942
	22.414	12.343	6.998

En la cuenta “beneficios netos por enajenación del inmovilizado se recogen, fundamentalmente, las plusvalías realizadas por la venta de la antigua sede social del Banco de Murcia S.A., en Murcia, que ha generado unos ingresos extraordinarios de 13.198 miles de euros.

Las variaciones de fondos específicos, por importe de 4.849 miles de euros corresponden a la liberación de fondos motivada por la desaparición de las causas que originaron su constitución.

Las partidas “Beneficios de ejercicios anteriores” corresponde fundamentalmente a intereses cobrados de ejercicios anteriores.

La composición del epígrafe “Pérdidas extraordinarias” es la siguiente, expresada en miles de euros:

QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	2004	2003	2002
Aportación al fondo de pensiones externo	0	0	3.954
Quebrantos de ejercicio anteriores	2.216	381	879
Otros quebrantos	2.707	1.287	1.286
Pérdidas netas por enajenación de inmovilizado	2	7	92
Dotación otros fondos especiales	0	0	24
	4.925	1.675	6.235

La cuenta “quebrantos de ejercicios anteriores” incluye parte de la dotación por amortización del capítulo “instalaciones”, por importe de 1.975 miles de euros, por cambio de estimación de la vida útil de los elementos

El capítulo “otros quebrantos” incluye, en el ejercicio 2004, 1.844 miles de euros correspondientes a varias partidas de gastos atípicos derivados de planes de acción relacionados con el riesgo crediticio y otros proyectos del grupo.

4.2.8 Resultados y Recursos Generados

Resultado antes de impuestos.

La agregación de todas las partidas comentadas anteriormente conformaron en el ejercicio de 2004, un beneficio antes de impuestos que ascendió a 120.917 miles de euros, frente a 111.772 miles de euros en 2003, lo que supone un incremento absoluto de 9.145 miles de euros y relativo del 8,18 %.

El resultado neto asciende, en el ejercicio 2004 a 81.758 miles de euros, frente a 72.885 miles de euros en el ejercicio anterior, con un incremento absoluto de 8.873 miles de euros y relativo del 12,17%.

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS

	2004	2003	2002	% DE	% DE
				VARIACION	VARIACION
				2004/2003	2003/2002
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	120.917	111.772	94.568	8,18%	18,19%
Impuestos sobre sociedades	39.159	38.887	28.526	0,70%	36,32%
RESULTADO DEL EJERCICIO	81.758	72.885	66.042	12,17%	10,36%
RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES	138.023	121.076	109.569	14,00%	10,50%
% Resultado ejercicio / ATM (ROA) (1)	1,47%	1,54%	1,51%	-4,73%	2,00%
% Resultado ejercicio / RPM (ROE) (2)	15,81%	19,33%	20,62%	-18,25%	-6,25%
% Recursos generados /ATM	1,68%	1,67%	1,75%	0,39%	-4,64%
Resultados por acción (euros)	0,83	0,75	0,74	9,97%	1,44%
Valor neto contable por acción (euros) (3)	5,23	3,89	3,59	34,52%	8,20%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	8.235.260	7.252.435	6.258.668	13,55%	15,87%
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	517.264	376.989	320.228	37,20%	17,72%
NUM. ACCIONES	98.950.470	97.010.265	89.163.848	2,00%	8,80%

(1) Antes de impuestos.

(2) Después de impuestos.

(3) Recursos propios medios dividido por número de acciones.

De esta cuenta de resultados es particularmente reseñable su recurrencia o tipicidad, pues proceden, básicamente, del negocio propiamente bancario, sin realización de plusvalías que, por ejemplo, presenta la cartera de renta fija y que garantiza una buena rentabilidad para el futuro. Así resulta de los incrementos anuales del margen de intermediación, pese al estrechamiento del margen individual de las operaciones por la bajada de los tipos de interés, así como por la constante mejora del ratio de eficiencia. El crecimiento de negocio, obtenido con una política de precios competitiva, unido a una contención de costes compatible con las inversiones de mejora hacia la red y clientes, están en el origen del incremento de los resultados.

IV.3. ANÁLISIS DEL BALANCE DE LA SOCIEDAD EMISORA

4.3.1. Balances Resumidos de la Sociedad Emisora

La evolución del balance de la sociedad emisora en los tres últimos ejercicios es el que resulta del siguiente cuadro, en miles de euros:

BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO					
(datos en miles de euros)					
ACTIVO	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	60.368	92.910	80.904	-35,03%	14,84%
2. DEUDAS DEL ESTADO	37.490	54.384	97.760	-31,06%	-44,37%
3. ENTIDADES DE CREDITO	390.611	289.169	290.064	35,08%	-0,31%
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.098.503	6.719.004	5.686.544	20,53%	18,16%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	37.028	47.399	52.014	-21,88%	-8,87%
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	183.062	158.027	161.725	15,84%	-2,29%
7. ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	92.244	75.382	75.266	22,37%	0,15%
8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	4.096	10.818	23.827	-62,14%	-54,60%
9. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				---	---
10. ACCIONES PROPIAS				---	---
11. OTROS ACTIVOS	166.545	138.346	138.739	20,38%	-0,28%
12. CUENTAS DE PERIODIFICACION	28.042	18.585	21.539	50,89%	-13,71%
13. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	1.299	1.351	333	-3,85%	305,71%
14. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO				---	---
TOTAL ACTIVO	9.099.288	7.605.375	6.628.715	19,64%	14,73%

PASIVO	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
1. ENTIDADES DE CREDITO	1.775.299	1.533.059	1.426.632	15,80%	7,46%
2. DEBITOS A CLIENTES	6.138.665	5.094.918	4.396.605	20,49%	15,88%
3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	120.000	132.020	72.121	-9,10%	83,05%
4. OTROS PASIVOS	159.284	124.366	123.192	28,08%	0,95%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	55.482	36.256	35.546	53,03%	2,00%
6. PROV. PARA RIESGOS, CARGAS Y FONDOS GENERALES	27.862	25.202	28.356	10,55%	-11,12%
7. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	4.150	4.150	5.126	0,00%	-19,04%
8. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	81.758	72.885	66.042	12,17%	10,36%
9. PASIVOS SUBORDINADOS	219.999	120.000	120.000	83,33%	0,00%
10. INTERESES MINORITARIOS				---	---
11. CAPITAL SUSCRITO O FONDO DE DOTACION	98.950	97.010	89.164	2,00%	8,80%
12. PRIMAS DE EMISION, RESERVAS Y RESERVAS DE REVALORIZ.	402.456	353.338	249.837	13,90%	41,43%
13. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	15.383	12.171	16.094	26,39%	-24,38%

TOTAL PASIVO	9.099.288	7.605.375	6.628.715	19,64%	14,73%
---------------------	------------------	------------------	------------------	---------------	---------------

El detalle de la rúbrica "Otros Activos", en miles de euros, es el siguiente:

OTROS ACTIVOS					
	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
CUENTAS DIVERSAS	166.545	138.346	138.739	20,38%	-0,28%
-Hacienda Pública, impuesto sobre beneficios anticipado	55.805	49.210	48.726	13,40%	0,99%
-Dividendos activos a cuenta	11.894	11.296	10.718	5,29%	5,39%
-Operaciones en camino	10.384	5.145	14.463	101,83%	-64,43%
-Fianzas dadas en efectivo	5.870	5.636	4.529	4,15%	24,44%
-Cheques a cargo de entidades de crédito	34.389	35.470	34.653	-3,05%	2,36%
-Operaciones financieras pendientes de liquidar	7.313	15.764	2.805	-53,61%	462,00%
-Otros conceptos	40.890	15.825	22.845	158,39%	-30,73%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	28.042	18.585	21.539	50,89%	-13,71%
-Dev.prod.no vencidos no al dto.	23.203	17.880	20.848	29,77%	-14,24%
-Gastos pagados no devengados	738	705	653	4,68%	7,96%
-Otras periodificaciones	4.101	0	38		
TOTAL OTROS ACTIVOS	194.587	156.931	160.278	24,00%	-2,09%

El detalle de las rúbricas "Otros Pasivos, cuentas de periodificación y provisiones para riesgos y cargas" es el siguiente:

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
OTROS PASIVOS	159.284	124.366	123.192	28,08%	0,95%
-Obligaciones a pagar	36.842	28.605	17.447	28,80%	63,95%
-Operaciones en camino	3.363	1.010	2.456	232,97%	-58,88%
-Fianzas recibidas	0	0	0		
-Partidas a reg. Operac. cobertura	0	0	0		
-Impuesto sobre beneficios diferido	0	98	109	-100,00%	-10,09%
-Cuentas de recaudación	72.328	63.322	66.618	14,22%	-4,95%
-Cuentas especiales	25.726	27.168	27.409	-5,31%	-0,88%
-Otros conceptos	21.025	4.163	9.153	405,04%	-54,52%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	55.482	36.256	35.546	53,03%	2,00%
-Prod. Anticipados de op. a descuento	16.334	13.347	15.462	22,38%	-13,68%
-Dev. Costes no vencidos op. no a dto.	25.131	13.621	15.505	84,50%	-12,15%
-Gastos devengados no vencidos	20.103	14.949	11.307	34,48%	32,21%
-Otras periodificaciones	1.943	1.533	1.990	26,74%	-22,96%
-Dev.prod.no vencidos no al dto.	(8.029)	(7.194)	(8.718)	11,61%	-17,48%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	27.862	25.202	28.356	10,55%	-11,12%
-Fondo de pensiones internos	161	234	651	-31,20%	-64,06%
-Fondo para cobertura de riesgos de firma	21.880	19.146	15.623	14,28%	22,55%
-Otras provisiones	0	5.371	11.631	-100,00%	-53,82%
-Fondo Riesgos Generales	5821	451	451	1190,69%	0,00%

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

La evolución de las rúbricas de tesorería y entidades de crédito de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, es la que resulta de los siguientes cuadros, en miles de euros.

TESORERIA Y ENTIDADES DE CREDITO

Caja y depósitos en Bancos Centrales

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Caja	36.469	41.268	36.250	-11,63%	13,84%
Banco de España	23.899	51.642	44.654	-53,72%	15,65%
Otros bancos centrales	0	0	0		
TOTAL CAJA Y DEP. BCOS. CENTRALES	60.368	92.910	80.904	-35,03%	14,84%
% sobre Activos Totales	0,66%	1,22%	1,22%	-45,69%	0,09%

Posición neta Entidades de Crédito	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
<u>Posición neta en euros</u>	(1.391.541)	(1.233.298)	(1.114.101)	12,83%	10,70%
+ Entidades crédito posición activa	338.066	248.091	259.405	36,27%	-4,36%
- Entidades crédito posición pasiva	1.729.607	1.481.389	1.373.506	16,76%	7,85%
<u>Posición neta en moneda extranjera</u>	6.853	(10.592)	(22.467)	-164,70%	-52,86%
+ Entidades crédito posición activa	52.545	41.078	30.659	27,92%	33,98%
- Entidades crédito posición pasiva	45.692	51.670	53.126	-11,57%	-2,74%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	(1.384.688)	(1.243.890)	(1.136.568)	11,32%	9,44%

TOTAL ACTIVO	9.099.288	7.605.375	6.628.715	19,64%	14,73%
---------------------	------------------	------------------	------------------	---------------	---------------

El déficit de tesorería se ha incrementado notablemente, como consecuencia del mayor crecimiento de las inversiones crediticias, en relación con el crecimiento de los recursos ajenos, lo que ha determinado una fuerte posición tomadora de la entidad en el mercado interbancario, que se ha corregido en parte por la contratación de préstamos a medio plazo, por la titulización de préstamos hipotecarios y la emisión de cédulas hipotecarias.

4.3.3. Inversión Crediticia

La evolución de la inversión crediticia es la que resulta de los siguientes cuadros, en miles de euros:

INVERSION CREDITICIA

Inversión crediticia por clientes

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Crédito al Sector Público	64.353	73.694	91.512	-12,68%	-19,47%
Crédito a otros sectores residentes	8.029.095	6.635.452	5.597.474	21,00%	18,54%
Crédito al sector no residente	178.628	134.741	96.217	32,57%	40,04%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	8.272.076	6.843.887	5.785.203	20,87%	18,30%
De los que: Activos dudosos	42.168	38.019	34.446	10,91%	10,37%
- Fondo de provisión insolvencias	(173.573)	(124.883)	(98.659)	38,99%	26,58%
INVERSION CREDITICIA NETA	8.098.503	6.719.004	5.686.544	20,53%	18,16%
En euros	8.049.422	6.663.389	5.629.147	20,80%	18,37%
En moneda extranjera	49.081	55.615	57.397	-11,75%	-3,10%

Inversión crediticia por garantías

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Créditos garantizados por el s. Público	64.353	73.694	91.512	-12,68%	-19,47%
Créditos con garantía real	4.034.467	3.327.519	2.586.635	21,25%	28,64%
Créditos con otras garantías	3.957.515	3.279.772	2.973.951	20,66%	10,28%
Total créditos con garantía	8.056.335	6.680.985	5.652.098	20,59%	18,20%
% sobre Inversión Crediticia Neta	99,48%	99,43%	99,39%	0,05%	0,04%
Créditos sin garantía específica	42.168	38.019	34.446	10,91%	10,37%
% sobre Inversión Crediticia Neta	0,52%	0,57%	0,61%	-7,98%	-6,59%
INVERSION CREDITICIA NETA	8.098.503	6.719.004	5.686.544	20,53%	18,16%

Inversión crediticia por sectores

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Sector público	64.353	73.694	91.512	-12,68%	-19,47%
Sector primario	263.163	215.715	182.609	22,00%	18,13%
Sector industrial	2.755.581	2.143.942	1.849.808	28,53%	15,90%
Sector servicios	5.010.351	4.275.795	3.565.057	17,18%	19,94%
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES (BRUTA)	8.093.448	6.709.146	5.688.986	20,63%	17,93%

Inversión crediticia por áreas geográficas

(Sector no residente)

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
C.E.E.	154.739	36.912	32.664	319,21%	13,01%
U.S.A.	1.575	1.463	819	7,66%	78,63%
Japón	0	0	0		
Otros países de la OCDE	12.735	88.288	51.548	-85,58%	71,27%
Iberoamérica	6.767	5.012	8.903	35,02%	-43,70%
Resto mundo	2.812	3.066	2.283	-8,28%	34,30%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES (BRUTA)	178.628	134.741	96.217	32,57%	40,04%

Clasificación de la inversión por Plazo de vencimiento.	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Hasta 3 meses	1.033.200	1.067.909	847.627	-3,25%	25,99%
Entre 3 meses y 1 año	1.100.246	892.635	985.954	23,26%	-9,46%
Entre 1 y 5 años	1.654.559	1.393.594	1.146.715	18,73%	21,53%
Más de 5 años	4.484.071	3.489.749	2.804.907	28,49%	24,42%
TOTAL INVERSION CREDITICA BRUTA	8.272.076	6.843.887	5.785.203	20,87%	18,30%

Riesgos de firma	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Avales y otras cauciones prestadas	1.043.162	863.036	756.937	20,87%	14,02%
Créditos documentarios	37.174	32.759	40.440	13,48%	-18,99%
Pasivos contingentes dudosos	1.342	2.106	1.653	-36,28%	27,40%
TOTAL RIESGOS DE FIRMA	1.081.678	897.901	799.030	20,47%	12,37%

A continuación se detalla el movimiento del fondo de provisión de insolvencias, en miles de euros:

FONDO PROVISION INSOLVENCIAS	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Saldo inicial del ejercicio	124.883	98.659	60.526	26,58%	63,00%
Dotación a la provisión para créditos en mora	65.128	43.672	27.621	49,13%	58,11%
Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso, venta de activos y otros	(9.866)	(13.840)	(4.500)	-28,71%	207,56%
Fondos disponibles	(6.552)	(3.608)	(1.880)	81,60%	91,91%
Traspaso de fondos (1)	0	0	16.892		
Saldo al cierre del ejercicio	173.573	124.883	98.659	38,99%	26,58%

Del saldo final en el ejercicio 2004, 40.678 miles de euros corresponden a las provisiones para riesgos específicos; 69.325 a riesgos genéricos y 63.570 al fondo de cobertura estadísticas, al que, en el ejercicio 2004 se han destinado 21.005 miles de euros, frente a 13.689 miles de euros en 2003. La provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe “provisiones para riesgos y cargas-otras provisiones” del pasivo del balance y suponía a 31-12-04 21.880 miles de euros, frente a 19.146 miles de euros a 31-12-03.

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

A continuación se detalla el saldo de deudas del Estado y de la cartera de valores, en miles de euros :

CARTERA DE VALORES					
	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
DEUDAS DEL ESTADO *	37.490	54.384	97.760	-31,06%	-44,37%
-Letras del Tesoro	4.218	1.693	17.048	149,14%	-90,07%
-Deuda Pública por anotac.en cta.	33.272	52.691	80.712	-36,85%	-34,72%
Menos:Fondo fluct.valores	0	0	0		
OTROS VALORES DE RENTA FIJA**	37.028	47.399	52.014	-21,88%	-8,87%
-De emisión pública	3.366	3.539	5.525	-4,89%	-35,95%
-De entidades oficiales de crédito	5.351	5.277	6.402	1,40%	-17,57%
-De otros sectores residentes	0	0	1.572		-100,00%
-De no residentes	28.312	39.338	39.284	-28,03%	0,14%
Menos: Fondo fluct. Valores	0	(755)	(769)	-100,00%	-1,82%
OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	183.062	158.027	161.725	15,84%	-2,29%
-Participaciones	109.656	95.625	129.681	14,67%	-26,26%
-Otras acciones y partic.fondos	86.914	76.652	44.207	13,39%	73,39%
Menos:Fondo fluct.valores	(13.508)	(14.250)	(12.163)	-5,21%	17,16%
TOTAL CARTERA DE VALORES	257.580	259.810	311.499	-0,86%	-16,59%

* Toda la Deuda del Estado está en cartera de inversión.

** Todos los títulos de renta fija cotizan, aunque en diferentes mercados.

Toda la cartera de valores está nominada en euros, en los tres ejercicios. Para el ejercicio 2004, la rúbrica deudas del Estado y otros valores de renta fija responde a valores cotizados; de la rúbrica otros valores de renta variable, en participaciones, 98.194 miles de euros corresponden a valores cotizados y 11.462 miles de euros a valores no cotizados y en otras acciones y participaciones en fondos, 34.085 miles de euros son cotizados y 52.829 valores no cotizados.

A 31-12-04, en deudas del Estado había plusvalías latentes por importe de 3.031 miles de euros; en otros valores de renta fija había plusvalías latentes por importe de 3.088 miles de euros y minusvalías latentes por importe de 276 miles de euros: en otros valores de renta variable había plusvalías latentes por importe de 133.307 miles de euros y minusvalías latentes por importe de 15.024 miles de euros.

El tipo medio de la Deuda del Estado es el que resulta del siguiente cuadro:

TIPOS MEDIOS DE LAS DEUDAS DEL ESTADO	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
-Letras del Tesoro	2,15%	3,49%	3,95%	-38,40%	-11,65%
-Deuda Pública por anotac.en cta.	7,08%	7,56%	8,16%	-6,35%	-7,35%

El desglose de la rúbrica otros valores de renta fija es el que resulta del siguiente cuadro, en miles de euros:

OTROS VALORES DE RENTA FIJA	2004	2003	2002
Administraciones Públicas locales	3.366	3.539	5.525
Otros sectores (Acc.Pref. BBVA)	0	18.101	18.101
Otros sectores (Acc.Pref. Fortys)	0	2.970	2.970
Entidades oficiales de crédito (Ob. ICO)	5.351	5.277	6.402
Entidades de crédito no residentes (B.C.L.)	2.994	2.993	2.993
Entidades de crédito no residentes (Abbey)	2.973	2.972	2.972
Entidades de crédito no residentes (Halifax)	4.852	4.818	4.783
Entidades de crédito no residentes (Hipo)	4.476	4.458	4.439
Entidades de crédito no residentes (Societe)	3.026	3.026	3.026
Entidades de crédito no residentes (CFF)	9.990	0	0
Otros valores (Obligaciones Bon.Aurea)	0	0	1.572
Menos:Otros fondos especiales	0	(755)	(769)
TOTAL	37.028	47.399	52.014

El desglose de participaciones es el siguiente:

PARTICIPACIONES	2004	2003	2002
Aguas de Valencia,S.A.	20.190	19.232	19.306
Libertas 7,S.A.	13.174	5.110	4.776
Abertis Infraestructuras,S.A.	63.520	60.593	66.195
Porta de les Germanies,S.A.	122	164	162
Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores,S.A.	6.610	6.470	7.376
Inverganim,S.L.	2.648	2.625	2.854
Med Wind Energy,S.L.	1.265	1.065	213
Rimalo Inversiones Sicav,S.A.	1.310	0	0
Mallorca Mega Ocio,S.L. (*)	0	0	13.798
Productores Hoteleros Reunidos,S.A. (*)	0	0	14.798
Mecanización y fabricación ventanas aluminio,S.A.	0	0	203
Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores,S.A.	349	307	0
Promociones Lugodi,S.L.	250	0	0
Inversiones Patrimoniales La marina,S.A.	150	0	0
Nou Litoral,S.L.	49	47	0
Iberport Consulting,S.A.	19	12	0
TOTAL	109.656	95.625	129.681

(*) En el ejercicio 2.003 estas Sociedades se traspasaron de "Participaciones" a " Otras Acciones", dado el carácter de la participación en ambas sociedades, vinculado a la existencia de opciones de venta a favor del Banco y de compra a favor de terceros.

OTRAS ACCIONES Y PARTICIP.FONDOS	2004	2003	2002
Mallorca Mega Ocio,S.L.	13.799	13.799	0
Productores Hoteleros Reunidos,S.A.	22.117	22.117	0
Acc. Preferentes BBv Internac.Limited	12.371	0	0
Bolsas y Mercados Españoles, HMSF, S.A.	431	436	436
Invercova-Fondo de Capital Riesgo	204	204	204
Terra Mítica-Parque temático de Benidorm,S.A.	10.518	10.518	10.518
Corporación Dermoestética, S.A.	6.003	6.003	6.003
ITV de Levante,S.A.	126	126	126
Sistema 4B,S.A.	175	175	175
Mobipay España,S.A.	102	102	102
Performance Fund FIM	2.104	2.104	2.104
Fondos Valencia Internacional FIM	1.503	1.503	1.503
Fondo Valencia Fondos Internacionales FIM	3.006	3.006	3.006
Fondo Valencia Europa FIM	3.006	3.006	3.006
Fondo Valencia Fondos 60 FIMF	3.006	3.006	3.006
Fondo Valencia Fondos 90 FIMF	3.006	3.006	3.006
Fondo Valencia Garantizado Renta Variable 2 FIM	0	0	3.006
Fondo Valencia Garantizado Mixto 1 FIM	0	300	0
Telefónica,S.A.	0	0	2.487
Telefónica móviles,S.A.	0	0	822
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0	0	756
Banco Santander Central Hispano, S.A.	0	0	631
Prisa,S.A.	0	0	544
Driver Inversiones Sicav, S.A.	0	601	601
Rimalo Inversiones Sicav,S.A.	0	1.202	0
Nordtrading Inversiones Sicav,S.A.	700	700	0
Inversiones Itaca Ahorro Sicav,S.A.	2.573	2.573	0
Energía y Desarrollo Sostenible,S.A.	46	46	114
Peñiscola Green,S.A.	2.073	2.073	2.000
Varios	45	46	51
Menos: Fondo Fluctuación de valores	(13.508)	(14.250)	(12.163)
TOTAL	73.406	62.402	32.044

El detalle del epígrafe “ Fondo de comercio de consolidación”, así como el movimiento del fondo en el ejercicio 2004 es el siguiente

FONDO DE COMERCIO	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Aguas de Valencia,S.A.	4.096	4.331	4.568	-5,43%	-5,19%
Libertas 7,S.A.	0	5.666	10.215	-100,00%	-44,53%
Inverganim,S.L.	0	821	868	-100,00%	-5,41%
Productores Hoteleros Reunidos,S.A.	0	0	8.176		
TOTAL	4.096	10.818	23.827	-62,14%	-54,60%

MOVIMIENTO DEL FONDO DE COMERCIO EN EL EJERCICIO 2004

	Miles de euros			
	Aguas de Valencia, S.A.	Libertas 7, S.A.	Inverganim, S.L.	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	4.331	5.666	821	10.818
Amortización	-235		-8	-243
Saneamiento			-807	-807
Asignaciones		-5.666		-5.666
Otros			-6	-6
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.096	-	-	4.096

El principal movimiento del ejercicio corresponde a la asignación realizada del fondo de comercio de Libertas 7 S.A. a determinadas plusvalías latentes de su cartera que existían en el momento de la compra y persisten al cierre del ejercicio.

PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores,S.A.	1.058	1.006	40	5,17%	2415,00%
Inverganim,S.L.	0	268	41		553,66%
Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores,S.A.	141	0	0		
Porta de les Germanies,S.A.	78	77	70	1,30%	10,00%
Mecanización y fabricación ventanas aluminio,S.A.	0	0	96		
Productores Hoteleros Reunidos,S.A.	0	0	86		
Med Wind Energy,S.L.	14	0	0		
Iberport Consulting,S.A.	7	0	0		
Nou Litoral,S.L.	1	0	0		
TOTAL	1.299	1.351	333	-3,85%	305,71%

4.3.5. Recursos Ajenos

Los recursos ajenos presentan la evolución que se indica en los siguientes cuadros, expresados en miles de euros:

	2004	2003	2002	% VARIACIÓN	
				2004/2003	2003/2002
RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS					
Recursos de las Administraciones Públicas	140.368	118.907	146.539	18,05%	-18,86%
Recursos de Otros Sectores Residentes	5.731.039	4.696.175	4.032.529	22,04%	16,46%
* Cuentas corrientes	1.559.867	1.443.006	1.195.541	8,10%	20,70%
* Cuentas de Ahorro	957.956	859.233	756.837	11,49%	13,53%
* Depósitos a plazo	2.885.150	2.126.144	1.807.637	35,70%	17,62%
* Cesión temporal de activos	328.066	267.792	272.514	22,51%	-1,73%
Recursos del Sector no Residente	267.258	279.836	217.537	-4,49%	28,64%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.138.665	5.094.918	4.396.605	20,49%	15,88%
Débitos repres.por Valores negociables	120.000	132.020	72.121	-9,10%	83,05%
Pásivos Subordinados	219.999	120.000	120.000	83,33%	0,00%
TOTAL RECURSOS AJENOS	6.478.664	5.346.938	4.588.726	21,17%	16,52%
*En euros	6.422.656	5.306.150	4.556.299	21,04%	16,46%
*En moneda extranjera	56.008	40.788	32.427	37,31%	25,78%
Otros Recursos gestionados por la Entidad	617.654	544.018	451.081	13,54%	20,60%
TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	7.096.318	5.890.956	5.039.807	20,46%	16,89%

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Hasta 3 meses	2.055.322	1.839.566	1.542.863	11,73%	19,23%
Entre 3 meses y 1 año	467.311	514.407	501.792	-9,16%	2,51%
Entre 1 año y 5 años	858.224	235.638	170.896	264,21%	37,88%
Más de 5 años	0	0	0		
TOTAL	3.380.857	2.589.611	2.215.551	30,55%	16,88%

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOC.	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Títulos Hipotecarios					
Bonos y Obligaciones en circulación:					
- Convertibles	120.000	132.020	72.121	-9,10%	83,05%
- No Convertibles	120.000	132.020	72.121	-9,10%	83,05%
Pagarés y Otros Valores					
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	120.000	132.020	72.121	-9,10%	83,05%
*En euros	120.000	132.020	72.121	-9,10%	83,05%
*En moneda extranjera	0	0	0		

PASIVOS SUBORDINADOS	2004	2003	2002	% VARIACIÓN	
				2004/2003	2003/2002
Emitidos por la Entidad dominante	219.999	120.000	120.000	83,33%	0,00%
Emitidos por Entidades del Grupo					
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	219.999	120.000	120.000	83,33%	0,00%
*En euros	219.999	120.000	120.000	83,33%	0,00%
*En moneda extranjera	0	0	0		

OTROS RECURSOS GESTIONADOS	2004	2003	2002	% VARIACIÓN	
				2004/2003	2003/2002
Fondos de Inversión	325.045	284.634	239.699	14,20%	18,75%
Propios	311.582	269.805	220.967	15,48%	22,10%
Ajenos	13.463	14.829	18.732	-9,21%	-20,84%
Gestión de Patrimonios	0	0	0		
Planes de Pensiones	133.562	107.077	85.643	24,73%	25,03%
Otros Recursos Gestionados (planes de ahorro)	159.047	152.307	125.739	4,43%	21,13%
TOTAL	617.654	544.018	451.081	13,54%	20,60%

DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Abertis Infraestructuras,S.A.	4.150	4.150	5.126	0,00%	-19,04%
TOTAL	4.150	4.150	5.126	0,00%	-19,04%

La diferencia negativa de consolidación se originó en ejercicios anteriores, como consecuencia de diversas operaciones de ampliación de capital realizadas por la sociedad participada.

Las reservas en sociedades consolidadas aportadas al grupo por las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación corresponden en su práctica totalidad a beneficios atribuidos por el grupo en ejercicios anteriores.

En el siguiente cuadro se muestra el desglose de las reservas en sociedades consolidadas, referidas al cierre de cada uno de los ejercicios, en miles de euros.

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Por Integración global:					
Inversiones Valencia Capital	48	46	51	4,35%	-9,80%
Riesgo,SCR,S.A.					
	48	46	51	4,35%	-9,80%
Por Puesta en equivalencia:					
Abertis Infraestructuras,S.A.	10.775	8.648	14.180	24,60%	-39,01%
Aguas de Valencia,S.A.	3.248	2.777	1.341	16,96%	107,08%
Libertas 7,S.A.	1.225	700	522	75,00%	34,10%
Inverganim,S.L.	68	0	0		
Rimalo Inversiones Sicav,S.A.	19	0	0		
	15.335	12.125	16.043	26,47%	-24,42%
TOTAL	15.383	12.171	16.094	26,39%	-24,38%

4.3.6 Recursos propios.-

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO ESPAÑA	2004	2003	2002
1. Riesgos totales ponderados	8.727.892	6.995.329	6.086.948
2. Coeficiente de solvencia exigido (en %) (1)	7,20%	7,20%	7,20%
3. REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	628.444	503.693	438.304
4. Recursos propios básicos	554.675	489.186	370.021
+ Capital social y recursos asimilados	98.950	97.010	89.164
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	455.442	397.207	285.942
+ Intereses minoritarios			
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	5.821	451	451
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	(5.538)	(5.482)	(5.536)
5. Recursos propios de segunda categoría	225.124	127.065	128.848
+ Reservas de revalorización de activos	5.125	7.065	8.848
+ Fondos de la obra social			
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto			
+ Financiaciones subordinadas y de duración limitada	219.999	120.000	120.000
- Deducciones			
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría			
7. Otras deducciones de recursos propios			
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	779.799	616.251	498.869
Coeficiente de solvencia de la entidad (s/1 en %)	8,93%	8,81%	8,20%
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	151.355	112.558	60.565
% de superávit (déficit) sobre recursos propios mínimos (9/3 en %)	24,08%	22,35%	13,82%

El coeficiente de solvencia exigido es el 7,20% por estar integrado Banco de Valencia en el grupo de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, titular de más de un 20% y menos del 50% del capital social.

BIS RATIO	2004	2003	2002
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	8.727.892	6.995.329	6.086.948
Capital Tier I	560.213	437.522	328.665
Capital Tier II	463.096	298.253	263.284
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.023.309	735.775	591.949
Coeficiente recursos propios (2/1 en %)	11,72%	10,52%	9,72%
3. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (1)	394.865	232.082	153.645

BIS RATIO= Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS) sobre base individual.

Capital Tier I= Comprende el capital social, las reservas (menos las de revalorización) la parte de beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II= Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas, los pasivos subordinados, deducidas las participaciones financieras en entidades de crédito no consolidadas superiores al 10% y otras deducciones y las plusvalías latentes del inmovilizado y de la cartera de valores reducidas en el 55%.

(1) El superávit está computado sobre el 7,20 de exigencia de recursos propios.

PATRIMONIO NETO CONTABLE

	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
Capital suscrito	98.950	97.010	89.164	2,00%	8,80%
Reservas:	416.540	364.158	265.598	14,38%	37,11%
Prima de emisión	54.949	*54.949	380	0,00%	14360,26%
Reservas	342.382	291.324	240.609	17,53%	21,08%
Reservas de revalorización	5.125	7.065	8.848	-27,46%	-20,15%
Reservas en sociedades consolidadas	15.383	12.171	16.094	26,39%	-24,38%
Pérdidas en sociedades consolidadas	(1.299)	(1.351)	(333)	-3,85%	305,71%
Más:					
Beneficio neto consolidado del ejercicio	81.758	72.885	66.042	12,17%	10,36%
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	(11.894)	(11.296)	(10.718)	5,29%	5,39%
Acciones Propias			0		
PATRIMONIO NETO CONTABLE	585.354	522.757	410.086	11,97%	27,47%
Menos Dividendo Complementario	(5.947)	(5.831)	(5.358)	1,99%	8,83%
PATRIMONIO NETO DESPUES APLICACION RESULTADOS	579.407	516.926	404.728	12,09%	27,72%

(*)El incremento de la prima de emisión corresponde a la obtenida en la ampliación de capital, formalizada en 23 de septiembre de 2003.

IV.4 GESTION DEL RIESGO

4.4.1 Riesgo de interés

El riesgo de interés, definido como las posibles variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación ante variaciones de los tipos de interés de mercado, se gestiona y controla por el Comité de Activos y Pasivos mediante diversas metodologías, fundamentalmente mediante modelos de gaps estáticos de vencimiento y reprecaciones de las distintas masas patrimoniales del balance y mediante modelos de simulación, que permiten analizar la sensibilidad del conjunto del balance a variaciones de tipo de interés como, asimismo, su posible impacto en el margen financiero para proponer estrategias adecuadas para mitigar posibles efectos adversos en las variaciones de tipos de interés, mediante coberturas naturales de balance o mediante la contratación de derivados financieros.

En el cuadro siguiente se recogen los volúmenes de los distintos activos y pasivos sensibles a variaciones de tipo de interés, clasificados por plazos de vencimiento o reprecación. Es un análisis estático que informa de la concentración de riesgos por plazos y de su sensibilidad a variaciones de tipos de interés.

GAP ESTATICO DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES A 31-12-04 (en miles de euros)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	TOTAL
<u>Activos sensibles al</u>						
<u>riesgo de interés</u>						
Mercado monetario	306.901	27.362	11.356	5.092	0	350.711
Mercado crediticio	1.524.832	2.475.324	1.407.329	1.935.804	543.633	7.886.922
Mercado de valores	1.204	1.091	6.496	0	65.727	74.518
1. TOTAL ACTIVOS SENSIBLES	1.832.937	2.503.777	1.425.181	1.940.896	609.360	8.312.151
% sobre Total activos sensibles	22,05%	30,12%	17,15%	23,35%	7,33%	100,00%
% sobre Activos totales	20,20%	27,59%	15,70%	21,38%	6,71%	91,58%
<u>Pasivos sensibles al</u>						
<u>riesgo de interés</u>						
Mercado monetario	948.587	35.470	16.721	3.627	1.269.066	2.273.471
Mercado de depósitos	2.497.081	638.526	347.081	380.259	1.755.798	5.618.746
Mercado de empréstitos	0	159.999	0	0	0	159.999
2. TOTAL PASIVOS SENSIBLES	3.445.668	833.995	363.802	383.886	3.024.864	8.052.216
% sobre Total pasivos sensibles	42,79%	10,36%	4,52%	4,77%	37,57%	100,00%
% sobre Pasivos totales	37,96%	9,19%	4,01%	4,23%	33,33%	88,72%
<u>Medidas de sensibilidad</u>						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada plazo	-1.612.731	1.669.782	1.061.379	1.557.010	-2.415.505	259.935
% sobre Activos totales	-17,77%	18,40%	11,69%	17,15%	-26,61%	
4. Diferencia Activo-Pasivo acumulada	-1.612.731	57.051	1.118.430	2.675.440	259.935	
% sobre Activos totales	-17,77%	0,63%	12,32%	29,48%	2,86%	
5. Índice de cobertura (%)	53,20%	300,21%	391,75%	505,59%	20,15%	
ACTIVOS TOTALES	9.076.161					

El cálculo de los impactos en el margen de intermediación se realiza a través del análisis dinámico, mediante modelos de simulación realizados desde los inventarios de operaciones a 31-12-04 y arroja una sensibilidad especialmente baja, inferior al 2% de su valor al cierre del ejercicio, en el horizonte temporal de doce meses y ante variaciones paralelas de cien puntos básicos en los tipos de interés.

4.4.2 Riesgo Crediticio

La evolución del riesgo crediticio es la que resulta del siguiente cuadro, en miles de euros:

RIESGO CREDITICIO	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
1. Total riesgo computable	8.272.076	6.843.887	5.785.203	20,87%	18,30%
2. Deudores morosos	42.168	38.019	34.446	10,91%	10,37%
3. Cobertura necesaria total	187.986	143.831	113.983	30,70%	26,19%
4. Cobertura constituida al final del periodo	195.453	144.303	114.570	35,45%	25,95%
% Indice de morosidad (2/1)	0,51%	0,56%	0,60%	-8,24%	-6,70%
% Cobertura deudores morosos (4/2)	463,51%	379,55%	332,61%	22,12%	14,11%
% Cobertura constituida /cobertura necesaria	103,97%	100,33%	100,51%	3,63%	-0,19%

Las operaciones de riesgo se autorizan en la Entidad de acuerdo con las siguientes atribuciones: Los Directores de oficina y de Zona pueden autorizar operaciones hasta un máximo de 150 miles de euros. Las operaciones de mayor importe por riesgos individuales o conjuntos de grupo se autorizan por el Comité de Inversiones, hasta un máximo de 1.800 miles de euros. Las operaciones de importe superior se someten a autorización de la Comisión Ejecutiva, a la que se da cuenta de todas las operaciones autorizadas por el Comité de Inversiones.

4.4.3 Productos derivados.

Las inversiones en productos derivados corresponden, fundamentalmente, a operaciones de cobertura de riesgo de interés de productos de pasivo, no existiendo, ni habiendo existido en los tres ejercicios a que se alude, riesgos asociados a las mismas que no estén cubiertos íntegramente con determinados instrumentos financieros

Dichas operaciones se contabilizan en cuentas de orden, por su importe nominal, llevándose los resultados asociados a compensar los costes financieros de las operaciones de balance de las que son cobertura. Todas las operaciones son O.T.C.,s

Las decisiones de inversiones en este tipo de productos se toman en el Comité de Activos y Pasivos.

En el siguiente cuadro se muestra el desglose de los importes nominales o contractuales por tipos de productos financieros derivados, contratados por el grupo y no vencidos referidos al cierre de cada uno de los ejercicios, en miles de euros.

PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS	2004	2003	2002	% DE VARIACION	
				2004/2003	2003/2002
COMPRAS-VENTAS DE DIVISAS NO VENCIDAS					
Compras	79.244	50.213	44.892	57,82%	11,85%
Ventas	79.209	54.773	48.070	44,61%	13,94%
FUTUROS SOBRE VALORES Y TIPOS DE INTERES					
Comprados	0	18.002	0		
Vendidos	0	18.011	0		
OPCIONES					
Compradas	51.237	44.030	0	16,37%	
Emitidas	153.492	81.290	14.031	88,82%	479,36%
OTRAS OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES					
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	2.193.272	583.857	523.476	275,65%	11,53%

4.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio es el que resulta del siguiente cuadro en miles de euros:

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO			% DE VARIACION		
RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
Entidades de crédito	52.545	41.078	30.659	27,92%	33,98%
Créditos sobre clientes	49.081	55.615	57.397	-11,75%	-3,10%
Cartera de valores	0	0	0		
Otros empleos en moneda extranjera	775	788	1.238	-1,65%	-36,35%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	102.401	97.481	89.294	5,05%	9,17%
% sobre Activos totales	1,13	1,28	1,35	-12,20%	-4,85%
Entidades de crédito	45.692	51.670	53.126	-11,57%	-2,74%
Débitos a clientes	56.008	40.788	32.427	37,31%	25,78%
Débitos rep. por valores negociables	0	0	0		
Pasivos subordinados	0	0	0		
Otros recursos en moneda extranjera	968	898	1.063	7,80%	-15,52%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	102.668	93.356	86.616	9,97%	7,78%
% sobre Pasivos totales	1,13	1,23	1,31	-8,08%	-6,06%
TOTAL ACTIVO B.P.C	9.099.288	7.605.375	6.628.715		

La gestión del riesgo de tipo de cambio se asume por el Comité de Activos y Pasivos.

4.4.5 Riesgo país

La Entidad emisora no tiene inversiones sujetas a riesgo país.

4.4.6 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado de los activos o de las posiciones abiertas en los mercados en los que la entidad opera.

Banco de Valencia está incorporando a sus sistemas las técnicas de valoración aceptadas comúnmente tanto por los mercados como, recientemente, por la autoridad supervisora. Estas técnicas se basan en modelos de valor en riesgo, cuya valoración interna se viene realizando desde el ejercicio 2004.

La entidad emisora no mantiene posiciones de cartera de negociación a final de los últimos ejercicios.

4.4.7 Riesgo de liquidez

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de gestionar la liquidez del balance de la entidad, cuidando de abastecer a ésta de una financiación equilibrada que no cuestione el modelo de crecimiento emprendido. En abril de 2004 la entidad puso en marcha su primera titulización de activos (créditos hipotecarios) por un importe de 472 millones de euros. Otras iniciativas en ese sentido han sido la optimización de plazos de financiación en el mercado interbancario y la diversificación de mercados a los que se ha acudido para obtener liquidez

4.4.8 Riesgo operacional

La entidad emisora está implantando sistemas de autoevaluación, mapas de riesgo y flujos de procesos y desde el punto de vista cuantitativo está realizando un seguimiento de los posibles quebrantos sufridos por la entidad para alimentar la base de datos de pérdidas. Adicionalmente, el departamento de riesgo operacional está desarrollando, junto con los interlocutores correspondientes de cada área de la entidad un nuevo marco de gestión del riesgo operacional que permitirá mejorar los procesos y controles al mismo, reduciendo los posibles eventos de pérdidas.

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la Sociedad Emisora

La actividad de la Sociedad Emisora no tiene carácter estacional.

4.5.2. Dependencia de la Sociedad Emisora de patentes y marcas y otras circunstancias condicionantes

No existen actividades de la Sociedad Emisora que dependan o estén influenciadas significativamente por la existencia de patentes y marcas.

Las entidades de crédito, por imperativo legal están sujetas a coeficientes de recursos propios mínimos o coeficiente de solvencia, a coeficiente de reservas mínimas, a normas limitativas de concentración de riesgo y a contribuir al Fondo de Garantía de Depósitos.

A 31.12.04 el coeficiente mínimo de recursos propios exigible a Banco de Valencia era del 7,20% al estar integrado en el grupo Bancaja; el coeficiente alcanzado a dicha fecha fue del 8,93%. El coeficiente de reservas mínimas exigible es del 2% de los recursos ajenos computables, calculados en media mensual. Banco de Valencia ha cumplido siempre con dicho coeficiente, supervisado por el

Banco de España. La aportación al Fondo de Garantía de Depósitos en 2004 fue de 2.758 miles de euros.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.

La actividad de la sociedad emisora, en el último ejercicio, se ha centrado en la modernización de su plataforma informática y en su adecuación a las nuevas exigencias legales. El desarrollo de nuevos procesos se ha centrado, fundamentalmente, en el incremento de los instrumentos adecuados para el control de gestión. En concreto, en el ejercicio 2004 se han destinado a desarrollo informático 5.356 miles de euros y se ha presupuestado, para el ejercicio 2005 un gasto en desarrollo informático de 5.973 miles de euros. En el pasado ejercicio el esfuerzo fundamental se encaminó a la acomodación a las N.I.C. En el presente ejercicio se deben abordar las exigencias derivadas de la implantación de los acuerdos de Basilea II.

4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la Sociedad Emisora o sobre la actividad de los negocios

No existe ningún litigio o arbitraje que pueda tener o haya tenido incidencia importante sobre la situación financiera de la Sociedad Emisora y/o de su grupo, o sobre la actividad de los negocios.

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la Sociedad Emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

La actividad de la Sociedad Emisora se ha desarrollado sin interrupciones.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. Plantilla de personal en los últimos años

La plantilla de personal a 31 de diciembre de los tres últimos años, desglosada por categorías, es la que sigue a continuación:

	Año 2004	Año 2003	Año 2002
Técnicos	1.194	1.137	1.079
Administrativos	495	493	533
Servicios Generales	7	8	9
TOTAL	1.696	1.638	1.621

La plantilla media de personal, en cifras consolidadas, coincidentes con las individuales, ha sido de 1.630 empleados en el ejercicio 2002, 1.627 empleados en el ejercicio 2003 y 1.675 en el ejercicio 2004.

4.6.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad Emisora

La actividad bancaria está sujeta a convenio de carácter nacional. El último convenio aprobado por resolución de 18 de febrero de 2004 de la Dirección General de Trabajo.(B.O.E. nº 60 de 10.03.04) rigió para los ejercicios 2003 y 2004, estando en la actualidad el convenio nacional pendiente de negociación.

4.6.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

Banco de Valencia, S.A., ofrece a su personal las siguientes ventajas:

Escolaridad: Con carácter voluntario se satisface una ayuda para estudios de la carreras superiores, Bachillerato , Formación Profesional, E.S.O. , Primaria e Infantil. de todos los hijos de nuestros empleados, mediante una asignación a cada una de dichas modalidades de estudios. Se conceden, además, becas para los mejores expedientes escolares y ayudas extraordinarias para educación especial para hijos con minusvalía. Estas asignaciones llegan hasta 500 euros anuales por persona. En el ejercicio 2004 se destinó a ayudas a escolaridad un total de 274.451 euros.

Promoción de Estudios: Asimismo, se está ayudando las carreras de los propios empleados que están relacionadas con actividades del Banco, Derecho, Ciencias Económicas y Empresariales, Idiomas, etc.

Ayuda navideña: Se viene concediendo a todo el personal del Banco, tanto en activo como jubilado una ayuda para cesta de Navidad.

Reyes: Se satisface una retribución dineraria a los empleados de la Entidad, por cada hijo en edades comprendidas de 2 a 9 años.

Seguro Colectivo de Vida: El Banco tiene concertado un Seguro para los empleados que lo deseen, con un capital asegurado en caso de muerte natural de 9.015,18 euros, y de 18.030,36 euros, si es por accidente. De la prima correspondiente el empleado satisface una cantidad fija que asciende a 31,68 euros anuales.

Compromisos por pensiones: Banco de Valencia, S.A., de acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la seguridad social de los empleados ingresados en la empresa antes del 8.3.80, o a sus derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

En 27 de diciembre de 2001 se firmó entre la entidad y los representantes de los empleados un acuerdo sobre el sistema de previsión social y exteriorización de los compromisos por pensiones.

Los compromisos asumidos por el Banco con su personal activo y con su personal en situación pasiva son los siguientes:

- a) De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social a los empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad, siempre que el contrato sea anterior a 8 de marzo de 1980.
- b) El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de la jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación al Banco posterior al 8 de marzo de 1980.
- c) En el año 1999, el Banco ofreció a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio, asumiendo el compromiso de complementar la prestación recibida de la Seguridad Social hasta alcanzar dicha edad.
- d) Adicionalmente, por acuerdo entre el Banco y los empleados se estableció un premio de jubilación y un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida.

Cobertura de los compromisos

De carácter externo

El 10 de julio de 2001, el Banco y los representantes de los empleados firmaron un acuerdo sobre el sistema de previsión social y exteriorización de los compromisos por pensiones que, entre

otras estipulaciones, establecía un plan externo de carácter mixto. Este nuevo plan, formalizado el 27 de diciembre de 2001, cubre los compromisos con el personal jubilado y los correspondientes a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad para la totalidad del personal en activo.

La exteriorización llevada a cabo por el Banco en el ejercicio 2001 en cuanto a los compromisos por jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad con sus empleados (los incluidos en los apartados a) y b) anteriores) se instrumentó del siguiente modo:

- Un fondo de pensiones externo constituido durante el ejercicio 2001, denominado Fondo Valencia II – Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, la entidad gestora y el Banco la depositaria. Este fondo cubre los compromisos descritos anteriormente con el personal jubilado, con el personal contratado antes del 8 de marzo de 1980 y los compromisos con el personal contratado después del 8 de marzo de 1980.
- Tres pólizas de seguro colectivo para la instrumentación de compromisos por pensiones, de duración indeterminada, contratadas en el ejercicio 2001, con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, con la finalidad de garantizar los compromisos con los diferentes colectivos.
- Dos pólizas de seguro colectivo temporal para garantizar la cobertura de las prestaciones de fallecimiento e invalidez profesional, contratadas en el ejercicio 2001 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

En relación con los compromisos descritos en el apartado d) anterior:

- En el ejercicio 2002, el Banco exteriorizó los compromisos adquiridos con los empleados en concepto de premio de jubilación mediante la contratación de una póliza de seguro colectivo para compromisos por pensiones de prestación definida.
- Asimismo, en dicho periodo instrumentó sus compromisos referentes al seguro de vida e invalidez mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida. Todas ellas han sido contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

La cobertura de los compromisos exteriorizados es asumida por el Banco mediante el pago de las primas anuales correspondientes. La contratación de estas pólizas es potestad del Banco en función de lo establecido, para entidades financieras, en el Real Decreto 1588/1999 de exteriorización de compromisos por pensiones que desarrolla la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que regula la exteriorización de los compromisos adquiridos con el personal, tanto activo como pasivo. En este sentido, las aportaciones satisfechas en los ejercicios 2003 y 2004 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2004	2003
Aportaciones al fondo externo de pensiones	3.077	2.121
Otras primas de riesgo de prestaciones definidas	48	253
	3.125	2.374

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2004 según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente se han utilizado las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico del 4,00% (PERMF-2000P y un tipo de interés anual del técnico que oscila entre el 4,69% y el 5,25% en el ejercicio 2003).

De carácter interno

Adicionalmente se mantiene un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones (descrito en el apartado c) anterior) por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva. Las aportaciones al fondo interno han sido de 94 miles de euros en el ejercicio 2003 y de 11 miles de euros en el ejercicio 2004. El fondo ascendía a 31-12-2003 a 234 miles de euros y a 31-12-2004 a 161 miles de euros.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

4.7.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

La inversión de la sociedad se centra en inversión crediticia, tanto al sector público como al sector privado.

Las inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios en empresas participadas, son las que se reflejan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2002

Sociedad	Nº participaciones o acciones	Importe en euros
Inversiones Valencia SCR, S.A.	6.000	6.000.000
Abertis Infraestructuras, S.A.	555.362	11.822.546
Aguas de Valencia, S.A.	208.283	15.706.621
Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	392.945	6.846.465
Porta de les Germanies, SA	3.200	192.230
Med Wind Energy, S.L.	213	213.000
Mallorca Mega Ocio, S.L.	182.600	13.799.082
Productores Hoteleros Reunidos, S.A.	20.500	22.117.245
Corporación Dermoestética, SA	2.527	3.900.744
Terra Mítica, S.A.	5.000	3.005.000

Ejercicio 2003

Sociedad	Nº participaciones o acciones	Importe en euros
Arcalia Patrimonios AV.,S.A.	16.000	307.440
Nordkapp Inversiones SV., S.A.	450.000	450.000
Nou Litoral, S.L.	500	50.000
Iberport Consulting, S.A.	1.800	18.000
Med Wind Energy, S.L.		852.000
Sitreba, S.L.	7.964.757	33.611.584

Ejercicio 2004

Sociedad	Nº participaciones o acciones	Importe en euros
Real Equity, S.L.	1.441.000	8.646.000
Nordkapp Inversiones SV., S.A.	150.000	150.000
Med Wind Energy, S.L.	47	246.750
Grupo Lugodi, S.L.	2.500	250.000
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L.	1.500	150.000

En el presente ejercicio no se ha realizado inversión alguna en empresas participadas.

Durante el último ejercicio se han destinado 5.356 miles de euros a desarrollo informático, siendo el principal de los proyectos en que se trabaja una nueva arquitectura informática. A inmovilizado,

durante el ejercicio 2004, se han destinado 5.492 miles de euros, siendo las principales partidas las de adquisición de locales y reforma de oficinas.

4.7.2. Inversiones en curso

La actividad normal de la entidad es la inversión crediticia. Para el ejercicio 2005 hay un presupuesto aprobado de 5.973 miles de euros para desarrollo informático y de 10.577 miles de euros para inversiones en inmovilizado. Estas inversiones serán autofinanciadas y se materializarán en España.

4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

No existen inversiones futuras que hayan sido objeto de compromiso en firme por parte de los órganos de dirección. El Consejo de Administración ha autorizado invertir hasta un total de 22.000.000 de euros en Med Wind Energy S.L.

4.8 Operaciones con sociedades dependientes.

Las operaciones mantenidas con las sociedades dependiente del Banco de Valencia, Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A. y Real-Equity S.L. durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Saldos de balance:		
Débitos a clientes	1.921	3.011
Total	1.921	3.011
Cuentas de pérdidas y ganancias:		
Productos financieros		74
Total		74

Adicionalmente, la aportación positiva al resultado consolidado del Grupo Banco de Valencia en el ejercicio 2004, de la sociedad dependiente Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A., ha sido de 21 miles de euros, ya que Real-Equity S.L. no obtuvo beneficios en el año.

CAPÍTULO V

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se incorporan al presente Folleto Informativo, como Anexo 1, el informe de auditoría acompañado de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004.

En las cuentas individuales de la entidad hay que resaltar que en octubre de 2002 se formalizó la absorción de Banco de Murcia S.A., sociedad unipersonal, con efectos de 1 de enero de 2002.

5.1.1. Balance Individual de los tres últimos ejercicios cerrados

BALANCE PATRIMONIAL			
(en miles de euros)			
	2004	2003	2002
A C T I V O			
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	60.368	92.910	80.904
1.1 Caja	36.469	41.268	36.250
1.2 Banco de España	23.899	51.642	44.654
1.3 Otros bancos centrales	0	0	0
2. DEUDAS DEL ESTADO	37.490	54.384	97.760
3. ENTIDADES DE CREDITO	390.611	289.169	290.064
3.1 A la vista	0	0	0
3.2 Otros créditos	390.611	289.169	290.064
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.100.424	6.719.004	5.686.544
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	37.020	47.399	52.014
5.1 De emisión pública	3.366	3.539	5.525
5.2 Otros emisores	33.662	43.860	46.489
Pro-memoria: títulos propios	0	0	0
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	69.187	58.183	27.828
7. PARTICIPACIONES	88.537	85.401	124.758
7.1 En entidades de crédito	0	0	0
7.2 Otras participaciones	88.537	85.401	124.758
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	17.050	8.404	8.404
8.1 En entidades de crédito	0	0	0
8.2 Otras	17.050	8.404	8.404
9. ACTIVOS INMATERIALES	410	373	427
9.1 Gastos de constitución	0	0	0
9.2 Otros gastos amortizables	410	373	427
10. ACTIVOS MATERIALES	81.788	75.008	74.837
10.1 Terrenos y edificios uso propio	39.827	33.110	31.078
10.2 Otros inmuebles	4.978	4.216	4.740
10.3 Mobiliario, instalaciones y ot.	36.983	37.682	39.019
11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0
11.1 Dividendos pasivos reclam. no d	0	0	0
11.2 Resto	0	0	0
12. ACCIONES PROPIAS	0	0	0
Pro-memoria: nominal	0	0	0
13. OTROS ACTIVOS	165.226	138.337	138.738
14. CUENTAS DE PERIODIFICACION	28.042	18.585	22.449
15. PERDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0
TOTAL ACTIVO	9.076.161	7.587.157	6.604.727

PASIVO	2004	2003	2002
1. ENTIDADES DE CREDITO	1.775.299	1.533.059	1.426.632
1.1 A la vista	0	0	0
1.2 A plazo o con preaviso	1.775.279	1.533.059	1.426.632
2. DEBITOS A CLIENTES	6.141.676	5.097.856	4.398.851
2.1 Depósitos de ahorro	5.812.064	4.827.373	4.123.442
2.1.1 A la vista	2760.819	2.508.245	2.183.300
2.1.2 A plazo	3.051.245	2.319.128	1.940.142
2.2 Otros débitos	329.612	270.483	275.409
2.2.1 A la vista	0	0	0
2.2.2 A plazo	329.612	270.483	275.409
3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	120.000	132.020	72.121
3.1 Bonos y obligaciones en circula.	120.000	132.020	72.121
3.2 Pagares y otros valores	0	0	0
4. OTROS PASIVOS	158.490	124.355	123.191
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	55.477	36.256	35.546
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	22.041	24.751	27.905
6.1 Fondo de pensionistas	161	234	651
6.2 Provisión para impuestos	0	0	0
6.3 Otras provisiones	21.880	24.517	27.254
6 bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES	5.821	451	451
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	76.076	73.822	62.517
8. PASIVOS SUBORDINADOS	219.999	120.000	120.000
9. CAPITAL SUSCRITO	98.950	97.010	89.164
10. PRIMAS DE EMISION	54.949	54.949	380
11. RESERVAS	342.258	285.563	239.121
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	5.125	7.065	8.848
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0

TOTAL PASIVO

9.076.161	7.587.157	6.604.727
------------------	------------------	------------------

CUENTAS DE ORDEN

2.955.347	2.319.846	1.858.505
------------------	------------------	------------------

1. PASIVOS CONTINGENTES

1.081.678	897.901	799.030
------------------	----------------	----------------

1.3 Fianzas, avales y cauciones	1.043.162	863.036	756.937
1.4 Otros pasivos contingentes	38.516	34.865	42.093

2. COMPROMISOS

1.873.669	1.421.945	1.059.475
------------------	------------------	------------------

2.1 Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
2.2 Disponibles por terceros	1.873.519	1.421.795	1.059.325
2.3 Otros compromisos	150	150	150

SUMA CUENTAS DE ORDEN

2.995.347	2.319.846	1.858.505
------------------	------------------	------------------

5.1.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los tres últimos ejercicios cerrados

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA			
(en miles de euros)			
	2004	2003	2002
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	311.567	310.434	315.685
de los que CARTERA DE RENTA FIJA	5.282	9.604	11.003
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(109.324)	(111.251)	(130.411)
3. RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	7.836	10.810	5.840
3.1 DE ACCIONES Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE	3.025	655	106
3.2 DE PARTICIPACIONES	4.811	10.155	5.734
3.3 DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	0	0	0
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	210.079	209.993	191.114
4. COMISIONES PERCIBIDAS	69.657	61.452	53.120
5. COMISIONES PAGADAS	(6.875)	(6.937)	(7.291)
6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.875	1.385	(3.132)
B) MARGEN ORDINARIO	275.736	265.893	233.811
7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	3.885	3.641	3.356
8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(111.262)	(107.913)	(102.346)
8.1 GASTOS DE PERSONAL	(75.728)	(71.382)	(68.602)
de los que: Sueldos y Salarios	(54.387)	(51.964)	(48.971)
Cargas sociales	(16.850)	(15.581)	(15.818)
de las que: Pensiones	(3.125)	(2.374)	(3.080)
8.2. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(35.534)	(36.531)	(33.744)
9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(6.732)	(7.373)	(6.867)
10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(2.774)	(2.402)	(2.070)
C) MARGEN DE EXPLOTACION	158.983	151.846	125.884
15. AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(56.983)	(41.636)	(34.613)
16. SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.235	(8.180)	(1.010)
17. DOTACION AL FONDO PARA RGOS. BANC.GENERALES	(5.370)	0	0
18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	22.414	12.343	7.022
19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(4.925)	(1.675)	(6.256)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	115.224	112.698	91.027
20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(39.148)	(38.876)	(28.510)
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	76.076	73.822	62.517

ESTADO ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
ORIGEN DE FONDOS			
Por resultado de operaciones-			
Beneficio del ejercicio	76.076	73.822	62.517
Amort. y saneam.de activos materiales e inmateriales	8.707	7.373	6.867
Amortización y provisión para insolvencias	56.983	41.636	34.613
Dotaciones netas al Fondo de Fluctuación de Valores	(1.235)	8.180	1.010
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(16.693)	(1.716)	(577)
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	2	7	92
Provisiones para riesgos y cargas	(2.710)	(3.154)	0
Resultados generados de las operaciones	121.130	126.148	104.522
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	173.340	95.316	664.560
Títulos de renta fija y participaciones (disminución neta)	27.265	47.991	--
Títulos de renta variable y participaciones (disminución neta)	--	822	--
Acreedores (incremento neto)	1.043.820	699.005	1.190.852
Ampliaciones de capital	--	60.632	--
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	17.010	6.443	--
Débitos representados por valores negociables	--	59.899	24.040
Fondo para riesgos generales	5.370	-	451
Deuda subordinada	99.999	-	60.000
Reservas fusión aportadas por Banco de Murcia	--	--	9.053
Venta de elementos de inmovilizado material	19.331	9.141	3.858
Total origen de fondos	1.507.265	1.105.397	2.057.336
APLICACIÓN DE FONDOS			
Reembolso de participaciones en el capital – Dividendos	17.127	16.653	26.478
Reembolso de bonos y obligaciones	12.020	--	--
Títulos de renta fija y participaciones (variación neta)	--	--	36.584
Títulos de renta variables y participaciones (variación neta)	21.551	--	37.422
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	--	--	37.231
Inversión crediticia (incremento neto)	1.438.403	1.074.096	1.910.489
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	18.164	14.648	9.132
Total aplicación de fondos	1.507.265	1.105.397	2.057.336

V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS:

Se incorporan al presente folleto informativo en el anexo nº 1 las cuentas anuales consolidadas con su informe de auditoría y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio de 2004.

5.2.1 Balance consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados.

BALANCE PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(en miles de euros)

	2004	2003	2002
ACTIVO			
1. Caja y depósitos en bancos centrales	60.368	92.910	80.904
·			
1.1. Caja	36.469	41.268	36.250
1.2. Banco de España	23.899	51.642	44.654
·			
1.3. Otros bancos centrales	0	0	0
2. Deudas del Estado	37.490	54.384	97.760
3. Entidades de crédito	390.611	289.169	290.064
·			
3.1. A la vista	0	0	0
3.2. Otros créditos	390.611	289.169	290.064
4. Créditos sobre clientes	8.098.503	6.719.004	5.686.544
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	37.028	47.399	52.014
·			
5.1. De emisión pública	3.366	3.539	5.525
5.2. Otros emisores	33.662	43.860	46.489
Promemoria : títulos propios	0	0	0
6. Acciones y otros títulos de renta variable	73.406	62.402	32.044
7. Participaciones	109.656	95.625	129.681
7.1. En entidades de crédito	0	0	0
7.2. Otras participaciones	109.656	95.625	129.681
8. Participaciones en empresas del grupo	0	0	0
8.1. En entidades de crédito	0	0	0
8.2. Otras	0	0	0
9. Activos inmateriales	486	374	429
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento.	=	1	1
·			
9.2. Otros gastos amortizables	----	373	428
9. bis. Fondo de comercio de consolidación	4.096	10.818	23.827
9.1. bis.1. Por integración global y proporcional.	0	0	0
9.2. bis.2. Por puesta en equivalencia.	4.096	10.818	23.827
10. Activos materiales	91.758	75.008	74.837
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	48.989	33.110	31.079
10.2. Otros inmuebles	4.978	4.214	4.740
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	37.791	37.684	39.018
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembols.	0	0	0
·			
11.2. Resto	0	0	0
12. Acciones propias	0	0	0
Promemoria : nominal	0	0	0
13. Otros activos	166.545	138.346	138.739
14. Cuentas de periodificación	28.042	18.585	21.539
15. Pérdidas en sociedades consolidadas	1.299	1.351	333
15.1. Por integración global y proporcional.	0	0	0
15.2. Por puesta en equivalencia.	1.299	1.351	333

15.3. Por diferencias de conversión.	0	0	0
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
16.1. Del grupo.	0	0	0
16.2. De minoritarios.	0	0	0
TOTAL ACTIVO	9.099.288	7.605.375	6.628.715

PASIVO

	2004	2003	2002
1. Entidades de crédito	1.755.299	1.533.059	1.426.632
1.1. A la vista	0	0	0
1.2. A plazo o con preaviso.	1.755.299	1.533.059	1.426.632
2. Débitos a clientes	6.136.665	5.094.918	4.396.605
2.1. Depósitos de ahorro	5.809.053	4.824.435	4.121.196
2.1.1. A la vista	2.757.808	2.505.307	2.181.054
2.1.2. A plazo	3.051.245	2.319.128	1.940.142
2.2. Otros débitos	329.612	270.483	275.409
2.2.1. A la vista	0	0	0
2.2.2. A plazo	329.612	270.483	275.409
3. Débitos representados por valores negociables	120.000	132.020	72.121
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	120.000	132.020	72.121
3.2. Pagarés y otros valores	0	0	0
4. Otros pasivos	159.284	124.366	123.192
5. Cuentas de periodificación	55.482	36.256	35.546
6. Provisiones para riesgos y cargas	22.041	24.751	27.905
6.1. Fondo de pensionistas	181	234	651
6.2. Provisión para impuestos	0	0	0
6.3. Otras provisiones	21.880	24.517	27.254
6 bis Fondo para riesgos bancarios generales	5.821	451	451
6 ter Diferencia negativa de consolidación	4.150	4.150	5.126
6. ter. 1. Por integración global y proporcional.	0	0	0
6. ter. 2. Por puesta en equivalencia.	4.150	4.150	5.126
7. Beneficios consolidados del ejercicio.	81.758	72.885	66.042
7.1. Del grupo.	81.758	72.885	66.042
7.2. De minoritarios.	0	0	0
8. Pasivos subordinados	219.999	120.000	120.000
8. bis. Intereses Minoritarios	0	0	0
9. Capital suscrito	98.950	97.010	89.164
10.Primas de emisión	54.949	54.949	380
11.Reservas	342.382	291.324	240.609
12.Reservas de revalorización	5.125	7.065	8.848
12. bis. Reservas de sociedades consolidadas	15.383	12.171	16.094
12. bis. 1. Por integración global y proporcional.	48	46	51
12. bis. 2. Por puesta en equivalencia.	15.335	12.125	16.043
12. bis. 3. Por diferencias de conversión.	0	0	0
13.Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0
TOTAL PASIVO	9.099.288	7.605.375	6.628.715
CUENTAS DE ORDEN			
1. Pasivos contingentes	1081.678	897.901	799.030

1.3. Fianzas, avales y cauciones	1.043.162	863.036	756.937
1.4. Otros pasivos contingentes	38.516	34.865	42.093
2. Compromisos	1.873.519	1.421.945	1.059.475
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros	1.873.669	1.421.795	1.059.325
2.3. Otros compromisos	150	150	150
SUMA CUENTAS DE ORDEN	2.955.347	2.319.846	1.858.505

5.2.2. Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias de los tres últimos ejercicios cerrados:

CUENTA PUBLICA CONSOLIDADA			
(en miles de euros)	2004	2003	2002
1. Intereses y rendimientos asimilados	311.562	310.434	314.775
De los que: De la cartera de renta fija	5.282	9.604	11.003
2. Intereses y cargas asimiladas	(109.285)	(111.211)	(130.344)
.....			
3 Rendimiento de la cartera de renta variable	7.836	10.810	5.840
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	3.025	655	106
3.2. De participaciones	4.811	10.155	5.734
3.3 De participaciones en el grupo	0	0	0
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	210.113	210.033	190.271
4. Comisiones percibidas	69.657	61.452	53.120
5. Comisiones pagadas	(6.875)	(6.937)	(7.291)
6. Resultados de operaciones financieras	4.852	1.385	(3.132)
B) MARGEN ORDINARIO	277.477	265.933	232.968
7. Otros productos de explotación	3.885	3.641	3.356
8. Gastos generales de administración	(111.238)	(107.920)	(102.362)
8.1 De personal	(75.728)	(71.382)	(68.602)
De los que:			
Sueldos y salarios	(54.387)	(51.964)	(48.971)
Cargas sociales	(16.850)	(15.581)	(15.818)
De las que: Pensiones	(3.125)	(2.374)	(3.080)
8.2 Otros gastos administrativos	(35.510)	(36.538)	(33.760)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmatrimoniales.	(6.758)	(7.374)	(6.868)
10. Otras cargas de explotación	(2.774)	(2.402)	(2.070)
C) MARGEN DE EXPLOTACION	160.862	151.878	125.024
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia.....	5.969	(2.218)	5.926
11.1 Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia.....	10.780	7.937	11.660
11.2 Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia.....	0	0	0
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos.	(4.811)	(10.155)	(5.734)
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1.050)	(4.832)	(1.522)
13. Beneficios por operaciones de grupo	0	0	0
13.1 Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional...	0	0	0
13.2 Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia.	0	0	0
13.3 Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0
13.4 Reversión de diferencias negativas de consolidación. . . .	0	0	0
14. Pérdidas por operaciones de grupo	0	0	0
14.1 Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional...	0	0	0
14.2 Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia.	0	0	0
14.3 Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(56.983)	(41.636)	(34.613)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	0	(2.088)	(1.010)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	(5.370)	0	0
18. Beneficios extraordinarios	22.414	12.343	6.998
19. Quebrantos extraordinarios	(4.925)	(1.675)	(6.235)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	120.917	111.772	94.568
20. Impuesto sobre beneficios	(39.159)	(38.887)	(28.526)

E) RESULTADO DEL EJERCICIO	81.758	72.885	66.042
E.1 Resultado atribuido a la minoría.	0	0	0
E.2 Beneficio atribuido al grupo.	81.758	72.885	66.042

El resultado consolidado de Banco de Valencia en el ejercicio de 2004 asciende a 81.758 miles de euros, mientras que el individual ascendió a 76.076 miles de euros.

La diferencia de 5.682 miles de euros, respecto del resultado individual, trae causa de las siguientes partidas: 10.780 miles de euros correspondientes a la participación en beneficios de sociedades por puesta en equivalencia; más 21 miles de euros correspondientes a la participación en beneficios de las sociedades consolidadas por integración global, más 1.977 miles de euros por recuperación de fondos de comercio, minorados por las siguientes partidas: cobro de dividendos de sociedades participadas por importe de 4.811 miles de euros; amortización del fondo de comercio por 1.050 miles de euros y ajuste por 1.235 miles de euros por dotaciones al fondo de fluctuación de valores.

ESTADO ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS			
	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
ORIGEN DE FONDOS			
Por resultado de operaciones-			
Beneficio del ejercicio	81.758	72.885	66.042
Amort. y saneam.netos de activos materiales e inmateriales	6.306	7.373	6.867
Amortización y provisión para insolvencias	68.247	41.636	34.613
Dotación neta al Fondo de Fluctuación de Valores	(2.338)	(787)	1.010
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(14.292)	(1.716)	(577)
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	2	7	92
Amortización fondo de comercio	1.050	4.832	1.522
Provisiones para riesgos y cargas	(2.710)	(3.154)	0
Resultados generados de las operaciones	138.023	121.076	109.569
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	173.340	95.316	664.560
Títulos de renta fija y deuda del Estado (disminución neta)	27.265	47.991	-
Fondo de comercio consolidación	6.722	13.009	12.123
Acreedores (incremento neto)	1.043.747	699.005	1.190.852
Ampliaciones de capital	1.940	60.632	0
Emisión de bonos y obligaciones	-	59.899	24.040
Fondo para riesgos generales	5.370	-	451
Pasivos subordinados	99.999	-	60.000
Títulos de renta variables y participaciones	-	-	-
Venta de elementos de inmovilizado material	19.331	9.141	3.858
Reservas fusión Bmurcia	-	-	9.053
Otros conceptos activos y pasivos	16.540	6.443	-
Total origen de fondos	1.532.277	1.112.512	2.074.506
APLICACIÓN DE FONDOS			
Reembolso de participaciones en el capital – Dividendos	17.127	16.653	26.478
Reembolso de bonos y obligaciones	12.020	-	36.584
Títulos de renta variables y participaciones	36.894	7.115	49.082
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-	42.741
Títulos de renta fija (variación neta)	-	-	-
Inversión crediticia (incremento neto)	1.448.072	1.074.096	1.910.489

Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	18.164	14.648	9.132
Total aplicación de fondos	1.532.277	1.112.512	2.074.506

V.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales.

Las cuentas anuales de Banco de Valencia, S.A. se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco y se preparan a partir de los registros de contabilidad de Banco de Valencia, S.A.

Las cuentas anuales de Banco de Valencia, S.A., correspondientes al ejercicio 2004 que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad Emisora han sido sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que las ha ratificado sin cambios.

5.3.2. Principios de contabilidad y normas de valoración aplicadas.

En la presentación de las cuentas anuales tanto individuales como consolidadas se han aplicado los principios de contabilidad y normas de valoración que se ajustan a lo dispuesto por la normativa de Banco de España. Ningún principio o norma de valoración significativa se ha dejado de aplicar. Los principios de contabilidad y normas de valoración aplicados se especifican en las respectivas cuentas.

5.3.3. Transición a las normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo Banco de Valencia está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº 1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco de Valencia correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha, elaborados por aplicación de los criterios establecidos para las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con objeto de adaptar las normas contables de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa internacional, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financieras Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros. No obstante y aunque el Grupo Banco de Valencia está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, todavía no se dispone de información suficiente que permita estimar con razonable objetividad en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, del ejercicio 2004 que forman parte de estas cuentas diferirán de los

que, en su día, se elaborarán por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

CAPÍTULO VI

VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

6.1.1. Consejo de Administración del Banco de Valencia

El Consejo de Administración de Banco de Valencia, S.A., está integrado en la actualidad por 16 miembros de los que 6 lo son en representación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (a más de ésta, Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, Segurval, S.A.; Valenciana de Inversiones Mobiliarias S.L., Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.; Cartera de Inmuebles S.L. y Grupo Bancaja Centro de Estudios S.A.). En el ejercicio 2004 celebró 12 sesiones y hasta el 15 de marzo de 2005 ha celebrado 2 sesiones.

La totalidad de los componentes del Consejo son los que se indican a continuación:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Carácter
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA	JOSÉ LUIS OLIVAS MARTINEZ	PRESIDENTE	31.3.1995	Dominical. Representa sus propios intereses
CORREDURÍA ESPECIALIZADA DE SEGUROS DEL GRUPO BANCAJA, ASEVAL Y COSEVAL, SEGURVAL S.A	ANTONIO J. TIRADO JIMÉNEZ	VICEPRESIDENTE	31.3.1995	Dominical. Representa a Bancaja
ALVARO NOGUERA GIMÉNEZ		VICEPRESIDENTE	15.2.1975	Independiente*
CELESTINO AZNAR TENA		VICEPRESIDENTE	7.3.1987	Independiente
VALENCIANA DE INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	DOMINGO PARRA SORIA	CONSEJERO-DELEGADO	31.3.1995	Ejecutivo. Representa a Bancaja
JOSÉ SEGURA ALMODÓVAR		CONSEJERO	21.7.1984	Independiente
COSEVAL, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS DE CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, S.A.	MARÍA DOLORES BOLUDA VILLALONGA	CONSEJERO	31.3.1995	Dominical. Representa a Bancaja
CARTERA DE INMUEBLES, S.L.	EMILIO TORTOSA COSME	CONSEJERO	31.3.1995	Dominical. Representa a Bancaja
GRUPO BANCAJA CENTRO DE ESTUDIOS, S.A.	JOSÉ FERNANDO GARCÍA CHECA	CONSEJERO	28.1.1999	Dominical. Representa a Bancaja
MONTEPIÓ LORETO MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL	PEDRO MUÑOZ PÉREZ	CONSEJERO	17.2.2001	Dominical. Representa sus propios intereses
ROSA MARÍA LLADRÓ SALA		CONSEJERO	17.2.2001	Independiente**
GESVALMINA, S.L.	JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA	CONSEJERO	19.10.2001	Independiente**
MINAVAL, S.L.	MARÍA IRENE GIRONA NOGUERA	CONSEJERO	16.11.2001	Independiente**
MANUEL OLMOS		CONSEJERO	28.6.2002	Independiente

LLORENS				
SILVESTRE SEGARRA SEGARRA		CONSEJERO	23.1.2004	Independiente
INVERSIONES ROCERTEX, S.L.	JOSÉ VICENTE ROYO CERDÁ	CONSEJERO	25.1.2005	Independiente

Secretario no Consejero: Vicente-Ramón Añón Calabuig.

* El Sr. Noguera tiene tal carácter, aun cuando sea Presidente de Valenciana de Negocios S.A., titular del 5% del capital de Banco de Valencia, al no acreditar titularidad indirecta de acciones de Banco de Valencia S.A. a través de Valenciana de Negocios S.A.

** Estos consejeros han pasado a ser independientes, al elevarse, en 19 de julio de 2004, al 3% el porcentaje necesario para ser considerado dominical.

El Consejo de Administración en sesión de 14.5.99 aprobó un estatuto de Consejero y un código de conducta, adaptado a las recomendaciones del informe Olivencia. En 19 de diciembre de 2003 se modificó el Estatuto del Consejero y Código de Conducta de los Consejeros de Banco de Valencia, para adaptarlo a las recomendaciones del informe Aldama. En 19 de julio de 2004 se modificó el Estatuto del Consejero, elevando al porcentaje del 3% el anterior porcentaje del 1,5%, para reconocer la condición de dominical al Consejero. El texto del Estatuto y Código de Conducta del Consejero puede ser consultado en la página web de la entidad.

En la sesión del Consejo de 19 de diciembre de 2003 se aprobó un Reglamento del Consejo, que ha sido comunicado a la C.N.M.V. y está inscrito en el Registro Mercantil. Su texto puede ser igualmente consultado en la página web de la entidad. En la sesión del Consejo de 19 de julio de 2004, se modificó el Reglamento del Consejo, a fin de adaptar las funciones del Comité de Auditoría al texto estatutario, modificación igualmente comunicada a la CNMV e inscrita en el Registro Mercantil.

De los 16 miembros del Consejo, como se ha indicado, 6 representan a Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y uno de ellos, Consejero Delegado, ejerce funciones ejecutivas en la Sociedad, siendo el único miembro del Consejo que tiene el carácter de Consejero Ejecutivo, por tener atribuidas, como se indica, funciones ejecutivas y disponer de poderes generales. De los Consejeros externos, según el estatuto del Consejero tienen el carácter de dominicales quienes posean de forma directa o indirecta en torno al 3% del capital social. El resto tiene la consideración de Consejero independiente. Estos, según el propio estatuto, han de ser personas de honorabilidad profesional y comercial, con capacidad de aportar valor a la Entidad y con arraigo en su zona de influencia.

El Consejo de Administración, según su propio Reglamento, tiene como función general crear valor de forma sostenida, en beneficio de los accionistas empleados, clientes y del entorno en que actúa la sociedad y ejerce con carácter indelegable las siguientes funciones:

- a) Aprobación de las estrategias generales de la sociedad.
- b) Identificación de los principales riesgos de la sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.
- c) Determinación de las políticas de información y comunicación, estableciendo el contenido de la información a facilitar, de conformidad con las disposiciones de las autoridades supervisoras.
- d) Aprobación de la política de autocartera.
- e) Aprobación de las operaciones que supongan la adquisición y disposición de activos significativos de la sociedad.

El Consejo de Administración se constituye en sesión, regularmente, una vez al mes (con excepción del mes de agosto), sin perjuicio de las convocatorias extraordinarias, cuando se entiende necesario o conveniente.

A disposición del Consejo se encuentran todas las operaciones de activo realizadas por la entidad, así como el listado de las firmas o grupos de firmas con las que se mantiene un

riesgo superior a 1.800.00 euros. Al Consejo de Administración se le dan cuenta de los acuerdos adoptados en Comisión Ejecutiva, así como de los asuntos tratados por la misma.

En la sesión mensual del Consejo se informa sobre la gestión de la entidad, con las variaciones del balance y cuenta de resultados y su comparación con el presupuesto aprobado, así como la relación de dichas variaciones con las de otras entidades de porte similar, según los datos estadísticos oficiales.

Igualmente se da cuenta al Consejo de la incidencias de seguridad; evolución bursátil y del accionariado, ventas de inmuebles, procedentes de recuperación de activos, faltas y sobrantes de caja y evolución de plantilla.

El Presidente del Consejo tiene voto de calidad, en caso de empate.

En el seno del Consejo funcionan, a más de la Comisión Ejecutiva, el Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, cuyo funcionamiento viene regulado por el Reglamento del Consejo, aprobado en sesión de 19 de diciembre de 2003.

La Comisión Ejecutiva, integrada por nueve miembros (tres dominicales, un ejecutivo - una sociedad del Grupo Bancaja- y cinco independientes) celebra, de ordinario, dos sesiones al mes, salvo en el mes de agosto en que no se celebran sesiones, y en el mes de julio, en que se celebran tres sesiones. En el ejercicio 2004 celebró 23 sesiones y en el presente ejercicio, hasta el 15 de marzo, ha celebrado 5 sesiones. A la Comisión Ejecutiva se someten todas las operaciones de activo que suponen, por firma o grupo de firmas, un riesgo superior a 1.800.000 euros. Igualmente se someten a la Comisión Ejecutiva todos los nombramientos y remociones de personal directivo y se le informa de la evolución bursátil, incidencias de seguridad y de la posición de tesorería. Los miembros de la Comisión Ejecutiva son los que se indican en el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Carácter
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA	JOSÉ LUIS OLIVAS MARTINEZ	PRESIDENTE	31.3.1995	Dominical. Representa sus propios intereses
CORREDURÍA ESPECIALIZADA DE SEGUROS DEL GRUPO BANCAJA, ASEVAL Y COSEVAL, SEGURVAL S.A	ANTONIO J. TIRADO JIMÉNEZ	VICEPRESIDENTE	31.3.1995	Dominical. Representa a Bancaja
ALVARO NOGUERA GIMÉNEZ		VICEPRESIDENTE	15.2.1975	Independiente
CELESTINO AZNAR TENA		VICEPRESIDENTE	7.3.1987	Independiente
VALENCIANA DE INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	DOMINGO PARRA SORIA	CONSEJERO-DELEGADO	31.3.1995	Ejecutivo. Representa a Bancaja
JOSÉ SEGURA ALMODÓVAR		CONSEJERO	21.7.1984	Independiente
GRUPO BANCAJA CENTRO DE ESTUDIOS, S.A.	JOSÉ FERNANDO GARCÍA CHECA	CONSEJERO	28.1.1999	Dominical. Representa a Bancaja
GESVALMINA, S.L.	JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA	CONSEJERO	19.10.2001	Independiente
INVERSIONES ROCERTEX, S.L.	JOSÉ VICENTE ROYO CERDÁ	CONSEJERO	25.1.2005	Independiente

El Comité de Auditoría está integrado por D. Alvaro Noguera Giménez, como Presidente, Gesvalmina S.L., representada por D. Juan Antonio Girona Noguera, como Secretario, Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, “Segurval, S.A.”, representada por D. Antonio José Tirado Jiménez, y D. José Segura Almodóvar. El Comité de Auditoría ha sustituido a la anterior Comisión de Auditoría, creada por acuerdo del Consejo de 18 de septiembre de 1998. En el ejercicio 2004 celebró 6 sesiones y en el presente ejercicio ha celebrado, hasta 15 de marzo, 3 sesiones.

La regulación estatutaria del Comité de Auditoría, acordada en la Junta General de 28 de febrero de 2004, atribuye al Comité las siguientes funciones:

- a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia
- b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los auditores de cuentas externos
- c) Supervisar los servicios de auditoría interna
- d) Conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad
- e) Mantener las relaciones con los auditores externos de la sociedad para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

El Comité se reunirá cuantas veces sea necesario para el adecuado cumplimiento de sus funciones, así como cuando lo convoque su Presidente o lo solicite cualquiera de sus miembros, celebrando como mínimo cuatro reuniones al año. También se reunirá cuando el Consejo de Administración solicite la emisión de informes o la formulación de propuestas dentro del ámbito de sus competencias.

El presente folleto ha sido revisado por el Comité de Auditoría, que lo ha informado favorablemente.

La Comisión de nombramientos y retribuciones, creada por acuerdo de Consejo de 18 de septiembre de 1998, está integrada por D. Celestino Aznar Tena como Presidente, Inversiones Rocertex S.L., representada por D. José Vicente Royo Cerdá como Secretario, Minaval S.A., representada por D^a Irene Girona Noguera y D. Manuel Olmos Lloréns. En el ejercicio 2004 celebró 2 sesiones y ha celebrado 1 sesión en el presente ejercicio, hasta 15 de marzo, y le han sido encomendadas las siguientes funciones:

- a) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) informar las propuestas de nombramiento de consejeros, a fin de verificar su adecuación a los criterios de selección establecidos;
- c) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;
- d) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros;
- e) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- f) velar por la transparencia de las retribuciones;
- g) informar en relación a las operaciones de los administradores o personas que actúen por cuenta de éstos, realizadas con la sociedad o sociedades del grupo, ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que se pretendan realizar en condiciones que no sean las normales de mercado.
- h) tomar conocimiento y proponer políticas sobre las remuneraciones y contratos celebrados con los ejecutivos de primer nivel de la sociedad.

La comisión de nombramientos y retribuciones se reunirá cada vez que el Consejo o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. En todo caso, se reunirá una vez al año para preparar la información sobre las retribuciones de los Consejeros que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual.

Por lo que respecta a la Junta General, en la celebrada el 28 de febrero de 2004, quedó aprobado su Reglamento, inscrito en el Registro Mercantil, que fue comunicado a la C.N.M.V. y que puede ser consultado en la página web de la sociedad. En dicho reglamento se regulan los quorums de constitución y de adopción de acuerdos por remisión a las prescripciones legales en cada momento vigentes, sin que existan limitaciones a los derechos de voto ni se exijan mayorías superiores a las legalmente establecidas para la adopción de acuerdo alguno.

La entidad emisora ha publicado un informe de gobierno corporativo, en relación con el ejercicio 2004, aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 25 de enero de 2005, adaptado a las previsiones de la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre y de la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la C.N.M.V, que ha sido comunicado a la C.N.M.V. y puede ser consultado en la página web de la entidad.

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad Emisora a nivel más elevado.

El equipo directivo de la sociedad está integrado por las siguientes personas:

Director General: D. Domingo Parra Soria.

Director General de la Unidad Territorial de Murcia y Almería: D. Bartolomé Díaz Gómez

Directores Generales Adjuntos: D. Víctor Beristain López, D. Jesús Sancho-Tello Grau, D. Fernando Clavijo Valls.

Interventor General: D. Juan Ignacio Hernández Solanot.

Director de Sistemas Operativos: D. José Folqués Peretó.

Director de Auditoría: D. Juan Carlos Zafrilla López.

Director de Asesoría Jurídica: D. Eugenio Mata Rabasa

Director de Recursos Técnicos: D. Juan Chuliá Azorín.

Director de Riesgo Global: D. José Piera Catalán

Las personas indicadas integran el Comité de Dirección de la entidad.

Además del Comité de Dirección existen en Banco de Valencia, S.A., los siguientes comités internos de control, cuyos miembros, en parte, no están integrados en el Comité de Dirección:

- Comité de inversiones: Tiene a su cargo la admisión de riesgos superiores por firma o grupo de firmas a 700.000 euros, y la propuesta a la Comisión Ejecutiva de riesgos superiores a 1.800.000 euros. Está integrado por D. Domingo Parra Soria, Consejero Delegado y Director General; D. Fernando Clavijo Valls y D. Víctor Beristain López, Directores Generales Adjuntos.

- Comité de activos y pasivos: Tiene a su cargo la gestión del riesgo de interés de la Entidad y definición de política de balance. Está integrado por D. Domingo Parra Soria, Consejero Delegado y Director General; D. Juan Ignacio Hernández Solanot, Interventor General; D. Víctor Beristain López, D. Jesús Sancho-Tello Grau y D. Fernando Clavijo Valls, Directores Generales Adjuntos y D. José Piera Catalán, Director de Riesgo Global.

- Comité de recursos propios: Tiene como principal objetivo desarrollar los procedimientos e implementar la tecnología necesarios para alcanzar una gestión global del riesgo, dentro de los criterios establecidos por el nuevo Acuerdo de Basilea y alcanzar los objetivos de solvencia integral y de rentabilidad ajustada al riesgo. Está integrado por D. Fernando Clavijo Valls, Director General Adjunto, D. José Piera Catalán. Director de Riesgo Global, D. Juan Hernández Maguregui, D. Juan Lozano Fons, D. Jaime Asensi Martí, D^a Ester Devís Sáez y D. Francisco Egea Beneyto.

- Comité de control interno de cumplimiento sobre las normas de prevención de blanqueo de dinero: Tiene a su cargo la planificación de la formación del personal de la entidad en esta materia y el estudio de las operaciones denunciadas como posiblemente incursas en el ámbito de esta normativa. Está integrado por D. Juan Ignacio Hernández Solanot, Interventor General; D. Juan Carlos Zafrilla López, Director de Auditoría; D. Javier Brotons Martínez, del Departamento de Asesoría Jurídica, D^a Eva María Planells Prats, responsable de auditoría a distancia, D. Emilio García Álvarez del Departamento de Organización, D. Juan Hernández Maguregui de la División Internacional y D. Antonio Biosca Martí, del Departamento de Riesgos.

- Existe igualmente un órgano interno de control para el seguimiento del cumplimiento del reglamento interno de conducta en relación con el mercado de valores elaborado por la A.E.B. así como su anexo para bancos cuyas acciones están admitidas a negociación en Bolsa, al que se adhirió Banco de Valencia, S.A., en virtud de acuerdo de su Comisión Ejecutiva de 29 de julio de 2003. Está integrado por D. Juan Carlos Zafrilla López, Director de Auditoría y D. Eugenio Mata Rabasa, Director de Asesoría Jurídica.

6.1.3. Fundadores de la Sociedad Emisora

La Sociedad Emisora fue fundada en 1900, por lo que no es preciso identificar a sus fundadores.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.I

6.2.1 Participación en la sociedad de las personas citadas en el apartado VI.I

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección de la Sociedad Emisora en conjunto son titulares directa o indirectamente de 47.328.660 acciones que representan el 47,831 % del capital social.

Los siguientes cuadros recogen la participación directa e indirecta de los miembros del Consejo de Administración y del comité de Dirección en el capital de la Sociedad Emisora, a 14 de marzo de 2004, que no representan acciones de otra titularidad que la indicada.

CONSEJO DE ADMINISTRACION					
NOMBRE	PARTICIP. DIRECTA	PARTICIP. INDIRECTA	TOTAL	% CAPITAL	Total acciones propias y representadas en la Junta de 26.2.05
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	37.928.025	70.222	37.998.247	38,401	(3)58.911.322
José Luis Olivas Martínez	10.200	0	10.200	0,010	80.367
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, "Segurval", S.A.(1)	3.217	0	3.217	0,003	3.217
Antonio J. Tirado Jiménez	39.619	0	39.619	0,040	41.227
Alvaro Noguera Giménez	765	102	867	0,001	(4)5.232.597
Celestino Aznar Tena	26.267	0	26.267	0,027	(5)6.047.004
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.(1)	11.395	0	11.395	0,012	11.395
Domingo Parra Soria	13.703	680	14.383	0,015	1.314.311
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.(1)	7.471	0	7.471	0,008	7.471
Mª Dolores Boluda Villalonga	74.710	0	74.710	0,076	530.505
José Segura Almodóvar	34.964	686.269	721.233	0,729	746.248
Inversiones Rocertex, S.L.	216.851	0	216.851	0,219	216.851
José Vicente Royo Cerdá	251.250	256.991	508.241	0,514	294.468
Gesvalmina, S.L.	1.007.550	0	1.007.550	1,018	1.007.550
Juan Antonio Girona Noguera	342.114	1.163.624	1.505.738	1,521	996.753
Minaval, S.L.	1.378.717	0	1.378.717	1,393	1.378.717
Mª Irene Girona Noguera	279.663	1.399.169	1.678.832	1,696	536.705
Cartera de Inmuebles, S.L.(1)	16.997	0	16.997	0,017	16.997
Emilio Tortosa Cosme	8.110	0	8.110	0,008	8.110
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.(1)	188	0	188	0,000	188
José Fernando García Checa	0	0	0	0	0
Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	3.590.374	0	3.590.374	3,628	2.890.374
Pedro Muñoz Pérez	0	0	0	0	0
Rosa María Lladró Sala	231.764	0	231.764	0,234	1.927.001
Manuel Olmos Lloréns	632.374	246.943	879.317	0,889	908.086
Silvestre Segarra Segarra	4.249	1.716	5.965	0,006	1.648.093
Total	46.110.537	3.825.716	(2)47.293.867	(2)47,795	84.755.557

(1) Las sociedades señaladas corresponden al grupo Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, que es titular de la totalidad de su capital social.

(2) Deducida la participación de los Consejeros sociedades correspondientes al grupo Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, así como las de Gesvalmina, S.L., Minaval, S.L. e Inversiones Rocertex S.L. para evitar su doble contabilización.

(3) La mayoría de las delegaciones se otorgan al Presidente del Consejo.

(4) Incluye la participación de Valenciana de Negocios S.A.

(5) Más del 80% de las delegaciones corresponden a Calpe Invest S.A., Intercartera S.A. y Unión de Valores S.A, que delegan normalmente en el Sr. Aznar.

Las participaciones indirectas reseñadas son las siguientes:

La de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja se reseña en el Apartado VI.5.

La de D. Alvaro Noguera Giménez corresponde a su cónyuge.

La de D. Domingo Parra Soria corresponde a sus hijos menores de edad.

La de D. José Segura Almodóvar corresponde a Segura Paños, S.L. sociedad en las que Participa en el 90,66%.

La de D. José Vicente Royo Cerdá corresponde a: Inversiones Rocertex S.L.(en la que tiene una participación del 99,98%), titular de 216.851 acciones y Wiener Blut Sicav titular de 40.140 acciones, sociedad en la que participa en el 92%.

La de D. Juan Antonio Girona Noguera corresponde a: Gesvalmina, S.L (en la que Tiene una participación del 93,77%), titular de 1.007.550 acciones, Bottom Up Inversiones Sicav (en la que tiene una participación del 99,99%), titular de 54.000 acciones, CMF 1945, S.L (en la que tiene, junto a su cónyuge una participación del 100 %), titular de 96.732 acciones y a su cónyuge, titular de 5.342 acciones.

La de D^a M^a Irene Girona Noguera corresponde a: Minaval, S.L. (en la que tiene una Participación del 100%), titular de 1.378.717 acciones, Haven Inversiones Sicav (en la que tiene una participación del 99,99%), titular de 19.579 acciones y a su hija menor de edad, titular de 873 acciones.

La de D. Manuel Olmos Lloréns corresponde a Olmos Chuliá S.L., en la que tiene una Participación del 50%

La de D. Silvestre Segarra Segarra corresponde a sus hijos menores de edad.

COMITÉ DE DIRECCIÓN				
NOMBRE	PARTICIP. DIRECTA	PARTICIP. INDIRECTA	TOTAL	% CAPITAL
Bartolomé Díaz López	2.614	0	2.614	0,002
Victor Beristain López	1.677	0	1.677	0,002
Jesús Sancho-Tello Grau	10	9	19	0,000
Fernando Clavijo Valls	592	877	1.469	0,002
Juan I. Hernández Solanot	2.051	0	2.051	0,002
José Folqués Peretó	22.792	0	22.792	0,023
Juan Carlos Zafrilla López.	3.754	0	3.754	0,004
Eugenio Mata Rabasa	352	0	352	0,000
Juan Chuliá Azorín	65	0	65	0,000
José Piera Catalán	0	0	0	0,000
TOTAL	33.907	886	34.793	0,035

Las participaciones indirectas corresponden a hijos menores de edad. No se incluye en el cuadro a Domingo Parra Soria, para evitar duplicidades

6.2.2. Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad Emisora en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Ningún miembro del Consejo de Administración ni ningún representante físico de las personas jurídicas miembros del Consejo, ningún directivo de la Compañía, ninguna persona representada por un Consejero o Directivo, ni ninguna entidad donde sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad Emisora en el transcurso del último ejercicio o del corriente ni en ejercicios anteriores.

De acuerdo con el Estatuto del Consejero, los Consejeros no deben tomar parte en aquellas deliberaciones en las que puedan producirse conflictos de intereses, siendo la

Comisión de Nombramiento y Retribuciones la encargada de informar acerca de aquellas circunstancias y situaciones en que pueda producirse un conflicto entre los intereses del Banco y los particulares de los Consejeros, extendiéndose éstos a los de sus familiares directos, a las empresas en que estén interesados y, en general, a todas las personas que, de acuerdo con las leyes, les estén vinculadas. Los Consejeros cumplen con las prescripciones establecidas en el Reglamento Interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores y su anexo para los bancos cuyas acciones están admitidas a negociación en los mercados secundarios, aprobado por la Asociación Española de Banca, al que la entidad se acogió, según acuerdo de 29 de julio de 2003, comunicado en la misma fecha a la C.N.M.V.

A 31 de diciembre de 2004, se mantenían las siguientes operaciones, todas ellas típicas de la sociedad y realizadas en condiciones normales de mercado:

A) Con accionistas significativos (Bancaja y Valenciana de Negocios S.A.)

Operaciones de activo por importe de 57.592 miles de euros (30.572 con Bancaja y 27.020 con Valenciana de Negocios S.A.)

Operaciones de pasivo por importe de 100.160 miles de euros (100.119 con Bancaja y 41 con Valenciana de Negocios S.A.)

Avales por importe de 4.350 miles de euros (4.344 con Bancaja y 6 con Valenciana de Negocios S.A.)

B) Con administradores y directivos de la sociedad y del grupo de sociedades de que forma parte (incluida Bancaja):

Operaciones de activo, por importe de 35.615 miles de euros, de los que 539 con directivos; 30.572 con administradores dominicales (Bancaja); 3.616 con administradores independientes y 888 con administradores del grupo de sociedades de que forma parte.

Operaciones de pasivo, por importe de 112.277 miles de euros, de los que 453 con directivos; 6 con administradores ejecutivos; 109.334 con administradores dominicales (de los que 100.119 con Bancaja); 2.402 con administradores independientes y 82 con administradores del grupo de sociedades de que forma parte.

Avales por importe de 9.740 miles de euros, de los que 4.344 con administradores dominicales (Bancaja); 5.095 con administradores independientes y 301 con administradores del grupo de que forma parte.

C) Con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo de Bancaja:

Operaciones de activo por importe de 123.284 miles de euros.

Operaciones de pasivo por importe de 112.904 miles de euros

Avales por importe de 10.219 miles de euros.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, tiene otorgado a Banco de Valencia un préstamo subordinado, por importe de 60.000 miles de euros, a diez años.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en los dos últimos ejercicios cerrados y en el ejercicio corriente cualquiera que sea su causa

En los ejercicios 2003 y 2004, y en el primer trimestre del presente ejercicio, las citadas personas han devengado los siguientes importes, en miles de euros:

A) Miembros del Consejo de Administración:

EN BANCO DE VALENCIA, S.A. (en euros)	2003	2004	1er trimestre 2005
Atenciones estatutarias	672	699	0
Ejecutivos	45	47	--
Dominicales	235	244	--
Independientes	392	408	--
Dietas	1.001	1.029	287
Ejecutivos	72	75	19
Dominicales	391	381	101
Independientes	538	572	167
Sueldos	475	496	129
Ejecutivos	475	496	129
Remuneraciones en especie	0	0	0
Otros conceptos	0	0	0
TOTAL	2.148	2.224	416

La remuneración de los administradores se fija por el Consejo de Administración, dentro de los límites estatutarios, a propuesta de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones. Los estatutos de la Entidad en su artículo 30 y en relación con la remuneración del Consejo de Administración establecen que a más de las dietas los Consejeros pueden percibir por el desempeño de sus funciones el equivalente hasta un 4% de los beneficios líquidos anuales de la Sociedad, que sólo podrá ser detrída de estos una vez cubiertas las atenciones de la reserva legal y, en su caso, la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4%.

La propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobada por el Consejo, en relación con el importe de las remuneraciones estatutarias ha supuesto, para el ejercicio 2003 el 0,91 % del beneficio neto individual y para el ejercicio 2004, el 0,92. La total retribución del Consejo, sumadas dietas y atenciones estatutarias, ha supuesto para cada uno de los ejercicios 2003 y 2004 el 2,27 % del beneficio neto individual, frente al límite estatutario del 4%.

EN EMPRESAS PARTICIPADAS (en euros)	2003	2004	1er trimestre 2005
Atenciones estatutarias	52	75	0
Ejecutivos	11	20	--
Dominicales	41	--	--
Independientes	--	55	--
Dietas	104	256	23
Ejecutivos	90	81	20
Dominicales	14	90	3
Independientes	--	85	--
Sueldos	0	0	0
Remuneraciones en especie	0	0	0
Otros conceptos	0	0	0
TOTAL	157	331	23

B) Miembros del Comité de Dirección:

EN BANCO DE VALENCIA, S.A. (en euros)	2003	2004	1er trimestre 2005
--	-------------	-------------	-------------------------------

Dietas	0	0	0
Sueldos	1.268	1.419	290
Remuneraciones en especie	9	9	0
Otros conceptos	0	0	0
TOTAL	1.277	1.428	290

El cuadro anterior no incluye al Consejero Ejecutivo, para evitar duplicidades.

Los integrantes del Comité de Dirección no tienen percepción alguna en las empresas participadas.

En la Entidad no hay establecidos sistemas de retribución conectados a opciones sobre acciones de la Entidad.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración corresponde únicamente a antiguos miembros del mismo, por su condición de empleados de la entidad y ascendía a 31.12.04 a 1.902 miles de euros, de los que 1.873 corresponden a pensiones y 29 a seguros de vida. En relación con los actuales miembros del órgano de administración no hay ninguna obligación contraída en materia de pensiones y seguros de vida. Las primas pagadas se recogen en el siguiente cuadro:

(en euros)	2003	2004	1er trimestre 2005
Pensiones	726	2652	0
Seguros de Vida	129	142	93
TOTAL	855	2.794	93

El coste de las pensiones en el año 2003 disminuyó por la participación en beneficios de la póliza. En el presente ejercicio, aún no se ha hecho dotación alguna al fondo de pensiones y ya se han satisfecho por entero las primas por seguro de vida.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros del Comité de Dirección, excluido el Consejero Ejecutivo, ascendía a 31.12.04 a 3.504 miles de euros, de los que 3.414 corresponden a pensiones y 90 a seguros de vida. Las primas pagadas se recogen en el siguiente cuadro:

(en euros)	2003	2004	1er trimestre 2005
Pensiones	3.232	12.161	0
Seguros de Vida	59.328	39.280	38.306
TOTAL	62.560	51.441	38.306

El incremento de las primas por pensiones, en el ejercicio 2004, se deben a la ampliación del comité de dirección y a que las dotaciones del ejercicio 2003 fueron menores por la participación en beneficios de la póliza. En el presente ejercicio, aún no se ha hecho dotación alguna al fondo de pensiones y ya se han satisfecho por entero las primas por seguro de vida. Todos los compromisos en materia de pensiones y seguros de vida están externalizados.

6.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por la Sociedad Emisora a favor de las mencionadas personas, y todavía en vigor.

A) A favor de los miembros del Consejo de Administración: los importes en vigor a las fechas que se indican, son los que siguen

(miles de euros)	31-12-2003	31-12-2004	31-03-05
Anticipos	0		0
Créditos	3.789	4.016	3.998
Garantías	10.516	9.439	8.677

Hay dos miembros del Consejo de Administración en el que se concentran más del 20% de la cifra de garantías consignada. En concreto las garantías a favor de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, suponen el 51,80% del ejercicio 2003, el 46,02 % del ejercicio 2004 y el 41,60 % a 28 de febrero de 2005. Todas las operaciones consignadas se han realizado a precios de mercado.

B) A favor de miembros del Comité de Dirección: los importes en vigor, a las fechas que se indican, sin comprender al Consejero Ejecutivo, son los que siguen

(miles de euros)	31-12-2003	31-12-2004	31-03-2005
Anticipos	0	0	0
Créditos	60	139	138
Garantías	0	0	0

Hay un gestor en el que se concentra más del 20% de las cifras señaladas. Las operaciones se han realizado a precios de mercado.

6.2.6. Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la Sociedad Emisora, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad Emisora.

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es consejero de NH Hoteles, representada por D. Aurelio Izquierdo Gómez, y consejero de Enagas S.A.y Metrovacesa S.A., representada por D. José Luis Olivas Martínez.

D. José Luis Olivas Martínez es consejero de Abertis Infraestructuras S.A.

D. Alvaro Noguera Giménez es presidente de Libertas 7, S.A., Forum Inmobiliario Cisneros, S.A. y Valenciana de Negocios, S.A. y consejero de Promotora de Informaciones, S.A.

D. Domingo Parra Soria es consejero en representación de Banco de Valencia S.A., de Libertas 7, S.A; Aguas de Valencia S.A.; Omnium Ibérico S.A. y Energías Renovables Mediterráneas S.A.

D. Juan Antonio Girona Noguera es consejero de Aguas de Valencia, S.A. y de Omnium Ibérico S.A.

El resto de Consejeros y directivos no ejercen actividades, fuera de la sociedad emisora, que sean significativas en relación con dicha sociedad emisora.

VI.3. PERSONAS FISICAS O JURIDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA.

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es titular directa de 37.928.025 acciones de la sociedad emisora, que representan el 38,330 % de su capital social y tiene una participación indirecta de 70.222 acciones que representan el 0,071 % del capital del Banco de Valencia. En total ostenta 37.998.247 acciones, que representan el 38,401 % de su capital social y es el accionista de referencia de Banco de Valencia, S.A., si bien no controla la Entidad según el artículo 4º de la Ley del Mercado de Valores.

No hay ninguna persona física o jurídica que aisladamente o en forma concertada con otros ejerza o pueda ejercer control sobre la sociedad emisora.

VI.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.

No existe precepto estatutario que suponga o pueda llegar a suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

VI.5. RELACION DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA, DE ACUERDO CON EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACION DE SUS TITULARES.

A 30 de abril del presente año, los socios titulares de una participación superior al 5% son Valenciana de Negocios, S.A., titular de 5.010.000 acciones que representan el 5,005 % del capital social y Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, titular directa de 37.928.025 acciones, que representan el 38,330 % del capital social de Banco de Valencia.

Las sociedades del grupo encabezado por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, titular del 100% de dichas sociedades, a su vez tienen en el Banco de Valencia, las siguientes participaciones:

NOMBRE	PARTICIPACIÓN DIRECTA (nº acciones)	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL	% CAPITAL
Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A.	13.243	0	13.243	0,013
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L..	11.395	0	11.395	0,012
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.	7.471	0	7.471	0,008
Cartera de Inmuebles, S.L..	16.997	0	16.997	0,017
Correduría Especializada de Seguros Securval, S.A.	3.217	0	3.217	0,003
S.B.B. Participaciones	17.711	0	17.711	0,018
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	188	0	188	0,000
TOTAL	70.222	0	70.222	0,071

VI.6. NUMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA.

De acuerdo con el libro registro de acciones nominativas, a 28 de febrero de 2005, el número de accionistas ascendía a 29.110. Todas las acciones confieren derecho al voto.

La distribución de los accionistas, a 28 de febrero de 2005, era la siguiente:

ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% SOBRE TOTAL	NÚM. DE ACCIONES	% SOBRE TOTAL	PROMEDIO DE ACCIONES POR CADA ACCIONISTA
De 1 a 19	4.502	15,46	39.289	0,04	9
De 20 a 49	3.432	11,79	106.934	0,11	31

De 50 a 99	3.402	11,68	245.770	0,25	72
De 100 a 249	5.097	17,51	827.236	0,83	162
De 250 a 499	4.068	13,97	1.470.092	1,48	361
De 500 a 749	1.989	6,83	1.217.970	1,23	612
De 750 a 999	1.246	4,28	1.074.953	1,09	863
De 1.000 a 1.999	2.544	8,74	3.548.013	3,59	1.395
Más de 2.000	2.830	9,72	90.420.113	91,38	31.950
TOTAL	29.110	100,00	98.950.470	100,00	3.399

VI.7. IDENTIFICACION DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS A LARGO PLAZO DE LA SOCIEDAD EMISORA.

La Sociedad Emisora concertó con Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en 31.10.2002, un préstamo subordinado, a 10 años, por importe de 60 millones de euros, a tipo de interés euríbor a tres meses, más 0,90 puntos porcentuales, los cinco primeros años y más 1,90 puntos porcentuales los siguientes cinco años. Además, la sociedad emisora tiene emitidas cédulas hipotecarias, a diez años, por importe de 1.000 millones de euros: la primera, por importe de 400 millones de euros, al tipo fijo del 4,51%; la segunda, por importe de 100 millones de euros, al tipo fijo del 4,01 % y la tercera, por importe de 400 millones de euros, al tipo fijo del 3,76%. A nivel consolidado no hay otros acreedores a largo plazo. No existe ninguna persona o entidad que sea titular de más de un 20% de los débitos de la emisora.

VI.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS.

No existe ningún suministrador o cliente cuya cifra de negocio con la Sociedad Emisora, ni con las entidades de su grupo, suponga un 25% de las ventas o compras totales de la misma.

VI.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.

No existen esquemas de participación del personal ni de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad Emisora.

VI.10 CONTRATOS CON LOS AUDITORES DE CUENTAS

La Entidad Emisora ha satisfecho a la firma auditora, por la auditoría de las cuentas individuales y consolidadas del ejercicio 2004, la cantidad de 44.000 euros, y no ha suscrito con la firma auditora contratos por servicios profesionales de naturaleza distinta a la auditoría anual. La misma firma ha auditado las cuentas de Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A., ascendiendo sus honorarios por tal concepto a 3.000 euros. En el presente ejercicio no se ha satisfecho honorario alguno a dicha firma.

CAPÍTULO VII

VII.1. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES.

Se ofrecen los datos individuales y consolidados, relativos al primer trimestre, de acuerdo con la circular 4/2004 del Banco de España.

A) Datos individuales:

Los activos totales medios, al cierre del primer trimestre del ejercicio 2005 se han situado en 9.267 millones de euros.

Las inversiones crediticias brutas experimentaron un crecimiento interanual de 1.757.731 miles de euros, equivalente al 24,47%, alcanzando un total de 8.942.308 miles de euros.

El índice de morosidad se sitúa en el 0,51% de las inversiones brutas con un grado de cobertura del 459,35%.

Los recursos gestionados alcanzan 8.082.476 miles de euros frente a 6.093.870 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento interanual de 1.988.606 miles de euros, equivalente al 32,63%.

En términos de crecimiento relativo, las partidas anteriores presentan los siguientes índices de crecimiento sobre el mismo periodo del año anterior:

- Activos totales medios.....18,34%
- Inversiones crediticias brutas.....24,47%
- Recursos gestionados.....32,63%

El cash-flow alcanza la cifra de 43.316 miles de euros frente a 39.274 a la misma fecha del ejercicio anterior.

El margen de intermediación se sitúa en 52.422 miles de euros frente a 49.254 del año anterior, lo que representa un incremento relativo del 6,43%.

El margen ordinario alcanza 71.294 miles de euros contra los 63.615 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento relativo del 12,07%.

La variación relativa del margen explotación ha sido del 15,97%, es decir 5.854 miles de euros más que el año anterior.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 33.195 miles de euros frente a 29.939 miles de euros en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento relativo del 10,87%, siendo la rentabilidad anualizada del beneficio sobre A.T.M.'s (ROA) del 1,43%, frente al 1,53% del ejercicio anterior.

El beneficio neto alcanza 21.076 miles de euros contra los 19.637 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento relativo del 7,32%.

B) Datos consolidados:

Los activos totales medios al cierre del primer trimestre del ejercicio 2005 se han situado en 9.337 millones de euros.

Las inversiones crediticias brutas experimentaron un crecimiento interanual de 1.758.061 miles de euros, equivalente al 24,47%, alcanzando un total de 8.942.638 miles de euros.

Los recursos gestionados alcanzan 8.085.495 miles de euros frente a 6.096.866 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento interanual de 1.988.629 miles de euro, equivalente al 32,63%..

El margen de intermediación se sitúa en 52.430 miles de euros frente a 49.264 del año anterior, lo que representa un incremento relativo del 6,43%.

El margen ordinario alcanza 71.752 miles de euros contra los 64.125 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento relativo del 11,89%.

La variación relativa del margen explotación ha sido del 14,62%, es decir 5.433 miles de euros más que el año anterior.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 36.963 miles de euros frente a 31.756 miles de euros en el mismo periodo del año anterior, con un incremento relativo del 16,39%.

El beneficio neto alcanza 24.839 miles de euros contra los 21.451 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento relativo del 15,79%.

El avance de resultados del primer trimestre de 2005 es el que resulta del siguiente cuadro:

Miles de euros	Individual		Consolidado NIIF adoptadas	
	Ejercicio actual	Ejercicio anterior	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
Intereses y rendimientos asimilados	82.801	74.769	82.809	74.698
Resultados antes de impuestos	33.195	29.939	36.963	31.756
Resultado de la actividad ordinaria	21.076	19.637	24.839	21.451
Resultado del ejercicio	21.076	19.637	24.839	21.451
Resultado atribuido a la minoría	--	--	0	0
Resultado atribuido al Grupo	--	--	24.839	21.451
Capital o fondo de dotación	98.950	97.010	--	--
Número medio de personas empleadas	1.718	1.638	1.718	1.638

Para su comparación, se ofrece el avance de resultados del primer trimestre de 2004, remitido en su día a la C.N.M.V., de acuerdo con los criterios de la circular 4/91, comparado con los que hubiera determinado la aplicación de la circular 4/2004.

Primer trimestre de 2004 Miles de euros	Individual		Consolidado	
	Circular 4/91	Circular 4/04	Circular 4/91	Circular 4/04
Intereses y rendimientos asimilados	77.807	74.769	77.807	74.698
Resultados antes de impuestos	27.187	29.939	29.004	31.756
Resultado de la actividad ordinaria	17.848	19.637	19.662	21.451
Resultado del ejercicio	17.848	19.637	19.662	21.451
Resultado atribuido a la minoría	--	--	0	0
Resultado atribuido al Grupo	--	--	19.662	21.451
Capital o fondo de dotación	97.010	97.010	--	--
Número medio de personas empleadas	1.638	1.638	1.638	1.638

Con los criterios de la circular 4/2004 del Banco de España, el resultado consolidado del primer trimestre de 2004, antes de impuestos, hubiera ascendido a 31.756 miles de euros, frente a los 29.004 resultantes de la aplicación de la circular 4/91, hoy derogada, entonces vigente. Esta diferencia, que alcanza 2.752 miles de euros es el resultado de los siguientes ajustes: menores ingresos, por diferimiento de comisiones financieras, por importe de 2.363 miles de euros, que repercuten directamente en una disminución de los intereses y rendimientos asimilados; mayores gastos por amortización, por revalorización de inmuebles, por importe de 134 miles de euros; mayores ingresos por comisiones compensadoras de costes directos, por importe de 1.314 miles de euros; menor necesidad de dotaciones para insolvencias, por importe de 4.780 miles de euros y otros ajustes determinantes de mayores gastos por importe de 845 miles de euros. Adicionalmente, la variación en el resultado antes de impuestos hubiera generado un mayor gasto por impuesto de sociedades por importe de 963 miles de euros, siendo, por tanto, la variación

positiva, después de impuestos, del beneficio consolidado, como consecuencia de la aplicación de la circular 4/2004, de 1.789 miles de euros.

VII.2 PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO

7.2.1. La entidad emisora y su grupo consolidado tiene previsto mantener su política de crecimiento de sus cifras de negocio en el área geográfica en que está implantada, con atención especial al mantenimiento del margen de explotación, con una política estricta de control de los gastos de explotación.

Para el presente ejercicio el presupuesto aprobado para la entidad emisora, a nivel individual, prevé un crecimiento de las inversiones crediticias del 15 % y de los recursos ajenos del 12 %.

Las previsiones de las cuentas consolidadas determinan un incremento del margen de explotación del 12,48 %, y un incremento del beneficio neto en torno al 15%.

Las previsiones expuestas son con aplicación de la circular 4/2004.

7.2.2. Política de distribución de resultados, de Inversión, de Saneamientos y Amortización, de Ampliaciones de Capital, de Emisión de Obligaciones y de Endeudamiento en general a medio y largo plazo.

i) Política de distribución de resultados

La entidad emisora en el ejercicio 2001 inició una nueva política de distribución de resultados a fin de reducir paulatinamente el pay/out de la Entidad con el objetivo de fortalecer los recursos propios. A tal fin se ha fijado el dividendo a distribuir en el 18% del capital social de la entidad emisora, complementando la retribución al accionista mediante ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas en torno al 2%.

En 14 de marzo del presente año se procedió a satisfacer el dividendo complementario Con cargo a los beneficios del ejercicio 2004, por importe bruto de 0,0601 euros por acción, por lo que las nuevas acciones, al participar de los beneficios a partir de 1 de enero de 2005, quedarán equiparadas, en derechos económicos, a las actuales en circulación.

ii) Política de inversiones

La inversión de la entidad está dirigida fundamentalmente a la concesión de créditos en favor de sus clientes, manteniendo las inversiones realizadas en sectores básicos de servicios en la Comunidad en el que está implantada. En el presente ejercicio se ha presupuestado abrir diez nuevas oficinas.

iii) Política de Saneamientos, Provisiones y Amortizaciones

La Entidad emisora aplica una política de extrema prudencia en cuanto a Saneamientos, Provisiones y Amortizaciones, con estricto cumplimiento de las disposiciones legales y de los criterios expresados por la autoridad prudencial.

iv) Política de ampliaciones de capital

Tal como se ha indicado, la Entidad emisora tiene previsto completar la remuneración al accionista mediante ampliaciones de capital gratuitas, con cargo a reservas, en torno al 2% de su capital, como la que es objeto del presente folleto a fin de reducir paulatinamente el pay-out de la sociedad y reforzar los recursos propios.

v) Política de endeudamiento.

La Junta General celebrada en 28 de febrero de 2005 ha delegado en el Consejo de Administración la facultad de emitir obligaciones o valores que creen o reconozcan una deuda, no convertibles en acciones, hasta una cuantía máxima de 3.000 millones de euros, delegación de la que se pretende, en el presente ejercicio hacer uso, en cuantía no determinada, de acuerdo con las necesidades de liquidez y según las condiciones del mercado. De esta autorización se ha hecho uso para emitir una Cédula Hipotecaria, por importe de 500 millones de euros, para incorporarla a un fondo de titulización.

vi) Transición a las normas internacionales de información financiera.

El grupo Banco de Valencia está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar, en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información, sin que, hasta que no se determinen tales criterios, se pueda estimar en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, del ejercicio 2004 diferirán de los que se elaborarán por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005.

Valencia, 11 de mayo de 2005

Fdo.: Domingo Parra Soria.
Director General.