



D. Juan Ignacio Hernández Solanot en su calidad de Interventor General de Banco de Valencia S.A. sociedad con domicilio social en Valencia, Calle Pintor Sorolla, 2 y CIF A-46002036, inscrita en el Registro Mercantil de Valencia, tomo 3175, libro 489, Folio 1, Hoja V-6912 a los efectos del procedimiento de inscripción por la Comisión Nacional de Mercado de Valores del Folleto de Base de Emisión de Valores de Renta Fija de Banco de Valencia S.A.,

MANIFIESTA

Que el contenido del archivo adjunto se corresponde con el contenido del citado Folleto de Base de Banco de Valencia S.A., inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 4 de diciembre de 2008, y con inicio del cómputo de vigencia el 5 de diciembre de 2008.

Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del archivo en su web.

Y para que así conste y surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Valencia a 28 de noviembre de 2008.

Juan Ignacio Hernández Solanot
Interventor General
Banco de Valencia S.A.



FOLLETO DE BASE DE EMISIÓN DE VALORES DE RENTA FIJA

**IMPORTE MÁXIMO: 3.000 Millones de euros o su equivalente
en cualquier otra divisa.**

El presente Folleto de Base elaborado conforme al Anexo V del Reglamento (CE) nº 809/2004, de 29 de abril ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 4 de diciembre de 2008 y se complementa con el Documento de Registro de Banco de Valencia S.A. elaborado conforme al Anexo I del Reglamento (CE) nº 809/2004, de 29 de abril e inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el día 5 de diciembre de 2007, actualizado por las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2007, ambos documentos se incorporan por referencia.

INDICE

- I. RESUMEN
 - 1. CLASE DE VALORES
 - 2. REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES
 - 3. PRECIO DE AMORTIZACIÓN
 - 4. FECHA DE EMISIÓN
 - 5. TIPO DE INTERÉS
 - 6. REPRESENTACIÓN DE LOS TENEDORES
 - 7. PRECIO DE LOS VALORES-GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR
 - 8. CATEGORÍAS DE INVERSORES
 - 9. ADMISIÓN A COTIZACIÓN
 - 10. CONDICIONES DE LAS OFERTAS PÚBLICAS
 - 11. IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DEL FOLLETO DE BASE
 - 12. IMPORTE NOMINAL DE LOS VALORES
 - 13. RATINGS
 - 14. BALANCE DE SITUACION Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008
 - 15. FACTORES DE RIESGO

- II. FACTORES DE RIESGO
 - 1. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES
 - 2. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

- III. NOTA DE VALORES
 - 1. PERSONAS RESPONSABLES
 - 2. FACTORES DE RIESGO
 - 3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL
 - 3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión
 - 3.2 Motivo de la Emisión y destino de los ingresos
 - 4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE/ADMITIRSE A COTIZACIÓN
 - 4.1 Descripción del tipo y la clase de los valores
 - 4.2 Legislación de los valores
 - 4.3 Representación de los valores
 - 4.4 Divisa de la emisión
 - 4.5 Orden de prelación
 - 4.6 Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos
 - 4.7 Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

- 4.7.1 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal
- 4.7.2 Descripción del subyacente e información histórica del mismo y de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente
- 4.7.3 Normas de ajuste del subyacente
 - I. Supuestos de interrupción del mercado
 - I.1 Valoración alternativa en caso de Supuestos de Interrupción del Mercado
 - II. Discontinuidad y ajustes en activos subyacentes constituidos por índices bursátiles
 - III. Modificaciones y ajustes a realizar en activos subyacentes constituidos por acciones o cestas de acciones
 - III.1 Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de activos subyacentes constituidos por acciones
 - III.2 Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones, exclusión de cotización e insolvencia
- 4.7.4 Agente de Cálculo
- 4.8 Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores
 - 4.8.1 Precio de amortización
 - 4.8.2 Fecha y modalidades de amortización
- 4.9 Indiciación del rendimiento para el inversor y método de cálculo
- 4.10 Representación de los tenedores de los valores
- 4.11 Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores
- 4.12 Fecha de emisión
- 4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores
- 4.14 Fiscalidad de los valores
 - 4.14.1 Imposición Indirecta en la adquisición y transmisión de los títulos emitidos.
 - 4.14.2 Imposición Directa sobre las rentas derivadas de la titularidad, transmisión, amortización o reembolso de los títulos objeto de la emisión.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

- 5.1 Descripción de las Ofertas Públicas
 - 5.1.1 Condiciones a las que está sujeta la Oferta Pública
 - 5.1.2 Importe máximo
 - 5.1.3 Plazos de las Ofertas Públicas y descripción del proceso de solicitud
 - 5.1.4 Mercado de prorrateo
 - 5.1.5 Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud

- 5.1.6 Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos
 - 5.1.7 Publicación de los resultados de la Oferta
 - 5.1.8 Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra
 - 5.2. Plan de colocación y adjudicación
 - 5.2.1 Categorías de inversores a los que se ofertan los valores
 - 5.2.2 Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada
 - 5.3 Precios
 - 5.3.1 Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinarlo. Gastos para el suscriptor
 - 5.4 Colocación y Aseguramiento
 - 5.4.1 Entidades coordinadoras y participantes en la colocación
 - 5.4.2 Agente de Pagos y Entidades Depositarias
 - 5.4.3 Entidades Aseguradoras y procedimiento
 - 5.4.4 Fecha del acuerdo de aseguramiento
 - 6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN
 - 6.1 Solicitudes de admisión a cotización
 - 6.2 Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase
 - 6.3 Entidades de liquidez
 - 7. INFORMACIÓN ADICIONAL
 - 7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión
 - 7.2 Información del Folleto de Base revisada por los auditores
 - 7.3 Otras informaciones aportadas por terceros
 - 7.4 Vigencia de las informaciones aportadas por terceros
 - 7.5 Ratings
 - 8. ACTUALIZACIÓN DOCUMENTO DE REGISTRO
- APÉNDICE A. BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADAS
APÉNDICE B. CÉDULAS HIPOTECARIAS
APÉNDICE C. CÉDULAS TERRITORIALES
APÉNDICE D. OBLIGACIONES SUBORDINADAS ESPECIALES

Anexo I Modelo de Condiciones Finales de los Valores

I. RESUMEN

- A) Este Resumen debe leerse como introducción al Folleto de Base.*
- B) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración por parte del inversor del Folleto de Base y el Documento de Registro, en su conjunto.*
- C) No podrá exigirse responsabilidad civil a ninguna persona exclusivamente por el Resumen a no ser que el mismo sea engañoso, inexacto o incoherente en relación con las demás partes del Folleto de Base.*

INFORMACIÓN DE LOS VALORES RECOGIDOS EN EL FOLLETO DE BASE

1. CLASE DE LOS VALORES.

Podrán emitirse Bonos Simples o Subordinados, Obligaciones Simples o Subordinadas, Cédulas Hipotecarias y Cédulas Territoriales (conjuntamente, los “valores”).

Asimismo, podrá emitirse Deuda Subordinada Especial. Las garantías, características y orden de prelación de los valores y de la Deuda Subordinada Especial se recogen en el apartado 4 de la Nota de Valores y en los apéndices A, B, C y D del Folleto de Base.

Los valores podrán ser fungibles con emisiones futuras.

2. REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES.

Las distintas clases de emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base estarán representadas mediante títulos físicos que podrán ser nominativos o al portador o, mediante anotaciones en cuenta.

3. AMORTIZACIÓN.

Los valores se amortizarán a la par o por un importe superior según se establezca en el acuerdo de emisión y en las Condiciones Finales. El importe de amortización, en su caso, se sujetará a los mínimos exigidos por la legislación aplicable en función del país de emisión y del mercado de cotización.

En el caso de amortización anticipada de valores de Deuda Subordinada y Deuda Subordinada Especial (que tan solo puede realizar el Emisor), precisarán la autorización de Banco de España y en ningún caso podrá tener lugar antes de transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso de los valores, incluso en aquellos supuestos en que dicha fecha no coincida con la fecha de emisión de dichos valores.

Los valores tendrán una duración entre 1 y 40 años, salvo la Deuda Subordinada y la Deuda Subordinada Especial.

4. FECHA DE EMISIÓN.

La fecha de emisión de los valores se especificará en las “Condiciones Finales”, y no podrá exceder de la fecha de vigencia del presente Folleto de Base.

5. TIPO DE INTERÉS.

El tipo de interés previsto para el suscriptor de los valores se especificará en las

“Condiciones Finales” y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

En emisiones cuyos flujos futuros no estuvieran prefijados, se detallarán en las “Condiciones Finales” respectivas las hipótesis de cálculo de los rendimientos.

Los valores no podrán producir rendimientos negativos para el inversor, excepto para la Deuda Subordinada Especial ya que su importe podría utilizarse por Banco de Valencia para compensar pérdidas.

6. REPRESENTACIÓN DE LOS TENEDORES.

En las emisiones en que este previsto, se procederá a la constitución de un Sindicato de Obligacionistas que tendrá por objeto la defensa de los intereses y derechos de los titulares de los valores.

7. PRECIO DE LOS VALORES-GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR.

El precio de las emisiones que se realicen se determinará en el momento del lanzamiento de las mismas y aparecerá reflejado en las “Condiciones Finales”.

El importe efectivo de los valores dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento.. El precio de emisión podrá ser a la par, exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior a éste. En las “Condiciones Finales” aparecerá claramente reflejado el importe efectivo de los valores.

Las Emisiones a realizar bajo el presente Programa se harán libres de comisiones y gastos para los Suscriptores por parte del Emisor. Asimismo, Banco de Valencia S.A. como entidad Emisora, no cargará gasto alguno en la amortización de las Emisiones.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores, emitidos al amparo del presente Folleto de Base, en Iberclear u otro sistema similar, serán por cuenta y a cargo del Emisor.

8. CATEGORÍAS DE INVERSORES A LOS QUE SE OFERTARÁN LOS VALORES.

Las emisiones realizadas podrán estar dirigidas al público en general o bien a inversores cualificados y en ambos casos, tanto nacionales como extranjeros, en función de las características específicas de cada emisión.

Las emisiones de valores realizadas podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. Si hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se hará constar en las “Condiciones Finales”.

9. ADMISIÓN A COTIZACIÓN.

Para las Cédulas Hipotecarias y Cédulas Territoriales, podrá solicitarse la admisión a cotización en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija y/o en otros mercados secundarios de la Unión Europea. Los Bonos u Obligaciones simples, la Deuda Subordinada y la Deuda Subordinada Especial podrán cotizar en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija, las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia o Bilbao y/o en otros mercados secundarios de la Unión Europea. El mercado o los mercados a los que se solicitará la admisión a negociación

de los valores se especificarán en las Condiciones Finales.

La llevanza, liquidación y compensación de los valores se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR). Asimismo, el emisor se compromete a facilitar la compensación y liquidación de los valores a través de los sistemas internacionales de Euroclear y/o Clearstream Luxemburg a los inversores que lo soliciten.

10. CONDICIONES DE LAS OFERTAS PÚBLICAS.

Al amparo de este Folleto de Base se podrán poner en circulación distintas emisiones de valores, cuya emisión, indistintamente para cada tipo de valor, tendrá lugar en los próximos 12 meses a contar desde la publicación del presente Folleto de Base en la Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

11. IMPORTE NOMINAL MÁXIMO DEL FOLLETO DE BASE.

El importe nominal máximo será de 3.000.000.000 euros o su equivalente en cualquier otra divisa.

12. IMPORTE NOMINAL DE LOS VALORES.

Los importes nominales unitarios de los valores a emitir al amparo de este Folleto de Base no serán inferiores a 1.000 euros para inversores minoristas y 50.000 euros para emisiones dirigidas exclusivamente para inversores cualificados, o sus equivalentes en cualquier otra divisa de la OCDE.

En caso de existir, en las Condiciones Finales de cada emisión particular se especificarán los importes mínimos o máximos que podrán solicitar los inversores.

13. RATINGS.

El emisor Banco de Valencia, S.A. tiene asignadas calificaciones crediticias para sus emisiones de renta fija por distintas agencias de calificación, según se refleja en la siguiente tabla:

	Corto	Largo	Fecha Última revisión	Perspectiva
Moody's	P2	A3	Noviembre 2008	Negativa
FITCH	F2	A-	Agosto 2008	Estable

14. DETALLE DEL BALANCE DE SITUACIÓN Y LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008, NO AUDITADAS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL GRUPO ELABORADO CONFORME A LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA (en miles de Euros)

ACTIVO	30/09/2008	30/09/2007	Variación	
			Importe	%
Caja y depósitos en bancos centrales	427.312	61.076	366.236	599,64%
Cartera de negociación	21.066	8.966	12.100	134,95%
Activos financieros disponibles para la venta	1.802.220	430.074	1.372.146	319,05%
Valores representativos de deuda	1.560.752	65.891	1.494.861	2268,69%
Otros instrumentos de capital	241.468	364.183	(122.715)	(33,70%)
Inversiones crediticias	18.699.631	17.663.664	1.035.967	5,86%
Depósitos en entidades de crédito	158.799	444.621	(285.822)	(64,28%)
Crédito a la clientela	18.409.691	16.993.556	1.416.135	8,33%
Otros activos financieros	131.141	225.487	(94.346)	(41,84%)
Cartera de inversión a vencimiento	-	601	(601)	(100,00%)
Derivados de cobertura	456	3.949	(3.493)	(88,45%)
Activos no corrientes en venta	6.479	2.859	3.620	126,62%
Participaciones	161.504	103.513	57.991	56,02%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	10.036	9.435	601	6,37%
Activo material	258.809	242.586	16.223	6,69%
De uso propio	249.619	232.121	17.498	7,54%
Inversiones inmobiliarias	9.190	10.465	(1.275)	(12,18%)
Activo intangible	1.811	2.298	(487)	(21,19%)
Activos fiscales	109.654	91.219	18.435	20,21%
Periodificaciones	5.832	9.920	(4.088)	(41,21%)
Otros activos	47.185	39.429	7.756	19,67%
TOTAL ACTIVO	21.551.995	18.669.589	2.882.406	15,44%
PASIVO				
Cartera de negociación	21.066	9.556	11.510	120,45%
Pasivos financieros a coste amortizado	19.997.973	17.327.043	2.670.930	15,41%
Depósitos de bancos centrales	1.254.953	-	1.254.953	-
Depósitos de entidades de crédito	2.730.967	2.363.439	367.528	15,55%
Depósitos de la clientela	11.289.270	9.682.073	1.607.197	16,60%
Débitos representados por valores negociables	3.970.238	4.401.982	(431.744)	(9,81%)
Pasivos subordinados	592.018	652.232	(60.214)	(9,23%)
Otros pasivos financieros	160.527	227.317	(66.790)	(29,38%)
Derivados de cobertura	68.982	63.283	5.699	9,01%
Provisiones	44.651	43.708	943	2,16%
Pasivos fiscales	77.888	124.216	(46.328)	(37,30%)
Periodificaciones	49.776	51.300	(1.524)	(2,97%)
Otros pasivos	4.739	5.469	(730)	(13,35%)
TOTAL PASIVO	20.265.075	17.624.575	2.640.500	14,98%
PATRIMONIO NETO				
Intereses minoritarios	5.011	1.514	3.497	230,98%
Ajustes por valoración	41.776	119.588	(77.812)	(65,07%)
Fondos propios	1.240.133	923.912	316.221	34,23%
Capital Social	116.030	105.007	11.023	10,50%
Prima de emisión	308.643	54.949	253.694	461,69%
Reservas	750.430	666.509	83.921	12,59%
Menos: Valores propios	(41.479)	(1.212)	(40.267)	3322,36%
Resultado atribuido al grupo	117.977	104.970	13.007	12,39%
Total patrimonio neto	1.286.920	1.045.014	241.906	23,15%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.551.995	18.669.589	2.882.406	15,44%
Pro-memoria:				
Riesgos contingentes	2.084.227	2.090.449	(6.222)	(0,30%)
Compromisos contingentes	3.213.211	3.733.026	(519.815)	(13,92%)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ELABORADA CONFORME A LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA (en miles de Euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	30/09/2008		30/09/2007		Variación		
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	%	ATM
Intereses y rendimientos asimilados	869.539	5,64%	641.784	4,91%	227.755	35,49%	0,73%
Intereses y cargas asimiladas	589.989	3,83%	397.702	3,04%	192.287	48,35%	0,78%
Rendimiento de instrumentos de capital	3.964	0,03%	4.153	0,03%	(189)	(4,55%)	(0,01%)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	283.514	1,84%	248.235	1,90%	35.279	14,21%	(0,06%)
Resultados método de la participación	7.804	0,05%	5.015	0,04%	2.789	55,61%	0,01%
Comisiones percibidas	77.821	0,50%	71.261	0,55%	6.560	9,21%	(0,04%)
Comisiones pagadas	9.897	0,06%	8.656	0,07%	1.241	14,34%	(0,00%)
Resultados de operaciones financieras (neto)	9.941	0,06%	12.935	0,10%	(2.994)	(23,15%)	(0,03%)
<i>Cartera de negociación</i>	8.689	0,06%	2.296	0,02%	6.393	278,44%	0,04%
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	1.252	0,01%	10.639	0,08%	(9.387)	(88,23%)	(0,07%)
Diferencias de cambio (neto)	2.030	0,01%	1.759	0,01%	271	15,41%	(0,00%)
MARGEN ORDINARIO	371.213	2,41%	330.549	2,53%	40.664	12,30%	(0,12%)
Ventas e ingresos prest.servicios no financieros	-	-	14.779	0,11%	(14.779)	(100,00%)	(0,11%)
Coste de ventas	-	-	14.555	0,11%	(14.555)	(100,00%)	(0,11%)
Otros productos de explotación	8.206	0,05%	10.477	0,08%	(2.271)	(21,68%)	(0,03%)
Gastos de personal	85.365	0,55%	77.267	0,59%	8.098	10,48%	(0,04%)
Otros gastos generales de administración	38.532	0,25%	35.254	0,27%	3.278	9,30%	(0,02%)
Amortización	9.335	0,06%	8.868	0,07%	467	5,27%	(0,01%)
<i>Activo material</i>	8.758	0,06%	8.501	0,07%	257	3,02%	(0,01%)
<i>Activo intangible</i>	577	0,00%	367	0,00%	210	57,22%	0,00%
Otras cargas de explotación	3.467	0,02%	3.153	0,02%	314	9,96%	(0,00%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	242.720	1,57%	216.708	1,66%	26.012	12,00%	(0,08%)
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	90.715	0,59%	69.917	0,53%	20.798	29,75%	0,05%
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	613	0,00%	3.548	0,03%	(2.935)	(82,72%)	(0,02%)
<i>Inversiones crediticias</i>	90.102	0,58%	66.235	0,51%	23.867	36,03%	0,08%
Participaciones	-	-	134	0,00%	(134)	(100,00%)	(0,00%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(3.591)	(0,02%)	2.530	0,02%	(6.121)	(241,94%)	(0,04%)
Ingresos financieros de actividades no financieras	7	0,00%	-	-	7	-	0,00%
Gastos financieros de actividades no financieras	192	0,00%	137	0,00%	55	40,15%	0,00%
Otras ganancias	1.448	0,01%	5.624	0,04%	(4.176)	(74,25%)	(0,03%)
<i>Ganancias por venta de activo material</i>	985	0,01%	800	0,01%	185	23,13%	0,00%
<i>Ganancias por venta de participaciones</i>	-	-	4.076	0,03%	(4.076)	(100,00%)	(0,03%)
<i>Otros conceptos</i>	463	0,00%	748	0,01%	(285)	(38,10%)	(0,00%)
Otras pérdidas	724	0,00%	763	0,01%	(39)	(5,11%)	(0,00%)
<i>Pérdidas por venta de activo material</i>	28	0,00%	-	-	28	-	0,00%
<i>Otros conceptos</i>	696	0,00%	763	0,01%	(67)	(8,78%)	(0,00%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	156.135	1,01%	148.985	1,14%	7.150	4,80%	(0,13%)
Impuesto sobre beneficios	38.576	0,25%	44.675	0,34%	(6.099)	(13,65%)	(0,09%)
Resultado de la actividad ordinaria	117.559	0,76%	104.310	0,80%	13.249	12,70%	(0,04%)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	117.559	0,76%	104.310	0,80%	13.249	12,70%	(0,04%)
Resultado atribuido a la minoría	(418)	(0,00%)	(660)	(0,01%)	242	(36,67%)	0,00%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	117.977	0,77%	104.970	0,80%	13.007	12,39%	(0,04%)
Activos totales medios	20.592.019		17.476.721				

La metodología aplicada por el Banco de Valencia, en su declaración a 30 de junio de 2008, para el cálculo de los requerimientos de recursos propios (según se establece en la circular de Banco de España 3/2008, que recoge los principios del Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea, Bis II) es para lo relativo al riesgo de crédito el enfoque estándar, mientras que para el riesgo operacional es el del indicador básico. Aunque el objetivo en el corto plazo es aplicar el enfoque estándar para el cálculo de requerimientos mínimos por riesgo operacional y el enfoque de modelos internos para el riesgo de crédito (este último previa aprobación del Banco de España).

En lo que se refiere al denominado Pilar II de Basilea y recogido dentro del Proceso de Planificación de Capital en la mencionada circular, el Banco de España ha publicado la guía para la realización del mencionado ejercicio y ha solicitado de las entidades que realicen el borrador del Informe de Autoevaluación de Capital referido al 30 de junio de 2008, para que no siendo preceptivo sirva de entrenamiento para abordar con mejor criterio el informe oficial que deberá ser remitido al supervisor al cierre de este ejercicio. En este sentido Banco de Valencia ha procedido a la cumplimentación en su totalidad del mencionado informe siendo el principal output el resumen de planificación de capital que ha venido a demostrar la solidez de los recursos propios ya que sin actuaciones adicionales y dentro de los escenarios de las proyecciones financieras para los próximos tres ejercicios no comprometen el objetivo de capital marcado. En concreto se han realizado análisis sobre los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de concentración crediticia, otros riesgos (de negocio, reputacional, de seguros y de pensiones) y análisis de distintos escenarios de estrés sobre los requerimientos del pilar 1.

Ratios de gestión y solvencia	30/09/2008	30/09/2007
Core capital	5,98%	4,92%
TIER 1	6,93%	5,79%
TIER 2	3,52%	4,70%
Ratio de solvencia	10,46%	10,49%
Recursos Propios Básicos (miles €)	1.239.099	978.414
Recursos Propios 2ª Categoría (miles €)	629.245	794.935
Recursos Propios Totales (miles €)	1.868.344	1.773.349

Indice de morosidad	1,85%	0,50%
Indice de cobertura	120,13%	383,77%

15. FACTORES DE RIESGO

1. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES.

Riesgos de mercado

Es el riesgo generado por cambios en las condiciones generales del mercado frente a las de inversión. Las emisiones de valores están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

En caso de que la Entidad Emisora incurra en un procedimiento concursal, el riesgo de los inversores dependerá de si se trata de Bonos y Obligaciones simples o Bonos y Obligaciones Subordinados. Los Bonos y Obligaciones simples estarán situados al mismo nivel del resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados y no gozarán de preferencia entre ellos. Los Bonos y Obligaciones Subordinadas estarán situados por detrás de los acreedores comunes y de los privilegiados y no gozarán de preferencia entre ellos. Las Obligaciones Subordinadas Especiales se sitúan a efectos de prelación tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas de la Entidad Emisora y no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada Especial de la Entidad Emisora.

En el caso de las Cédulas Hipotecarias, de conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, del mercado hipotecario, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de la Entidad Emisora, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si estos existen. En caso de concurso, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley

Concursal.

En el caso de las Cédulas Territoriales, de conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Banco de Valencia S.A. frente al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, los organismos autónomos y las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos u otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los titulares de Cédulas Territoriales gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Riesgo de diferimiento y pérdida del principal para las Obligaciones Subordinadas Especiales.

Es el riesgo de que se produzcan diferimientos en el pago de intereses y minoraciones en el principal de Obligaciones Subordinadas Especiales en caso de ser utilizados por Banco de Valencia S.A. para la compensación de pérdidas conforme con las disposiciones legales previstas al efecto. En este caso el suscriptor podría perder el 100% del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

Riesgos de amortización anticipada.

En el supuesto de que las “Condiciones Finales” establezcan la posibilidad de amortización anticipada a opción del Emisor, es posible que el Emisor proceda a realizar la misma. En tal caso, un inversor podría no ser capaz de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables y al mismo tipo de interés.

Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado

El riesgo de liquidez consiste en el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los valores.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados.

2. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Los factores de riesgo relativos al Banco de Valencia S.A. son los siguientes:

- **Riesgo de Solvencia.**

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago.

- **Riesgo de mercado.**

Consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las inversiones mantenidas debido a movimientos adversos en las variables de mercado (tipos de interés, de cambio o de cotización). La gestión de este riesgo tiene como objetivo fundamental limitar la posibilidad de pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los beneficios esperados, de acuerdo con los objetivos de la Entidad.

- **Riesgo de liquidez.**

Es la incapacidad potencial para acceder a los mercados y disponer de fondos líquidos, en la cuantía requerida y al coste adecuado, para hacer frente a sus compromisos de pagos.

- **Riesgo de interés.**

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación, consecuencia del efecto de los movimientos de las curvas de tipos de interés en los tipos a los que se renuevan las distintas masas del balance.

- **Riesgo operacional.**

Es la posibilidad de pérdida directas o indirectas provocadas por fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos o mal funcionamiento de los sistemas, así como las ocasionadas por eventos externos.

- **Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

- **Riesgo país.**

Es el riesgo de crédito que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias ajenas al riesgo comercial habitual. Comprende tanto el riesgo soberano como el riesgo de transferencia. Como quiera que la entidad emisora realiza principalmente sus actividades en España, éste riesgo es relativamente bajo.

- **Riesgo de contraparte.**

Es el riesgo de crédito asumido con otras entidades financieras en operaciones de tesorería, tanto dentro como fuera del balance.

- **Riesgo de tipo de cambio.**

Este riesgo contempla los posibles efectos desfavorables que sobre Banco de Valencia, se pueden producir como consecuencia de variaciones en la cotización de las monedas en que estén denominadas las distintas partidas de activo y pasivo, y compromisos u otros productos de fuera de balance.

- **Riesgo legal y reputacional**

Banco de Valencia define el riesgo legal como la posibilidad de pérdida económica (por sanción, multa u obligación legal) debido al incumplimiento de normativa que afecte a la entidad o a acuerdos privados entre la entidad y una tercera parte. El riesgo reputacional se podría definir como la percepción negativa de la entidad por parte de los principales colectivos de interés (clientes, accionistas, empleados, proveedores, ámbito de actuación de la entidad en general), debido al incumplimiento de principios generalmente aceptados o por prácticas profesional y/o socialmente reprobables.

- **Riesgo crediticio**

El emisor Banco de Valencia, S.A. tiene asignadas calificaciones crediticias para sus emisiones de renta fija por distintas agencias de calificación, según se refleja en la siguiente tabla:

	Corto	Largo	Fecha Ultima revisión	Perspectiva
Moody's	P2	A3	Noviembre 2008	Negativa
FITCH	F2	A-	Agosto 2008	Estable

Adicionalmente, Banco de Valencia mantiene vivo el trabajo de seguir avanzando en la identificación de otros riesgos, su naturaleza y composición, según las normas y recomendaciones de los diferentes organismos

II FACTORES DE RIESGO

1. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES.

A continuación se exponen aquellos aspectos relevantes que pueden afectar a la valoración de los instrumentos que se emiten amparados en el presente Folleto de Base que los inversores deberán ponderar antes de optar por la suscripción en cada emisión.

Riesgos de mercado asociados a modificaciones en los tipos de interés.

En el supuesto de que los valores emitidos al amparo de este folleto base estén admitidos a cotización en uno o varios mercados organizados, los precios de cotización podrán evolucionar favorable o desfavorablemente en función de las condiciones del mercado, pudiendo situarse en niveles inferiores al precio de emisión. En particular, los inversores deberán valorar la posibilidad de una evolución desfavorable del precio de cotización de los valores si se produce un ascenso de los tipos de interés.

Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

En caso de que la Entidad Emisora incurra en un procedimiento concursal, el riesgo de los inversores dependerá de si se trata de Bonos y Obligaciones simples o Bonos y Obligaciones Subordinados. Los Bonos y Obligaciones simples estarán situados al mismo nivel del resto de acreedores comunes, por detrás de los acreedores privilegiados y, en todo caso, por delante de los acreedores subordinados y no gozarán de preferencia entre ellos. Los Bonos y Obligaciones Subordinadas estarán situados por detrás de los acreedores comunes y de los

privilegiados y no gozarán de preferencia entre ellos. Las Obligaciones Subordinadas Especiales se sitúan a efectos de prelación tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas de la Entidad Emisora y no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada Especial de la Entidad Emisora.

En el caso de las Cédulas Hipotecarias, de conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, del mercado hipotecario, los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de la Entidad Emisora, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si estos existen. En caso de concurso, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

En el caso de las Cédulas Territoriales, de conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Banco de Valencia S.A. frente al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, los organismos autónomos y las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos u otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil. En caso de concurso, los titulares de Cédulas Territoriales gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Riesgo de diferimiento y pérdida del principal para las obligaciones subordinadas especiales.

Es el riesgo de que se produzcan diferimientos en el pago de intereses y minoraciones en el principal de obligaciones subordinadas especiales en caso de ser utilizados por Banco de Valencia S.A. para la compensación de pérdidas conforme con las disposiciones legales previstas al efecto. En este caso el suscriptor podría perder el 100% del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

Riesgos de amortización anticipada.

En el supuesto de que las “Condiciones Finales” establezcan la posibilidad de amortización anticipada a opción del Emisor, es posible que el Emisor proceda a realizar la misma. En tal caso, un inversor podría no ser capaz de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables y al mismo tipo de interés.

Riesgo de liquidez o representatividad de los valores en el mercado

El riesgo de liquidez consiste en el riesgo de que los inversores no encuentren contrapartida para los valores.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados.

2. FACTORES DE RIESGO DEL EMISOR

Los factores de riesgo relativos al Banco de Valencia S.A. son los siguientes:

- **Riesgo de Solvencia.**

Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera de la entidad o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago.

- **Riesgo de mercado.**

Consiste en la posibilidad de que se produzcan pérdidas en las inversiones mantenidas debido a movimientos adversos en las variables de mercado (tipos de interés, de cambio o de cotización). La gestión de este riesgo tiene como objetivo fundamental limitar la posibilidad de pérdidas y optimizar la relación entre el nivel de exposición asumido y los beneficios esperados, de acuerdo con los objetivos de la Entidad.

- **Riesgo de liquidez.**

Es la incapacidad potencial para acceder a los mercados y disponer de fondos líquidos, en la cuantía requerida y al coste adecuado, para hacer frente a sus compromisos de pagos.

Dada la coyuntura de cierre temporal de los mercados mayoristas que se está produciendo en los últimos meses, la estrategia seguida por el Banco para no incurrir en necesidades de liquidez adicionales en el corto plazo ha sido la de buscar el equilibrio entre los crecimientos de las inversiones y de los pasivos reinvertibles de clientes. Bajo esa premisa el comportamiento del gap comercial (medido como la diferencia entre el crédito a la clientela y los depósitos de esta) ha sufrido un ligero empeoramiento en el primer semestre del presente ejercicio aumentando en 93,6 millones de euros, aunque con cambio de tendencia a final del tercer trimestre en el que se ha situado en 87,5 (lo que supone en términos relativos tan solo el 1% de crecimiento de este gap).

Adicionalmente los vencimientos derivados de las emisiones colocadas años atrás en los mercados mayoristas no serán significativos hasta el año 2011.

Por otra parte, de cara a afrontar el próximo ejercicio, la Entidad está potenciando la generación de activos admisibles como colateral en el Banco Central Europeo como medida alternativa de generación de liquidez.

- **Riesgo de interés.**

Es el riesgo de incurrir en variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación, consecuencia del efecto de los movimientos de las curvas de tipos de interés en los tipos a los que se renuevan las distintas masas del balance.

- **Riesgo operacional.**

Es la posibilidad de pérdida directas o indirectas provocadas por fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos o mal funcionamiento de los sistemas, así como las ocasionadas por eventos externos.

- **Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

En Banco de Valencia, el incremento del ratio de morosidad en los últimos doce meses, pasando del 0,50% a septiembre de 2007 al 1,85% a septiembre de 2008, ha sido como consecuencia de la fuerte desaceleración experimentada por el conjunto de la economía española en dicho periodo, que ha mermado sin duda la liquidez y solvencia de los acreditados de la Entidad, así como el del conjunto de las entidades financieras españolas. Dicha cartera de activos dudosos está diversificada en acreditados que desarrollan su actividad en varios sectores, existiendo garantías reales en el 60,64 % de la cartera.

Asimismo, las provisiones por riesgo de crédito constituidas por el Banco a 30 de septiembre de 2008 cubren el 120,13% de la cartera de activos dudosos.

- **Riesgo país.**

Es el riesgo de crédito que concurre en las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias ajenas al riesgo comercial habitual. Comprende tanto el riesgo soberano como el riesgo de transferencia. Como quiera que la entidad emisora realiza principalmente sus actividades en España, éste riesgo es relativamente bajo.

- **Riesgo de contraparte.**

Es el riesgo de crédito asumido con otras entidades financieras en operaciones de tesorería, tanto dentro como fuera del balance.

- **Riesgo de tipo de cambio.**

Este riesgo contempla los posibles efectos desfavorables que sobre Banco de Valencia, se pueden producir como consecuencia de variaciones en la cotización de las monedas en que estén denominadas las distintas partidas de activo y pasivo, y compromisos u otros productos de fuera de balance.

- **Riesgo legal y reputacional**

Banco de Valencia define el riesgo legal como la posibilidad de pérdida económica (por sanción, multa u obligación legal) debido al incumplimiento de normativa que afecte a la entidad o a acuerdos privados entre la entidad y una tercera parte. El riesgo reputacional se podría definir como la percepción negativa de la entidad por parte de los principales colectivos de interés (clientes, accionistas, empleados, proveedores, ámbito de actuación de la entidad en general), debido al incumplimiento de principios generalmente aceptados o por prácticas profesional y/o socialmente reprochables.

- **Riesgo crediticio**

El emisor Banco de Valencia, S.A. tiene asignadas calificaciones crediticias para sus emisiones de renta fija por distintas agencias de calificación, según se refleja en la siguiente tabla:

	Corto	Largo	Fecha Última revisión	Perspectiva
Moody's	P2	A3	Noviembre 2008	Negativa
FITCH	F2	A-	Agosto 2008	Estable

Adicionalmente, Banco de Valencia mantiene vivo el trabajo de seguir avanzando en la identificación de otros riesgos, su naturaleza y composición, según las normas y recomendaciones de los diferentes organismos.

III NOTA DE VALORES

1. PERSONAS RESPONSABLES

D. Juan Ignacio Hernández Solanot, con D.N.I. nº 19.503.461 J, actuando como Interventor General de Banco de Valencia S.A., en virtud de las facultades conferidas por el Consejo de Administración, mediante acuerdo adoptado en su reunión celebrada en fecha 17 de octubre de 2008 y en nombre y representación de Banco de Valencia, S.A. (en adelante también, el Banco, la Entidad Emisora o el Emisor), asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Folleto de Base.

D. Juan Ignacio Hernández Solanot asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable de que así es, la información contenida en la presenta Nota de Valores es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO

Todo lo relativo a los factores de riesgo de la Emisión se encuentra recogido en la sección anterior denominado Factores de Riesgo del presente Folleto de Base.

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión.

No existen intereses particulares.

3.2 Motivo de la Emisión y destino de los ingresos.

El destino de los importes netos de cada emisión será el de proporcionar financiación a la Entidad Emisora para el desarrollo de su actividad crediticia.

Los gastos derivados del Folleto de Base serán los siguientes, teniendo en cuenta la emisión completa del importe nominal del Folleto de Base y vencimiento superior a 18 meses y para el supuesto de que coticen en AIAF:

Concepto	Importe max. euros
Registro y supervisión CNMV del Folleto de Base	40.609,93
Tasas CNMV supervisión/admisión a cotización en AIAF	9.363,60
Tasas de inscripción en AIAF	45.000,00
Admisión, permanencia y Tasa de inclusión en Iberclear	500,00

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE / ADMITIRSE A COTIZACIÓN.

4.1. Descripción del tipo y la clase de los valores.

Al amparo del Folleto de Base, podrán ofertarse bonos simples o subordinados, obligaciones simples, subordinadas y cédulas hipotecarias y territoriales, que en ningún caso podrán generar rendimientos negativos para sus suscriptores, salvo en caso de las Obligaciones Subordinadas Especiales.

- Bonos y obligaciones simples: Los bonos y obligaciones simples son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.
- Respecto de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, las Obligaciones Subordinadas Especiales, las Cédulas Hipotecarias y las Cédulas Territoriales, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

La información relativa al Código ISIN (Internacional Securities Identification Number), u otros códigos utilizados internacionalmente, de cada una de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base aparecerá recogida en las Condiciones Finales de la emisión correspondiente.

Siempre que así se convenga en los términos y condiciones de los valores objeto de emisión y se refleje en (a) las Condiciones Finales de las emisiones que se realicen al amparo del presente Folleto de Base o (b) en las Notas de Valores correspondientes a emisiones realizadas al margen del presente Folleto de Base, los valores de la misma naturaleza podrán tener la consideración de fungibles entre sí, con otros de posterior emisión. A tales efectos y con ocasión de la puesta en circulación de una nueva emisión de valores fungible con otra u otras anteriores de valores de igual naturaleza, en las respectivas Condiciones Finales o Nota de Valores se hará constar dicha circunstancia.

De forma paralela a la emisión de los valores descritos podrán constituirse tanto derivados de cobertura de tipos de interés como otros derivados afectos a la emisión.

4.2 Legislación de los valores.

Las emisiones se realizarán de conformidad con la legislación española. En particular, se emitirán de conformidad con la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, con el R.D. 1310/2005 de 4 de noviembre y de conformidad con la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

El presente Folleto Base se ha elaborado siguiendo el modelo previsto en el Anexo V del Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información

contenida en los folletos así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.

Las emisiones de instrumentos de Deuda Subordinada están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 13/1992 de 1 de Junio y en la normativa reglamentaria que la desarrolla.

Respecto de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, las Obligaciones Subordinadas Especiales, las Cédulas Hipotecarias y las Cédulas Territoriales, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

4.3. Representación de los valores.

Las distintas clases de emisiones amparadas por este Folleto de Base estarán representadas mediante títulos físicos que podrán ser nominativos o al portador o, mediante anotaciones en cuenta.

Según corresponda, les será de aplicación el régimen legal recogido en el apartado 4.2 anterior. Con ocasión de cada una de las emisiones particulares realizadas al amparo del presente Folleto de Base, la Entidad Emisora publicará unas "Condiciones Finales", conforme al modelo que figura incluido en el Anexo I de este Folleto de Base, en las que se detallarán las características particulares de los valores de cada emisión en relación con su representación final. Estas "Condiciones Finales" se depositarán en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en su caso, en la Sociedad Rectora del Mercado donde se vayan a cotizar los valores y en la entidad encargada del Registro Contable.

En caso de que la Entidad Emisora solicite la admisión a negociación de los valores a emitir en otros mercados secundarios de países de la UE, se compromete a cumplir las normas aplicables para la cotización de los valores en dichos mercados. La llevanza, liquidación y compensación de los valores se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR) domiciliada en c/ Plaza de la Lealtad, 1 28014, Madrid. Asimismo, el emisor se compromete a facilitar la compensación y liquidación de los valores a través de los sistemas internacionales de Euroclear y/o Clearstream Luxemburg a los inversores que lo soliciten.

Se podrá solicitar la admisión a negociación de las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base en mercados nacionales y/o en otros mercados secundarios de la Unión Europea que, en cualquier caso, aparecerán determinados para cada emisión que se realice en sus respectivas "Condiciones Finales".

4.4. Divisa de la emisión

Estas emisiones se podrán emitir en cualquier moneda de curso legal de la OCDE.

En las "Condiciones Finales" de cada emisión se detallará claramente la moneda en la que estarán denominados los valores concretos que se emitan con cargo al presente Folleto de Base.

4.5. Orden de prelación.

Las emisiones de Bonos y Obligaciones Simples no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de las Obligaciones o Bonos objeto de tales emisiones estarán garantizados por el total del patrimonio del Banco de Valencia S.A.

Los inversores se situarán a efectos de la prelación debida en caso de situaciones concursales del Emisor por detrás de los acreedores con privilegio que a la fecha tenga el Emisor, conforme con la catalogación y orden de prelación de créditos establecidos por la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, modificada por la Ley 36/2003, de 11 de noviembre, de Medidas de Reforma Económica, por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de ordenación y supervisión de los seguros privados y por el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública.

Respecto de los Bonos y Obligaciones Subordinadas, las Obligaciones Subordinadas Especiales, las Cédulas Hipotecarias y las Cédulas Territoriales, se estará a lo dispuesto en el correspondiente Apéndice.

4.6. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

Conforme con la legislación vigente, los valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Banco de Valencia S.A.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los mismos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan, que se encuentran recogidas en los epígrafes 4.7 y 4.8 siguientes y que se concretarán en las "Condiciones Finales" que se publiquen con motivo de la emisión de valores que se realice al amparo del presente Folleto de Base.

El servicio financiero de la deuda será atendido por la entidad que actúe como Agente de Pagos de cada una de las emisiones que se realicen, abonándose directamente en cada fecha de pago en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades participantes las cantidades correspondientes.

Las fechas, lugares, entidades y procedimientos para el pago de los cupones de los valores de las Emisiones que se realicen al amparo de este Folleto de Base, cuando proceda, se especificarán en las Condiciones Finales de cada Emisión, y se sujetarán a los siguientes términos y condiciones generales:

-Los intereses se devengarán desde la fecha de desembolso de la Emisión, o la que específicamente se establezca al efecto, y se pagarán, con la periodicidad que en cada caso se determine, en el mismo día del mes correspondiente, durante toda la vida de Emisión, todo ello de conformidad con los términos contenidos en las Condiciones Finales. El último cupón se abonará coincidiendo con el vencimiento de la Emisión.

-En el caso de que algún vencimiento coincidiera con un día festivo (se entenderá por día festivo todo aquel que no tenga la consideración de día hábil de acuerdo con el calendario TARGET, Trans-European Automated Real Time Gross-Settlement Express Transfer System), el abono se efectuará el día hábil inmediatamente siguiente, sin que se devengue ningún tipo de interés por dicho diferimiento, salvo que se indique lo contrario en las correspondientes Condiciones Finales.

Los titulares de bonos y obligaciones incluidos en el presente Folleto de Base tendrán derecho a voto en la Asamblea de Bonistas u Obligacionistas de acuerdo con lo previsto en el epígrafe 4.10 siguiente.

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el epígrafe 4.10 siguiente y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las correspondientes "Condiciones Finales" de la emisión.

4.7. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos.

Los valores no podrán producir rendimientos negativos para el inversor, excepto para la Deuda Subordina Especial ya que su importe podría utilizarse por Banco de Valencia para compensar pérdidas.

El rendimiento de los valores a emitir podrá determinarse, para cada emisión, de la forma siguiente:

A) Tipo de Interés Fijo

Cuando así se especifique en las Condiciones Finales, los valores devengarán un tipo de interés fijo, que se expresará como un porcentaje nominal bruto anual.

B) Emisiones cupón cero

C) Interés Variable por referencia a tipos de interés de mercado o al rendimiento o la cotización de otros activos de renta fija.

Cuando así se especifique en las Condiciones Finales, los valores devengarán un tipo de interés variable, que se expresará como un porcentaje nominal bruto anual. Este tipo podrá determinarse por referencia a un tipo de interés de referencia de mercado o al rendimiento o a la cotización de otros activos de renta fija.

Cuando no se especifique otra cosa en las Condiciones Finales, la Base de Referencia es Euro Interbank Offered Rate para el EURO (EURIBOR), al plazo indicado en las Condiciones Finales, tomado de la página Reuters EURIBOR01 (o cualquiera que la sustituya en el futuro, como 'Pantalla Relevante'), o de otra que se pueda acordar. Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como Pantalla Relevante, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por la British Bankers Association) de Telerate, Bloomberg, o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del EURO.

La fijación del tipo de interés se determinará, dos días hábiles TARGET antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés, salvo que se indique otra cosa en las Condiciones Finales.

D) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de acciones de sociedades cotizadas en mercados organizados españoles o

extranjeros, o cestas de acciones de mercados organizados de valores, de renta variable españoles o extranjeros

- E) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros, o cestas de índices de mercados organizados de valores de renta variable españoles o extranjeros**
- F) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de activos o cestas de activos de renta fija cotizados en mercados de renta fija españoles o extranjeros. Se incluyen en este epígrafe las emisiones indicadas al riesgo de crédito de otros activos de renta fija.**
- G) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de certificados o cestas de certificados negociados en mercados organizados españoles o extranjeros.**
- H) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de precios o de índices de materias primas o de cestas de materias primas, publicados en servicios de información u organismos públicos internacionalmente reconocidos.**
- I) Mediante la combinación de tipos de interés fijos con tipos de interés variable, o entre estos y la indexación a rendimientos de los activos mencionados en los apartados anteriores.**
- J) Mediante la indexación al rendimiento de unas divisas contra otras en el mercado nacional o en los mercados internacionales de divisas.**
- K) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de futuros sobre cualquiera de los activos mencionados en los anteriores párrafos, siempre que se encuentren negociados en mercados organizados.**
- L) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de índices de precios nacionales o extranjeros, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos.**
- M) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en países de la OCDE o cestas de esta clase de Instituciones de Inversión Colectiva.**
- N) Interés referenciado al rendimiento, positivo, negativo o a ambos a la vez de estructuras en las que el plazo de vencimiento pueda ser una de varias fechas previamente determinadas en función de cómo evoluciona el subyacente.**

Las emisiones podrán generar sus rendimientos mediante el pago de cupones periódicos (fijo o variable de acuerdo con una determinada referencia), el pago de un cupón único a vencimiento o en forma de cupón cero (pagando su rendimiento de una sola vez a vencimiento, mediante la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción y el comprometido a reembolsar al vencimiento) o mediante el pago de cupones periódicos combinado con primas de suscripción o amortización.

Con respecto al tipo de valores ofertados, y según se establezca en las Condiciones Finales

de cada emisión, se podrán realizar ofertas de valores en los que Banco de Valencia o los inversores tenga la facultad de cancelación anticipada, ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a uno o varios precios determinados en las Condiciones Finales.

Los precios, valores o niveles de los tipos, índices, divisas o activos de referencia, en el caso de emisiones cuyo rendimiento esté referenciado a los mismos, tras la fijación del rendimiento para el plazo correspondiente, se publicarán, exclusivamente a criterio de Banco de Valencia y de acuerdo con la legislación vigente, en los Boletines Oficiales de las Bolsas o mercados secundarios donde coticen los valores y/o en un periódico de difusión nacional y/o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Banco de Valencia. Se indicará en las Condiciones Finales este aspecto para cada emisión.

El cálculo de las rentabilidades debidas a los tenedores de los valores emitidos bajo el presente Folleto de Base se realizará de la forma siguiente dependiendo del tipo de emisión:

- Emisiones con tipo de interés fijo o variable por referencia a tipos de interés de referencia o al rendimiento o cotización de mercado de otros activos de renta fija.

Para estas emisiones, los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

a) si la emisión genera únicamente cupones periódicos:

$$C = N * I * \frac{d}{Base}$$

C = importe bruto del cupón periódico

N = nominal del valor

i = tipo de interés nominal anual expresado en términos porcentuales

d = días transcurridos entre las Fecha de Inicio del Periodo de Devengo de Interés y la Fecha de Pago del cupón correspondiente, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicable.

Base = base de calculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de calculo de intereses en base anual.

Si la emisión genera cupones periódicos y una prima de reembolso a vencimiento, para el cálculo del último cupón habrá que añadir la prima de reembolso pagadera a vencimiento.

b) si la emisión es cupón cero: Para valores con plazo de vencimiento superior a un año:

$$E = \frac{N}{(1+i)^{(n/Base)}}$$

Donde:

E = importe efectivo del valor

N = nominal del valor

i = tipo de interés nominal anual expresado en términos porcentuales

n = Número de días de vida del valor, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicable Base = base de calculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos de calculo de intereses en base anual.

- Emisiones a tipo variable por referencia al rendimiento de acciones o cestas de acciones de sociedades cotizadas, índices o cestas de índices de mercados de valores, activos de renta fija o cestas de activos de renta fija, y fondos de inversión que inviertan en cualquiera de los activos anteriores o divisas.

Para estas emisiones los intereses brutos a percibir en cada una de las fechas de pago de intereses se calcularán mediante la aplicación de las siguientes fórmulas básicas:

a) Si se trata de la indexación al rendimiento de un Activo Subyacente:

Si se indicia al rendimiento positivo,

$$I = N * P\% * \text{Min} \left\{ X\%, \text{Max} \left[\left(\frac{Pf - Pi}{Pi} \right), 0 \right] \right\}$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Min} \left\{ X\%, \text{Max} \left[\left(\frac{Pi - Pf}{Pi} \right), 0 \right] \right\}$$

b) Si se trata de indexación al rendimiento de una cesta de Activos Subyacentes:

Si se indicia al rendimiento positivo,

$$I = N * P\% * \text{Min} \left\{ X\%, \text{Max} \left[N_1\% * \left(\frac{Pf_1 - Pi_1}{Pi_1} \right) + N_2\% * \left(\frac{Pf_2 - Pi_2}{Pi_2} \right) + \dots + N_n\% * \left(\frac{Pf_n - Pi_n}{Pi_n} \right), 0 \right] \right\}$$

Si se indicia al rendimiento negativo,

$$I = N * P\% * \text{Min} \left\{ X\%, \text{Max} \left[N_1\% * \left(\frac{Pi_1 - Pf_1}{Pi_1} \right) + N_2\% * \left(\frac{Pi_2 - Pf_2}{Pi_2} \right) + \dots + N_n\% * \left(\frac{Pi_n - Pf_n}{Pi_n} \right), 0 \right] \right\}$$

Siendo,

I = interés o rendimiento del valor emitido. N = Importe nominal del valor emitido.

X% = Limite máximo del Importe de Liquidación a favor del tenedor del valor.

P% = Porcentaje de participación del tenedor del valor en la diferencia entre el Valor/Precio Inicial y el Valor/Precio Final del Activo Subyacente. Pi = Valor/Precio Inicial del Activo Subyacente.

Pf = Valor/Precio Final del Activo Subyacente.

N% = Porcentaje de participación de cada componente en la cesta que constituye el Activo Subyacente, teniendo en cuenta que $N1 + N2 + \dots + Nn = 100\%$.

Si coincidiese que el día de pago de un cupón periódico no fuese día hábil a efectos del calendario relevante señalado en las Condiciones Finales, el abono se efectuará el día hábil inmediatamente siguiente, salvo que se indique otra cosa en las correspondientes Condiciones Finales.

La determinación concreta del rendimiento de las emisiones a realizar, así como los tipos de referencia, valores, índices o activos a cuyo rendimiento se indicie la rentabilidad de los valores a emitir, su denominación formal, forma, momento de determinación y cálculo, publicidad, límites máximo y mínimo que en su caso se fijen, Valores/Precios Iniciales, Valores/Precios Finales, Fechas de Valoración, información sobre los activos subyacentes, periodicidad del pago de los cupones, y demás parámetros específicos necesarios para determinar los derechos de los inversores titulares de los valores de cada emisión así como otros datos relevantes para la determinación del rendimiento y características de los valores a emitir, así como sus características concretas, se indicarán en las Condiciones Finales de cada emisión.

4.7.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal

La acción para reclamar el pago de los intereses prescribe en el transcurso de cinco años, a contar desde el respectivo vencimiento.

La acción para exigir el reembolso del principal, prescribe a los quince años desde la fecha de vencimiento.

4.7.2. Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado o de liquidación que afecte al subyacente

Las Condiciones Finales de cada emisión incluirán información de los activos subyacentes respecto de los que indiquen los rendimientos de los valores, incluyendo información sobre su evolución histórica y otra información relevante, a fin de permitir a los suscriptores y titulares de los valores tener una idea correcta sobre las expectativas de rentabilidad y riesgo de los valores que se emiten.

4.7.3. Normas de ajuste del subyacente

En el caso de interrupción de los mercados de cotización de los Activos Subyacentes,

defecto o discontinuidad en la publicación de los índices o valores de los Activos Subyacentes o por el acaecimiento de determinados eventos que alteren la situación societaria de las sociedades emisoras de los Activos Subyacentes de que se trate, o por otras causas, y salvo que se indique de diferente manera en las Condiciones Finales de la correspondiente emisión, se aplicarán las siguientes normas en los supuestos que se definen a continuación:

I. -SUPUESTOS DE INTERRUPCIÓN DE MERCADO.

Se entenderá que existe Interrupción del Mercado:

a) Respecto de un índice o cesta de índices bursátiles, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización o El Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el índice de que se trate, y durante un periodo no inferior a media hora, inmediatamente anterior al Momento de Valoración Correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado que afecte a valores que comprendan al menos el 20% de la composición total del índice de que se trate, o a opciones o contratos de futuro sobre el índice de que se trate en su Mercado de Cotización Relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

A los efectos de verificar la existencia efectiva de un Supuesto de Interrupción del Mercado, si la cotización de uno o más valores o activos de los que ponderen en el índice de que se trate se suspende o se restringe, se procederá a calcular el porcentaje de ponderación de dicho valor o activo en el índice, en el momento inmediato anterior a la suspensión o restricción a su cotización, a fin de determinar si el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s es lo suficientemente elevado como para dar lugar a la existencia de un Supuesto de Interrupción del Mercado. Como regla general se entenderá que existe un Supuesto de Interrupción del Mercado cuando el porcentaje de ponderación del/los valor/es suspendido/s en el índice de que se trate alcance el 20%

b) Respecto de una acción o cesta de acciones, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el Mercado de Cotización o el Mercado de Cotización relacionado donde se negocie o cotice el Activo Subyacente de que se trate, y durante un periodo no inferior a media hora, inmediatamente anterior al Momento de Valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado en la negociación de la acción de que se trate, o que afecte a opciones o contratos de futuro sobre la acción de que se trate, en su mercado de Cotización Relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del Activo Subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

c) Respecto de activos de renta fija o cesta de activos de renta fija, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el Mercado de Cotización o Mercado de Cotización Relacionado donde se negocie o cotice el activo de que se trate no se puedan obtener cotizaciones, ya sea por una suspensión o restricción de las actividades del Mercado o por cualquier otra causa.

d) Respecto de la cotización de una divisa contra otra, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el mercado de divisas donde se negocie o cotice la divisa de que se trate no

se puedan obtener cotizaciones de dicha divisa.

e) Respecto de futuros sobre cualquiera de los activos mencionados en las letras “A” a “J”. del epígrafe 4.7, que se encuentren negociados en mercados organizados, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto el mercado de cotización o mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el futuro de que se trate, no se puedan obtener cotizaciones, ya sea por una suspensión o restricción de las actividades del mercado del futuro (o de su subyacente) o por cualquier otra causa.

f) Respecto de un certificado o cesta de certificados, cuando en cualquier día en que se encuentre abierto a la realización de operaciones el mercado de cotización o el mercado de cotización relacionado donde se negocie o cotice el activo subyacente de que se trate, y durante un periodo no inferior a 30 minutos, inmediatamente anterior al momento de valoración correspondiente, se produzca, por cualquier causa, una suspensión o restricción de las actividades del mercado en la negociación del certificado de que se trate, o que afecte a opciones o contratos de futuro sobre el certificado de que se trate, en su mercado de cotización relacionado, siempre que dicha suspensión o limitación impida al Agente de Cálculo efectuar la valoración a precios de mercado del activo subyacente en el momento en que ésta se deba realizar.

g) Respecto de precios de materias primas, cuando se produzca la discontinuidad temporal o permanente del futuro sobre la materia prima de que se trate.

h) Respecto de índices de precios nacionales o extranjeros, cuando no se puedan obtener dichos índices de las publicaciones diarias en servicios de información internacionalmente reconocidos.

i) Respecto de valores indicados al rendimiento de Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en países de la OCDE, cuando no se pueda obtener dicho rendimiento de las publicaciones en servicios de información internacionalmente reconocidos.

I.1. VALORACIÓN ALTERNATIVA EN CASO DE SUPUESTOS DE INTERRUPCIÓN DEL MERCADO

Verificada por el Agente de Cálculo la existencia de un Supuesto de Interrupción del Mercado en una fecha tal que, impida ofrecer la valoración del Activo Subyacente en una de las Fechas de Valoración previstas en las Condiciones Finales correspondiente, el Agente de Cálculo seguirá las siguientes reglas de valoración alternativa:

a) En el caso de valores indicados al rendimiento de índices bursátiles o acciones, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización en que no exista un supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que el Supuesto de Interrupción del Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará, en el caso en que se trate de un índice, el valor del índice de que se trate de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los

valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización) en el Momento de Valoración en dicho quinto Día de Cotización. En el caso de que se trate de una acción, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado, en dicho quinto Día de Cotización, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado. En ambos casos, el Agente de Cálculo utilizará las fórmulas y métodos de cálculo que considere más apropiados para la determinación del valor de los Activos Subyacentes, pero siempre intentando aproximarse al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

b) En el caso de valores indiciados al rendimiento de cestas de índices bursátiles, la Fecha de Valoración de cada uno de los índices que no se encuentren afectados por la interrupción del mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para los mismos y se tomará como Fecha de Valoración de los índices afectados por la interrupción, el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada uno de ellos, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada uno de los índices afectados, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración del índice de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción del Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará el valor del índice de que se trate, de acuerdo con la fórmula y método de cálculo de dicho índice que estuviese en vigor en la fecha en que comenzó el Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando para ello el precio de cotización de los valores que componen el índice (o una estimación del mismo, si los valores que componen el índice se encuentran suspendidos de cotización) en el Momento de Valoración en dicho quinto Día de Cotización, intentando aproximarse en la medida de lo posible al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

c) En el caso de valores indiciados al rendimiento de cestas de acciones, la Fecha de Valoración de cada acción que no se encuentre afectada por la interrupción del mercado será la Fecha de Valoración originalmente especificada para dichas acciones y se tomará como Fecha de Valoración de las acciones afectadas por la interrupción, el siguiente Día de Cotización en que no exista un Supuesto de Interrupción de Mercado para cada una de ellas, salvo que el Supuesto de Interrupción de Mercado permanezca durante los cinco Días de Cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como Fecha de Valoración para cada una de las acciones afectadas, en cuyo caso, el quinto Día de Cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se reputará como Fecha de Valoración de la acción de que se trate, independientemente de que en esa fecha se produzca o permanezca el Supuesto de Interrupción de Mercado. En este caso, el Agente de Cálculo determinará su valor en la misma fecha, mediante la media aritmética entre el último precio de mercado disponible y una estimación del precio que dicha acción hubiese tenido en el mercado en dicho quinto Día de Cotización de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado, intentando siempre aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

d) En el caso de valores indiciados al rendimiento de valores o cestas de valores de renta fija, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de los valores afectados mediante

la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco Entidades de Referencia, descartando las cotizaciones más alta y más baja.

e) En el caso de valores indicados al rendimiento de unas divisas contra otras, el Agente de Cálculo determinará las cotizaciones de las divisas afectadas mediante la obtención de la media aritmética de cotizaciones proporcionadas por cinco Entidades de Referencia, por importe y plazo igual al determinado para la emisión de que se trate, descartando las cotizaciones más alta y más baja.

f) En el supuesto de emisiones de valores indicados al precio de materias primas, el Agente de Cálculo tomará como nueva fecha de valoración el siguiente día de cotización en el que no exista un supuesto de Interrupción de Mercado, salvo que el supuesto de Interrupción de mercado permanezca durante los 5 días de cotización inmediatamente posteriores a la fecha que se hubiera especificado inicialmente como fecha de valoración, en cuyo caso, el quinto día de cotización inmediatamente posterior a dicha fecha se tomará como fecha de valoración, independiente de que en esa fecha se produzca o permanezca el supuesto de Interrupción de Mercado. En este caso, se determinará el valor justo de mercado de la materia prima en la fecha de valoración fijada para la determinación del precio de liquidación.

g) Para las emisiones que tengan como referencia un futuro sobre cualquiera de los activos mencionados en las letras “A” y “J” del epígrafe 4.7, se atenderá a las normas de valoración alternativas dictadas por el mercado oficial en el que cotice el futuro correspondiente.

h) En el caso de índices de precios, nacionales o extranjeros, publicados diariamente en servicios de información internacionalmente reconocidos, el Agente de Cálculo determinará dichos índices mediante la obtención de la media aritmética de los índices de precios publicados en esos mismos servicios de información en los 5 días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción del Mercado.

i) En el caso de valores indicados al rendimiento de Instituciones de Inversión Colectiva domiciliadas en países de la OCDE, el Agente de Cálculo determinará dicho rendimiento mediante la obtención de la media aritmética del rendimiento publicado, en los mismos servicios de información internacionalmente reconocidos, en los 5 días siguientes a la primera fecha en que no exista Interrupción de Mercado.

Para los valores indicados al rendimiento de Activos Subyacentes, en el caso de que la determinación del Precio/Valor Inicial del Activo Subyacente de que se trate se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores, niveles o precios, en una serie de Fechas de Valoración inmediatamente sucesivas y en alguna de ellas se produjese un Supuesto de Interrupción del Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización, salvo que esa fecha ya fuese una Fecha de Valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las Fechas de Valoración fijadas, a efectos de obtener el Precio Inicial del Activo Subyacente, se prolongará en tantos Días de Cotización como fuere necesario, a fin de obtener el número de Fechas de Valoración inicialmente fijado para la determinación del Precio/Valor Inicial del Activo Subyacente de que se trate.

Igualmente, y para dichos valores, en el caso en que la determinación del Precio/Valor Final del Activo Subyacente se hubiese de realizar mediante la obtención de la media aritmética de los valores o precios de dicho Activo Subyacente en una serie de Fechas de Valoración inmediatamente sucesivas (Fechas de Valoración Final) y en alguna de ellas se produjese un

Supuesto de Interrupción de Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración el siguiente Día de Cotización, salvo que esa fecha ya fuera una Fecha de Valoración, en cuyo caso, el período comprendido por las Fechas de Valoración fijadas, a efectos de obtener el Precio/Valor Final del Activo Subyacente, se prolongará en tantos Días de Cotización como fuere necesario, a fin de obtener el número de Fechas de Valoración Finales inicialmente fijado para la determinación del Precio/Valor Final del Activo Subyacente, salvo que por la proximidad de la fecha de amortización de la emisión, no fuese posible obtener el número de Fechas de Valoración Final requerido, en cuyo caso, el Agente de Cálculo procederá a calcular los valores o precios correspondientes en las Fechas de Valoración Final originalmente especificadas, independientemente de que en cualquiera de las mismas se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, utilizando la fórmula y método de cálculo de dichos precios o valores en vigor en la/s fecha/s en que se produjo el Supuesto de Interrupción del Mercado e intentando, en todo caso, aproximarse, en la medida de lo posible, al valor que hubiera prevalecido en esas fechas, de no haberse producido el Supuesto de Interrupción del Mercado.

Para dichos valores, en el caso en que la determinación del Precio/Valor Final del Activo Subyacente se hubiese de realizar en una sola Fecha de Valoración (Fecha de Valoración Final) y en esa fecha se produjese un Supuesto de Interrupción del Mercado, se tomará como nueva Fecha de Valoración Final el siguiente Día de Cotización en que no se produzca un Supuesto de Interrupción del Mercado, salvo que, por la proximidad de la fecha de vencimiento de la emisión, no fuese posible obtener una nueva Fecha de Valoración Final, en cuyo caso, el Agente de Cálculo, independientemente de que se hubiese producido un Supuesto de Interrupción del Mercado, determinará el valor del Activo Subyacente de que se trate en la Fecha de Valoración Final originalmente fijada para la determinación del Precio/Valor Final, de acuerdo con lo establecido en los apartados anteriores.

En aquellos supuestos en que los Precios/Valores se deban determinar mediante la obtención de cotizaciones de Entidades de Referencia, se seguirá el procedimiento siguiente:

Se designarán Entidades de Referencia para la emisión de que se trate.

Si en la fecha en que se deba determinar el Precio/Valor de que se trate, dos cualesquiera de las Entidades de Referencia indicadas se hubieran fusionado, o cualquiera de ellas se hubiera fusionado con una tercera entidad y hubiera dejado de existir como tal, o por cualquier causa, cualquiera de las entidades financieras de referencia indicadas no proporcionase una cotización en la fecha prevista para ello, el Agente de Cálculo seleccionará nuevas Entidades de Referencia, destacadas por su actividad en el mercado de que se trate, de tal forma que se obtengan cotizaciones de Entidades de Referencia a efectos de determinar el Precio/Valor de que se trate.

Si en la fecha prevista para ello únicamente se obtuviesen cotizaciones de tres Entidades de Referencia, el Precio/Valor de que se trate se determinará como la media aritmética de las cotizaciones disponibles, sin descartar la cotización más alta y la más baja. Lo mismo se hará si únicamente se obtuviesen cotizaciones de dos Entidades de Referencia. Si únicamente se obtuviese la cotización de una Entidad de Referencia, el Precio/Valor de que se trate será igual a dicha cotización. Si no se obtuviesen cotizaciones de ninguna Entidad de Referencia, el Precio/Valor de que se trate se determinará por el Agente de Cálculo, sobre la base de los datos y situación de mercado vigentes en la fecha en que dichas cotizaciones debieran de haberse obtenido.

II DISCONTINUIDAD Y AJUSTES EN ACTIVOS SUBYACENTES CONSTITUIDOS POR INDICES BURSÁTILES.

a) En el supuesto en que cualquier índice utilizado como referencia para la valoración de los Activos Subyacentes de la emisión de que se trate no se haya calculado y/o publicado por sus promotores, entidades o agencias designadas para ello, en las Fechas de Valoración correspondientes, pero sí lo sea por una entidad que les suceda y que sea aceptable para el Agente de Cálculo, o sea sustituido por un índice sucesor que utilice una fórmula y método de cálculo idéntico o substancialmente similar a los utilizados para el cálculo del índice de que se trate, se entenderá por índice de referencia el índice así calculado y publicado por dicha entidad sucesora o dicho índice sucesor, según sea el caso.

b) Si en cualquier Fecha de Valoración designada como tal para una emisión o, con anterioridad a la misma, los promotores, entidades o agencias designadas para el cálculo del índice utilizado como referencia para la valoración del Activo Subyacente, llevaran a cabo una modificación material en la fórmula o método de cálculo de dicho índice, lo modificarán de cualquier otra forma relevante (en el entendido de que se trate de una modificación en la fórmula o método de cálculo distinta a las previstas para el mantenimiento del índice de referencia, en el supuesto de cambios en los valores o activos integrados en el mismo o en otros supuestos extraordinarios), o si en cualquier fecha de valoración las entidades así designadas dejaran de calcular y publicar el índice de referencia utilizado y no existiera una entidad que les sucediera o que fuera aceptable para el Agente de Cálculo como sucesora, en dichos supuestos, el Agente de Cálculo calculará el correspondiente valor del índice utilizando, en lugar del nivel publicado, el nivel de dicho índice en la Fecha de Valoración designada, según se determine por el Agente de Cálculo, de conformidad con la última fórmula y el método de cálculo vigente con anterioridad a dicha modificación o discontinuidad, pero utilizando únicamente aquellos valores, activos o componentes que integraban el índice con anterioridad a la citada modificación o discontinuidad y excluyendo, en consecuencia, los que hubieran dejado desde entonces de cotizar en el mercado a que se refiere índice. En todo caso la sustitución de valores que integren un índice por otros que lo sustituyan, no constituye en si misma un supuesto de alteración o discontinuidad que de lugar a un ajuste, salvo que determine un cambio material en la formula o método de calculo del índice, tal como se ha indicado en este mismo apartado.

III.- MODIFICACIONES Y AJUSTES A REALIZAR EN ACTIVOS SUBYACENTES CONSTITUIDOS POR ACCIONES O CESTAS DE ACCIONES.

III.1.- Ajustes por sucesos con efectos de dilución o concentración del valor teórico de Activos Subyacentes constituidos por acciones.

Se considera que pueden tener efectos de dilución o concentración del valor teórico de las acciones que constituyan el Activo Subyacente de las emisiones indicadas a realizar bajo el Programa de Emisión, los siguientes eventos:

- Divisiones del nominal de las acciones -"splits"-
- Reducciones de capital mediante devolución de aportaciones a los accionistas
- Ampliaciones de capital

- Cualquier otra circunstancia que tenga efectos de dilución o de concentración del valor teórico de las acciones.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones anteriormente mencionadas el Agente de Cálculo procederá a calcular, en su caso, el nuevo Precio/Valor Inicial de la forma siguiente:

A) Ampliaciones de capital

Conforme a la legislación vigente sobre sociedades anónimas, y a título meramente enunciativo, existen varios tipos de ampliaciones de capital:

1. ampliaciones de capital por elevación del valor nominal de las acciones
2. ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par o con prima de emisión
3. ampliaciones de capital liberadas total o parcialmente (con cargo a reservas).
4. ampliaciones por compensación de créditos.
5. ampliaciones por conversión de obligaciones en acciones

Las ampliaciones de capital por elevación del valor del nominal de las acciones no dan lugar a la emisión de nuevas acciones y no afectan al valor de las mismas en el mercado, si dicho aumento se realiza íntegramente con cargo a reservas o a beneficios de la sociedad. En este caso no habrá lugar a la realización de ajuste alguno por no tener efectos sobre el valor teórico de las acciones.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones a la par son aquellas en las que los suscriptores suscriben acciones de nueva emisión, desembolsando únicamente el valor nominal de las mismas. Las ampliaciones con prima de emisión son aquellas en las que los suscriptores desembolsan, por las nuevas acciones emitidas, el nominal más una prima de emisión fijada por el emisor. Las ampliaciones de capital total o parcialmente liberadas y con emisión de acciones son aquellas en las que se emiten nuevas acciones pero los suscriptores no realizan desembolso alguno por las nuevas acciones emitidas, ampliándose el capital íntegramente contra las reservas de la sociedad, si son totalmente liberadas, o pagan únicamente una parte, cargándose el resto del importe contra las reservas de libre disposición de la sociedad emisora, si son parcialmente liberadas.

Las ampliaciones por compensación de créditos consisten en la ampliación del capital mediante la emisión de nuevas acciones que son adquiridas por acreedores de la sociedad a cambio de los créditos de éstos contra la propia sociedad.

Las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones (a la par, con prima, liberadas, etc.) podrán ser realizadas con diferencia o sin diferencia de dividendos. El primer caso ocurre cuando las nuevas acciones emitidas no reciben los mismos dividendos (no tienen los mismos derechos económicos) que las acciones ya emitidas anteriormente, con lo que las nuevas acciones emitidas cotizarán con un descuento sobre las acciones viejas en tanto no queden igualados los derechos económicos de las mismas con los de las acciones viejas. Una vez que tengan los mismos derechos, se iguala el precio de cotización de las acciones nuevas y las viejas. La sociedad puede, sin embargo, acordar la ampliación de

capital con equiparación de dividendos desde el momento de la emisión de las nuevas acciones, con lo que se realiza sin diferencia de dividendos, cotizando las acciones nuevas en el mercado al mismo precio que las viejas desde el momento mismo de su admisión a cotización.

Dependiendo de los factores anteriormente mencionados, los ajustes a realizar por el Emisor en el Precio Inicial, a petición del Agente de Cálculo, en el supuesto de ampliaciones de capital, son los siguientes:

A).1. Ampliaciones de capital totalmente liberadas y sin diferencia de dividendos.

Tanto si la proporción es de un número entero o no por cada acción existente, el ajuste a realizar es el siguiente: se multiplicará el Precio Inicial por el cociente "acciones antes de la ampliación/acciones después de la ampliación".

A).2. Ampliaciones de capital parcialmente liberadas, ampliaciones a la par y con prima de emisión y emisión de obligaciones convertibles.

Para todo este tipo de ampliaciones, se realizará el siguiente ajuste: el Precio Inicial se reducirá por el importe del valor teórico de los derechos de suscripción preferente. A estos efectos, el valor teórico de los derechos de suscripción preferente se calculará sobre la base del precio de cierre de la acción en el Día Hábil anterior a la Fecha de Ajuste (fecha de efectividad de la ampliación y que es el último día en que cotizan los derechos de suscripción) y a las condiciones de emisión (desembolso, proporción sobre las acciones existentes, diferencia de dividendos) de las acciones nuevas. En concreto, el valor teórico del derecho de suscripción preferente se calcula con la fórmula siguiente:

$$d = \frac{N * (C - E)}{N + V}$$

Donde:

d: valor teórico del derecho

N: nº de acciones nuevas emitidas por cada nº V de acciones antiguas (relación de canje de la ampliación)

V: nº de acciones antiguas necesarias para suscribir N acciones nuevas.

C: valor teórico de la acción deducido del balance a la fecha anterior a la ejecución de la ampliación (si la sociedad cotiza en Bolsa, generalmente se escoge el valor de cotización al cierre del día anterior a la fecha de ejecución de la ampliación). E: importe a desembolsar por cada acción nueva emitida (precio de emisión).

Hay que hacer constar que no existen derechos de suscripción preferente, entre otros, en los siguientes supuestos:

- Cuando la ampliación de capital se lleve a cabo mediante el aumento de valor de las acciones existentes.

- Cuando la ampliación se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra sociedad dentro de un procedimiento de fusión.
- Cuando las nuevas acciones a emitir constituyan la contraprestación ofrecida en una OPA, supuesto en que está excluido legalmente el derecho de suscripción preferente.
- Cuando se haya excluido el derecho de suscripción preferente en el acuerdo de ampliación.

Por otro lado, los derechos de suscripción preferente surgen en el caso de emisiones de obligaciones convertibles (siempre que la emisión se haya acordado sin exclusión de los derechos de suscripción preferente), por lo que en este caso habrá que proceder igualmente a realizar el ajuste correspondiente en el Precio Inicial.

A).3. Otras ampliaciones de capital. Ampliaciones por compensación de créditos, por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones.

En el caso de emisión de nuevas acciones por conversión de obligaciones en acciones y por elevación del valor nominal de las acciones, no procede realizar ajustes, por cuanto que en el caso de las obligaciones convertibles el ajuste se realiza en el momento de la emisión de las obligaciones convertibles y en el caso de elevación del nominal no hay emisión de nuevas acciones. En las ampliaciones por compensación de créditos se estará a cada caso concreto.

B) Reducción de capital mediante devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas.

En este caso se reajustará el Precio Inicial restándole el importe por acción que la entidad emisora haya devuelto a sus accionistas.

C) División del nominal ("splits")

Se ajustará el Precio Inicial de la forma siguiente: se multiplicará el Precio Inicial por el cociente "acciones antes de la división/acciones después de la división".

III.2. - Ajustes a realizar en supuestos de adquisiciones, fusiones y absorciones, exclusión de cotización e insolvencia.

A efectos de las emisiones indicadas al rendimiento de acciones o cestas de acciones, a realizar bajo el programa de emisión, (a) se considera que se produce una adquisición cuando una entidad adquiera la totalidad o realice una oferta global de adquisición sobre acciones que sean Activo Subyacente del valor de que se trate, (b) se considera que se produce una fusión o absorción, cuando la entidad emisora de las acciones que sean Activo Subyacente se fusione, por cualquiera de los medios reconocidos en la legislación que resulte aplicable, con otra entidad, dando lugar al canje de acciones correspondiente o a la existencia de acciones de la entidad resultante de la fusión.

Como consecuencia de los eventos mencionados en cada caso, cabe que a los titulares de las acciones afectadas se les ofrezca en contraprestación, acciones nuevas o acciones ya en circulación, acciones y dinero, o únicamente dinero.

En los casos en que la adquisición, fusión o absorción sea efectiva con anterioridad a la Fecha de Amortización de los valores, los ajustes a realizar por el Agente de Cálculo en las emisiones indicadas al rendimiento de acciones y cestas de acciones emitidos, serán los siguientes:

1) Si se ofrecen acciones en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, las acciones afectadas se sustituirán por acciones de la sociedad resultante, absorbente o adquirente sobre la base de la relación de canje establecida, y el Emisor realizará los ajustes correspondientes en el Precio/Valor Inicial a fin de tener en cuenta cualquier "pico" que se produzca como consecuencia de la relación de canje. Si dicha sustitución no fuera posible, por cualquier causa, se procedería a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas la cesta correspondiente se ajustará a fin de incluir las nuevas acciones ofrecidas en canje y el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo, realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la cesta y en el correspondiente Precio/Valor Inicial de la misma, a fin de tener en cuenta cualquier "pico" que se produzca como consecuencia de la relación de canje, si ello fuera a juicio del Agente de Cálculo y del Emisor adecuado, o, en caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma.

2) Si se ofrece dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera viable, procederá a sustituir las Acciones Subyacentes por acciones de la sociedad absorbente o adquirente y realizará los ajustes correspondientes en el Precio/Valor Inicial. En caso contrario se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera adecuado, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, y realizará los ajustes correspondientes en el Precio/Valor Inicial de la cesta. En caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma.

3) Si se ofrecen acciones y dinero en contraprestación:

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera viable, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente, con su misma relación de canje, y realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la base de cálculo de indicación y en el correspondiente Precio/Valor Inicial, a fin de tener en cuenta los importes percibidos en efectivo como consecuencia del canje. En caso contrario, se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, el Emisor, a solicitud del Agente de Cálculo y si ello fuera adecuado, procederá a sustituir las acciones afectadas por acciones de la sociedad absorbente o adquirente y realizará los ajustes correspondientes en el número de acciones de la base de cálculo de indicación y en el correspondiente Precio Inicial/Valor de la misma, a fin de tener en cuenta el pago en efectivo percibido como consecuencia del canje. En caso contrario, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma, a fin de tener en cuenta el efectivo percibido.

4) Supuestos de insolvencia.

En el caso en que por cualquier causa se produzca la quiebra, suspensión de pagos o cualquier procedimiento concursal que afecte al emisor de acciones que sean Activo Subyacente de valores indicados emitidos bajo el Programa de Emisión, la Entidad Emisora:

- o En el caso de que se trate de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, podrá amortizar anticipadamente los valores emitidos desde el momento en que tuviese conocimiento de la situación de insolvencia del emisor de las acciones que fueren Activo Subyacente de los valores emitidos, pagando a sus titulares el Importe de Amortización Anticipada que en su caso resulte.
- o En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, la Entidad Emisora podrá eliminar de la cesta las acciones afectadas y realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma.

5) Supuestos de exclusión definitiva de cotización.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de acciones, se procederá a amortizar los valores anticipadamente, pagando a los inversores el valor de amortización anticipada que en su caso resulte. A estos efectos, la nueva Fecha de Amortización será una fecha que estará comprendida entre la fecha en que se anuncie la exclusión definitiva de cotización del valor afectado y la fecha de efectividad de la exclusión.

En el caso de emisiones indicadas al rendimiento de cestas de acciones, se procederá a eliminar de la cesta las acciones afectadas y a realizar el correspondiente ajuste en el Precio/Valor Inicial de la misma, ya sea tomando como precio de mercado el precio de las acciones afectadas al cierre del Mercado de Cotización en una fecha comprendida entre la fecha del anuncio de la exclusión de cotización y la fecha de efectividad de la misma, o el precio ofrecido en una OPA de exclusión, según sea el caso.

III.3. - En relación a los supuestos de amortización anticipada de aquellas emisiones indicadas a un activo subyacente, habrá de tenerse en cuenta para las emisiones de Deuda Subordinada los mismos requerimientos establecidos en el punto 4.8 del presente Folleto.

4.7.4. Agente de Cálculo

En las emisiones a realizar bajo el presente Folleto de Base se podrá designar un Agente de Cálculo, que será una entidad financiera o una sociedad de valores, que podrá ser filial de Banco de Valencia S.A.

En las Condiciones Finales se especificará la identidad del Agente de Cálculo, su domicilio social o el domicilio relevante a los efectos del contrato de agencia de cálculo.

4.8. Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores.

Los datos relativos a la amortización de los valores de las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto de Base, serán especificados convenientemente en las “Condiciones Finales” de acuerdo con las siguientes reglas generales:

4.8.1. Precio de amortización.

Los valores del presente programa, serán amortizados a la par o por un importe superior, según se establezca en el acuerdo de emisión y según se especifique en las Condiciones Finales correspondientes.

El importe de amortización que en su caso se establezca se sujetará a los mínimos exigidos por la legislación que resulte aplicable en función del país de emisión y del mercado de cotización de los mismos.

4.8.2. Fecha y modalidades de amortización.

Las fechas y procedimientos de amortización aplicables a las emisiones de valores se establecerán en la correspondiente Condiciones finales, con sujeción a las siguientes reglas generales.

Los plazos mínimos y máximos de cada uno de los instrumentos a emitir bajo el presente Folleto de Base son los siguientes:

Cédulas Hipotecarias	Entre 1 y 40 años, todos los posibles
Cédulas territoriales	Entre 1 y 40 años, todos los posibles
Bonos y Obligaciones simples	Entre 1 y 40 años, todos los posibles
Deuda Subordinada	Desde 5 hasta 40 años
Deuda Subordinada Especial	Perpetua

Los valores serán amortizados a su vencimiento en una vez, o mediante la reducción del nominal de los valores y su devolución a los inversores en la fecha que específicamente se determine en las Condiciones Finales de la emisión particular. En ningún caso esta fecha de vencimiento será inferior a un año.

En el supuesto de que el acuerdo de emisión contemple la posibilidad de amortización anticipada de los valores, la misma se realizará de acuerdo con las siguientes reglas:

a) Amortización anticipada por el Emisor.

Cuando se establezca la posibilidad de Amortización Anticipada por el Emisor en las Condiciones Finales, éste podrá, previa la notificación pertinente, amortizar todos los valores de la emisión (a no ser que en las Condiciones Finales se especifique la posibilidad de amortización parcial) de que se trate por el importe que se determine (“Precio de Amortización”) ya sea esta facultad ejercitable en cualquier momento durante la vida de cada Emisión, ya lo sea en una o varias fechas determinadas, a uno o varios

precios determinados en las Condiciones de Emisión, todo ello en los términos y condiciones, y hasta los límites especificados en las Condiciones Finales.

La notificación a la que se refiere el párrafo anterior se dirigirá a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al Agente de Pagos, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los valores, a la Entidad encargada del registro contable de los valores, al Comisario del Sindicato de Obligacionistas en su caso y a los titulares de los mismos, a estos últimos exclusivamente a criterio de Banco de Valencia S.A., y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los valores o en un periódico de difusión nacional o en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas de Banco de Valencia S.A., y deberá ser firmada por un apoderado de la Entidad Emisora con facultades bastantes.

Las notificaciones deberán especificar los siguientes extremos:

- i) identificación de la emisión sujeta a amortización,
- ii) importe nominal global a amortizar,
- iii) la fecha de efecto de la amortización anticipada, que será un día hábil a los efectos del mercado de negociación de los valores, y deberá ser posterior en al menos diez días hábiles a la fecha de emisión de la notificación, y
- iv) el Precio de Amortización.

La notificación será irrevocable, y obligará al Emisor en los términos en ella contenidos.

b) Amortización anticipada por el suscriptor

Cuando se establezca la posibilidad de Amortización anticipada por el suscriptor en las “Condiciones Finales”, el Emisor deberá, ante el ejercicio de la opción del tenedor del activo, amortizar en la(s) fecha(s) especificada(s) en las “Condiciones Finales” como la(s) “Fecha(s) de Amortización Anticipada por el Suscriptor”, que podrá ser una(s) fecha(s) determinada(s) o en cualquier momento durante la vida de la emisión. Para el ejercicio de esta opción, el tenedor de los activos deberá, previa notificación pertinente con 45 días hábiles de antelación a la fecha de amortización opcional para el inversor, depositar ante el Emisor un escrito de notificación de amortización anticipada según el modelo disponible en cualquier entidad Agente de Pagos o entidad encargada del Registro y el título físico, si fuera el caso.

c) Reglas aplicables a ambos supuestos.

Los términos y condiciones para el ejercicio de las facultades de amortización anticipada que, en su caso, se establezcan en determinadas emisiones, se especificarán en las Condiciones Finales.

En caso de existir cupón explícito y amortizar anticipadamente, el emisor entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido así como el importe del principal.

Respecto de los bonos y obligaciones subordinadas, las obligaciones subordinadas especiales, las cédulas hipotecarias y las cédulas territoriales, se estará a lo dispuesto en el

correspondiente Apéndice.

4.9. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo.

El interés efectivo previsto para el suscriptor de cada Emisión se especificará en las "Condiciones Finales", y será el que resulte de aplicar las condiciones particulares de dicha emisión.

En emisiones cuyos flujos futuros no estuvieran prefijados se detallarán en las "Condiciones Finales" respectivas las hipótesis de cálculo de los rendimientos.

La tasa interna de rentabilidad para el suscriptor se calculará mediante la siguiente formula:

$$P_o = \sum_{j=1}^N \frac{F_j}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^{\left(\frac{d}{Base}\right)}}$$

Siendo:

P_0 = Precio de Emisión del valor

F_j = Flujos de cobros y pagos brutos a lo largo de la vida del valor r = Rentabilidad anual efectiva o TIR

D = Número de días transcurridos entre la fecha de inicio del devengo del correspondiente cupón y su fecha de pago

N = Número de flujos de la Emisión

Base = Base para el cálculo de intereses aplicable de conformidad con lo que resulte de las Condiciones Finales.

4.10. Representación de los tenedores de los valores.

En las emisiones de Bonos y Obligaciones, Simples o Subordinadas, y en las de Cédulas Hipotecarias y Territoriales en las que se haya acordado expresamente, se procederá a la constitución del Sindicato de Obligacionistas o Bonistas, de conformidad con lo establecido en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, así como en la Ley 2/1981, a medida que vayan recibiendo los valores, en el supuesto de títulos físicos o practicando las anotaciones en cuenta, que se registrará por los estatutos siguientes.

ESTATUTOS APLICABLES AL SINDICATO DE TENEDORES DE [BONOS/OBLIGACIONES/CÉDULAS]

Artículo 1º.-Con la denominación de Sindicato de Bonistas/Obligacionistas/Cedulistas de la "[---] Emisión de Bonos/Obligaciones/Cédulas [---] Banco de Valencia S.A., y a los efectos prevenidos en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre (en adelante, la "Ley 211/1964")

y disposiciones complementarias, queda constituida esta asociación, de la que formarán parte todos los tenedores de los/las bonos/obligaciones/cédulas emitidas por Banco de Valencia S.A con fecha [--] de [--] de [--] (en adelante, el "Sindicato").

Artículo 2º.-El objeto del Sindicato es unificar y salvaguardar cuantos derechos y acciones corresponden a los bonistas/obligacionistas/cedulistas para la mejor defensa de sus intereses frente a Banco de Valencia S.A (en adelante, el "Emisor").

Artículo 3º.- El domicilio del Sindicato se fija en []

Artículo 4º.- La duración del Sindicato se establece por toda la vida de la emisión hasta la total amortización de los títulos emitidos.

Artículo 5º.- La posesión de una sola de los/las bonos/obligaciones/cédulas emitidas implica la completa sumisión a los presentes Estatutos y a los acuerdos de la Asamblea General de Bonistas/Obligacionistas/Cedulistas (en adelante, la "Asamblea"), válidamente adoptados, en los términos previstos en la Ley 211/1964 y demás disposiciones aplicables.

Artículo 6º.- El gobierno y la administración del Sindicato corresponden a la Asamblea y al comisario del Sindicato (en adelante, el "Comisario").

Artículo 7º.-La Asamblea podrá ser convocada por el Consejo de Administración del Emisor o por el Comisario. Este último deberá convocarla necesariamente cuando lo soliciten bonistas/obligacionistas/cedulistas que representen, por lo menos, la vigésima parte de los títulos emitidos y no amortizados.

Artículo 8º.- La convocatoria habrá de hacerse de forma que asegure su conocimiento por los bonistas/obligacionistas/cedulistas.

Cuando la Asamblea haya de tratar asuntos relativos a la modificación de las condiciones de emisión y otras de trascendencia análoga, a juicio del Comisario, la convocatoria deberá hacerse mediante anuncio en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, y en un diario de difusión nacional.

En uno y otro caso, la convocatoria deberá hacerse con una antelación mínima de treinta (30) días al fijado para la celebración de la Asamblea, expresándose claramente en aquella el lugar, día y hora de celebración, así como los asuntos que hayan de tratarse.

En el llamamiento podrá indicarse, igualmente, la fecha en que se reunirá la Asamblea en segunda convocatoria, caso de no obtenerse el quórum necesario en la primera.

No obstante lo dispuesto en los párrafos anteriores, si hallándose presentes los bonistas/obligacionistas/cedulistas tenedores de la totalidad de los/las bonos/obligaciones/cédulas no amortizadas, decidieran reunirse en Asamblea, ésta será válida a todos los efectos pese a no haber mediado convocatoria.

Artículo 9º.-Tendrán derecho de asistencia a la Asamblea todos los bonistas/obligacionistas/cedulistas, cualquiera que sea su número de bonos/obligaciones/cédulas que posean, siempre que acrediten su condición de tales con cinco días de antelación como mínimo, a aquel en que se haya de celebrar la Asamblea mediante depósito de sus títulos en la forma que se determine en la convocatoria. Los bonistas/obligacionistas/cedulistas podrán asistir a la Asamblea personalmente o mediante representación conferida a favor de otro bonista/obligacionista/cedulista.

Artículo 10º.- Las reuniones de la Asamblea se celebraran en el domicilio del Sindicato, siendo Presidente de la Asamblea constituyente el Comisario nombrado en las Condiciones Finales, hasta tanto no se proceda por la Asamblea a elegir un Presidente y un Secretario en los términos previstos en el artículo 8º de la Ley 211/64, de 24 de diciembre.

Antes de entrar en el orden del día se formará la lista de asistentes, con expresión del carácter con el que concurren y el número de bonos/obligaciones/cédulas propias o ajenas que representan. La Asamblea adoptará sus acuerdos en la forma prevista en el Artículo 11 de la Ley 211/64, entendiéndose, a estos efectos, que cada bono/obligación/cédula presente o representada da derecho a un voto. El acta de la reunión será aprobada en la misma Asamblea, se extenderá en el libro correspondiente e irá autorizada con la firma del Presidente y del Secretario.

Artículo 11º.- Los acuerdos adoptados en la forma prevenida en el artículo anterior vincularán a todos los bonistas/obligacionistas/cedulistas, incluso a los no asistentes y a los disidentes, pudiendo ser impugnados en los mismos casos que establecen los artículos 115 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre (en adelante, "TRLSA").

Artículo 12º.- En lo no previsto por este reglamento, el Sindicato se regirá por lo dispuesto en la Ley 211/1964, de 24 de diciembre, sobre regulación de la emisión de obligaciones por Sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas, asociaciones u otras personas jurídicas y la constitución del Sindicato de Obligacionistas y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Aunque para las Cédulas Hipotecarias y Territoriales no es legalmente obligatorio, cuando así se acuerde en la emisión y se difunda a través de las Condiciones Finales de ésta, se constituirá un sindicato de titulares de cédulas a medida que éstos vayan recibiendo los valores, en el supuesto de títulos físicos o practicando las anotaciones en cuenta.

Las reglas aplicables a este sindicato son las detalladas anteriormente que serán de aplicación, en caso de que se constituya un sindicato, para cada una de las emisiones.

El nombramiento de Comisario, así como el domicilio del sindicato, se determinarán en las Condiciones Finales de cada emisión quien tendrá todas las facultades que le atribuyen los Estatutos anteriores.

4.11. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.

Las resoluciones y acuerdos por los que se procede a la realización del presente Folleto de Base y la posterior emisión de los valores, cuya vigencia consta en la certificación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, son los que se enuncian a continuación:

- Acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Entidad Emisora de fecha 1 de marzo de 2008 en la que se delega en el Consejo de Administración la posibilidad de emitir cualquier tipo de deuda hasta un importe nominal máximo de 5.000.000.000 de euros.
- Acuerdo del Consejo de Administración, de fecha 17 de octubre de 2008, autorizando el establecimiento de un programa de emisión de valores de renta fija por un importe

nominal máximo de 3.500.000.000 de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.

Se solicitará al Banco de España la computabilidad como recursos propios de las Emisiones de Obligaciones o Bonos Subordinados a realizar bajo el presente Folleto de Base, según se establece en la Circular 5/1993 de 26 de marzo modificada por la Circular 2/2006 de 30 de junio, a entidades de crédito, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos. Para cada emisión se remitirán al Banco de España las condiciones particulares siguiendo el mismo formato del Anexo I de este folleto. En todo caso, ni la autorización por el Banco de España ni el citado pronunciamiento positivo sobre su consideración como recursos propios implican recomendación alguna respecto de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que puedan emitirse en un futuro, ni sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la entidad emisora.

4.12. Fecha de emisión.

En las “Condiciones Finales” de la emisión se establecerán las fechas previstas de emisión de los valores.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se emiten.

4.14. Fiscalidad de los valores.

A las emisiones realizadas al amparo del presente Folleto de Base les será de aplicación el régimen fiscal general vigente en cada momento para las emisiones de valores. A continuación se expone el régimen fiscal vigente en el momento de registro de este Folleto de Base sobre la base de una descripción general del régimen establecido por la legislación española en vigor, sin perjuicio de los regímenes tributarios forales de Concierto y Convenio económico en vigor, respectivamente, en los territorios históricos del País Vasco y en la Comunidad Foral de Navarra, o aquellos otros, excepcionales que pudieran ser aplicables por las características específicas del inversor.

Con carácter enunciativo, aunque no excluyente, la normativa aplicable será:

Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio y, 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, modificado por el Real Decreto-Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica y Real Decreto 1776/2004, de 30 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No residentes.

En cualquier caso, es recomendable que los inversores interesados en la adquisición de los valores objeto de emisión u oferta consulten con sus abogados o asesores fiscales, quienes les podrán prestar un asesoramiento personalizado a la vista de sus circunstancias

particulares.

4.14.1 Imposición Indirecta en la adquisición y transmisión de los títulos emitidos.

La adquisición y, en su caso, la posterior transmisión de los títulos objetos de cualquier emisión realizada al amparo del presente Folleto de Base está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido, en los términos expuestos en el artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores y concordantes de las leyes reguladoras de los impuestos citados

4.14.2. Imposición Directa sobre las rentas derivadas de la titularidad, transmisión, amortización o reembolso de los títulos objeto de la emisión.

A. Rendimientos del capital mobiliario. Inversores personas físicas y jurídicas residentes fiscales en España.

La información contenida en esta sección se basa en la normativa vigente en la fecha de revisión del presente folleto: la Ley 35/2006, de 28 de noviembre del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, y por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, así como sus reglamentos de desarrollo, aprobados por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo y el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, respectivamente.

En particular, por lo que respecta al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y al Impuesto sobre Sociedades, el importe de los cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del activo y su valor de transmisión o reembolso tendrán la consideración de rendimiento del capital mobiliario.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el artículo 74 y siguientes del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, aprobado por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo y el artículo 58 y siguientes del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 1777/2004 de 30 de julio, los rendimientos del capital mobiliario obtenidos de estos valores quedarán sujetos a retención a un tipo actual del 18% (o del tipo vigente en cada momento)

Por consiguiente los pagos de cupones y/o la diferencia entre el valor de suscripción o adquisición del título y su valor de transmisión o reembolso deberá ser sometida a retención al tipo vigente en cada momento, actualmente un 18%, por parte de la entidad emisora o la entidad financiera encargada de la operación o, en su caso, por el fedatario público que obligatoriamente intervenga en la operación. Dichas rentas deberán ser integradas en la base imponible del ahorro del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

A.1. Excepción a la obligación de retener para personas jurídicas

No obstante el régimen general expuesto en los párrafos anteriores, el artículo 59 q) del Reglamento del Impuesto de Sociedades, establece, para las emisiones posteriores al 1 de enero de 1999, la exención de retención para las rentas obtenidas por personas jurídicas residentes en España, cuando procedan de activos financieros que cumplan las condiciones de estar representados mediante anotaciones en cuenta y estar negociados en

un mercado secundario oficial de valores español. En estos casos, la excepción a la obligación de practicar retención se aplicará tanto con ocasión del pago del cupón como, en su caso, sobre el rendimiento del capital mobiliario positivo que pudiera ponerse de manifiesto con ocasión de la transmisión o reembolso de los valores.

A.2. Excepción a la obligación de retener para personas físicas

Por otra parte, el artículo 75.3.e) del Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, establece la exención de retención para las rentas obtenidas por personas físicas residentes en España derivadas de la transmisión o reembolso de activos financieros con rendimiento explícito, siempre que estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

No obstante, quedará sujeta a retención la parte del precio que equivalga al cupón corrido en las transmisiones de activos efectuadas dentro de los treinta días inmediatamente anteriores al vencimiento del cupón, cuando el adquirente sea una persona o entidad no residente en territorio español o sea sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, y los rendimientos explícitos derivados de los valores transmitidos estén exceptuados de la obligación de retener en relación con el adquirente.

A.3. Impuesto sobre el Patrimonio

De conformidad con lo establecido por la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio (IP), los inversores que sean personas físicas residentes en territorio español obligadas a tributar por el IP deben integrar en la base imponible de este Impuesto el valor de los títulos de los que sean titulares a 31 de diciembre de cada año. El valor de estos títulos será lo único gravado aplicándosele la escala de gravamen del impuesto. Dicha escala puede variar dependiendo de la Comunidad Autónoma. A falta de regulación autonómica, los tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%. No obstante lo anterior, se encuentra en trámite parlamentario una Ley que, en caso de ser aprobada en los términos en que se encuentra, suprimiría el gravamen del Impuesto sobre Patrimonio con efectos retroactivos del 1/1/2008.

A.4. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

De conformidad con la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones (ISD), las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas están sujetas al ISD en los términos previstos por la normativa de este impuesto. En algunas Comunidades Autónomas se han regulado normas especiales que prevén determinadas exenciones o reducciones, por lo que deberían ser consultadas.

En el caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, la renta obtenida tributa conforme a las normas del Impuesto sobre Sociedades, no siendo aplicable el ISD.

B. Inversores no residentes en España

Tal y como ha sido confirmado por la Administración Tributaria en contestación vinculante de la Dirección General de Tributos (DGT) de fecha 7 de febrero de 2005, a estas emisiones les será de aplicación lo dispuesto por la Disposición Adicional 2ª de la Ley 13/1985, de 25 de mayo de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios (BOE 28 de mayo), según la redacción dada por la Disposición Adicional 3ª de la Ley 19/2003, de 4 de julio (BOE de 5 de julio), será de

aplicación a las emisiones de cualquiera instrumentos de deuda, tanto si son emitidos directamente por una entidad de crédito como si se realiza a través de una filial, siempre que se cumplan los restantes requisitos exigidos relativos fundamentalmente a que los valores coticen en un mercado secundario organizado.

Por consiguiente, de acuerdo con el tenor de dicha contestación, el citado régimen fiscal será de aplicación a las emisiones cotizadas que se realicen al amparo de este programa.

La citada Disposición Adicional 2ª de la Ley 13/1985, en su redacción dada por la Disposición Adicional 3ª de la Ley 19/2003, de 4 de Julio, dispone que las rentas derivadas de las emisiones amparadas por la misma, obtenidas por personas o entidades no residentes en territorio español que actúen en él sin la mediación de un establecimiento permanente, estarán exentas del IRNR en los mismos términos establecidos para los rendimientos derivados de la Deuda Pública en el artículo 14 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes. Es decir, en el supuesto de que los tenedores sean personas físicas o jurídicas no residentes en España los rendimientos derivados de estos títulos, tanto si proceden del cobro de cupón como si proceden de la transmisión o reembolso de los valores estarán exentos de tributación en España.

Para hacer efectiva la exención anteriormente descrita, es necesario cumplir con la obligación de suministro de información tal y como se describe en el apartado C) siguiente, todo ello, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 44 del Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

En el caso de que la obligación de suministro de información no se lleve a cabo correctamente por parte del inversor no residente, el emisor, deberá aplicar una retención del 18% sobre los rendimientos que abone.

En el supuesto de suscriptores no residentes que operen en España con establecimiento permanente se les aplicará a efectos del régimen de retenciones, los criterios establecidos anteriormente para las personas jurídicas residentes.

B.1. Impuesto sobre el Patrimonio

Sin perjuicio de lo que resulte de los Convenios para evitar la doble Imposición suscritos por España, están sujetas al IP con carácter general las personas físicas que no tengan su residencia habitual en territorio español de conformidad con lo previsto en el artículo 9 de la Ley del IRPF y que sean titulares a 31 de diciembre de cada año de bienes situados o de derechos que pudieran ejercitarse en el mismo. Estos bienes o derechos serán los únicos gravados aplicándoseles la escala de gravamen general del impuesto, cuyos tipos marginales oscilan entre el 0,2% y el 2,5%. No obstante lo anterior, se encuentra en trámite parlamentario una Ley que, en caso de ser aprobada en los términos en que se encuentra, suprimiría el gravamen del Impuesto sobre Patrimonio con efectos retroactivos del 1/1/2008.

B.2. Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Las adquisiciones a título lucrativo por personas físicas no residentes en España, cualquiera que sea el estado de residencia del transmitente, estarán sujetas al ISD cuando la adquisición lo sea de bienes situados en territorio español o de derechos que puedan ejercitarse en ese

territorio. En general, el gravamen por ISD de las adquisiciones de no residentes sujetas al impuesto se realiza de la misma forma que para los residentes, todo ello sin perjuicio de los Convenios para evitar la Doble Imposición que pudieran resultar aplicables.

Las sociedades no residentes en España no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan por adquisiciones a título lucrativo tributarán generalmente de acuerdo con las normas del IRNR, sin perjuicio de lo previsto en los Convenios para evitar la Doble Imposición que pudieran resultar aplicables.

C. Obligaciones de información

A estas emisiones les son de aplicación los requerimientos de información sobre la identidad, residencia y títulos poseídos por parte del beneficiario efectivo de los rendimientos de dichos títulos valores, conforme a la Disposición Adicional 2ª de la Ley 13/1985, de 25 de mayo de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios (BOE 28 de mayo), según la redacción dada por la Disposición Adicional 3ª de la Ley 19/2003, de 4 de julio (BOE de 5 de julio).

Asimismo, a estas emisiones les es de aplicación lo dispuesto por el artículo 44 del RD 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

Banco de Valencia S.A. en cuanto emisor y pagador de las rentas que puedan derivarse de la titularidad de los valores asume la responsabilidad de practicar la correspondiente retención en cuenta de impuestos en España con arreglo a lo dispuesto en la normativa vigente.

5. CLÁUSULAS Y CONDICIONES DE LA OFERTA.

5.1. Descripción de las Ofertas.

5.1.1. Condiciones a las que está sujeta la Oferta.

Al amparo del Folleto de Base se podrán poner en circulación distintas emisiones de valores de renta fija, cuya emisión, indistintamente para cada tipo de valor, tendrá lugar en los próximos doce meses a contar desde la publicación del mismo en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Cada emisión se formalizará mediante el envío previo y depósito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de las “Condiciones Finales” de cada emisión, que contendrán las condiciones particulares y características concretas de cada emisión. Se adjunta como Anexo I el modelo de “Condiciones Finales” que se utilizará con motivo de cada emisión realizada al amparo del presente Folleto de Base.

5.1.2. Importe máximo.

El importe nominal máximo será de TRES MIL MILLONES de euros (€3.000.000.000), o cifra equivalente en caso de emisiones realizadas en otras divisas. El importe nominal y el número de valores a emitir no está prefijado de antemano y estará en función del importe nominal de los valores individuales de cada una de las emisiones que se realicen al amparo del Folleto Base, y del importe nominal total de cada una de dichas

emisiones singulares.

Las emisiones que se realicen con cargo a este Folleto de Base podrán estar o no aseguradas, extremo que se concretará en las "Condiciones Finales" correspondientes a cada emisión. En el primer caso, el importe no colocado al final del periodo de suscripción se suscribirá el último día del mismo por las Entidades Aseguradoras. En el caso de que la emisión no esté asegurada, el importe total de la misma se verá reducido hasta el volumen total de fondos solicitado efectivamente por los inversores.

5.1.3. Plazos de las Ofertas y descripción del proceso de solicitud.

Tal y como se comentó en el apartado 5.1.1. anterior, el periodo de validez del Folleto Base será de un año a partir de la publicación del mismo en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En caso de existir un periodo de suscripción para cada emisión, se especificará en sus "Condiciones Finales" correspondientes.

Si en alguna emisión se prevé la posibilidad de prorrogar el periodo de suscripción inicial, se hará constar en las "Condiciones Finales", incluyendo el procedimiento a seguir.

La forma en la que se podrán realizar las solicitudes de suscripción se especificará en las "Condiciones Finales".

La suscripción o adquisición podrá tramitarse ante Banco de Valencia S.A. o ante las entidades colocadoras que, en su caso, intervengan en cada Emisión, según el procedimiento que se describe a continuación:

a) Tramitación a través de Banco de Valencia S.A.

Las órdenes de suscripción o adquisición (en lo sucesivo, las "Órdenes de Suscripción o Adquisición" o las "Órdenes"), se presentarán a través de su red de oficinas y demás canales de distribución que se concretarán en las Condiciones Finales. En cada caso, Banco de Valencia S.A. se reserva el derecho de exigir, en el momento de la suscripción, apertura de cuentas de efectivo y de valores en la propia Entidad Emisora por parte del suscriptor, cuya apertura y cierre será libre de gastos para el suscriptor.

Las Órdenes de Suscripción o Adquisición son irrevocables y deberán ser otorgadas por escrito y firmadas por el peticionario en el impreso que deberá facilitar al propio Emisor. No se aceptará ninguna Orden que no posea todos los datos identificativos del peticionario que vengan exigidos por la legislación vigente para este tipo de operaciones (nombre y apellidos o denominación social, domicilio, NIF o número de la tarjeta de residencia tratándose de extranjeros con residencia en España o, en caso de tratarse de no residentes en España que no dispongan de NIF, número de pasaporte y nacionalidad).

b) Otras Entidades Colocadoras:

La existencia de entidades colocadoras distintas del propio Emisor, en su caso, se especificará en las "Condiciones Finales" correspondientes. En los supuestos en que la estructura de colocación y aseguramiento de la Emisión contemple la intervención de otras entidades colocadoras las Órdenes de Suscripción o Adquisición se podrán tramitar igualmente en las oficinas de tales entidades, directamente o por aquellos medios que, en

su caso, se especifiquen para cada Emisión en las "Condiciones Finales".

A la fecha de registro del presente Folleto de Base no se ha concretado el procedimiento a seguir para la adjudicación y colocación aplicable a las Emisiones de valores a realizar bajo el presente Programa, por lo que el procedimiento aplicable será en cada caso el reflejado en las "Condiciones Finales" correspondientes.

En todo caso las Emisiones se sujetarán a las siguientes reglas generales:

En las Emisiones dirigidas a Inversores Minoristas para las que no esté establecido un mecanismo de prorrateo entre las órdenes de suscripción, las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras, en la adjudicación de los valores, no podrán denegar ninguna petición de suscripción, si bien éstas se aceptarán por orden cronológico hasta completar el importe total de la Emisión. En caso de completar el importe total de la Emisión antes de que finalice el período de suscripción, dejarán de admitirse solicitudes.

En el caso de Emisiones dirigidas a Inversores Cualificados cuando la suma de las peticiones se a superior a la oferta, se adjudicarán de manera discrecional por las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras, velando, en todo caso, por que no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares pudiendo, no obstante, dar prioridad a sus clientes.

Siempre que se hubiera acordado con anterioridad y se hubiera previsto en las condiciones de emisión la posibilidad de ampliación de una Emisión, el Emisor podrá decidir la ampliación del importe de la Emisión, en cualquier momento durante el período de suscripción, en cuyo caso deberá comunicarlo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras conservarán en sus archivos las Ordenes de Suscripción recibidas por ellas durante el tiempo previsto en la Circular 3/93, modificada por la Circular 1/95 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y las tendrán a disposición de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para su examen y comprobación.

5.1.4. Método de prorrateo.

En el supuesto de que se estableciese para alguna emisión un mecanismo que incluya prorrateo, tal circunstancia se hará constar en las "Condiciones Finales" de la emisión, especificándose el procedimiento a seguir.

5.1.5. Detalles de la cantidad mínima y/o máxima de solicitud.

Para aquellas emisiones dirigidas exclusivamente a inversores cualificados o para acceder al tramo reservado a inversores cualificados de cualquier emisión de este Folleto de Base la petición mínima por inversor será de 50.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa. La petición mínima de las emisiones dirigidas a inversores minoristas ascenderá a 1.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa.

5.1.6. Método y plazos para el pago de los valores y para la entrega de los mismos.

La forma y fecha de hacer efectivo el desembolso por los suscriptores del precio de Emisión de los valores cuya suscripción se solicite, se especificarán en cada caso en las "Condiciones Finales" correspondientes pudiendo darse la circunstancia, incluso, que la Fecha de Suscripción y la Fecha de Desembolso sea la misma.

a) Cuando en una emisión intervengan Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras, éstas abonarán en la cuenta que el Emisor designe al respecto la cantidad correspondiente al número de valores por ella asegurado no más tarde de las 12 horas (hora de Madrid) de la Fecha de Desembolso.

En su caso, en el momento de cursar cada solicitud de suscripción en alguna de las emisiones que se realicen con cargo al presente Folleto de Base, si la Fecha de Suscripción y Desembolso no coinciden, las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras podrán practicar una retención de fondos al suscriptor por el importe de la petición, dicha provisión de fondos se remunerará cuando el tiempo que medie entre el otorgamiento de la solicitud de suscripción y la adjudicación definitiva de los valores sea superior a dos semanas.

En emisiones en las que participen Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras dirigidas a Inversores Cualificados, una vez realizada la suscripción, las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras pondrán a disposición de los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable extendiéndose su validez hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro.

Para estas mismas emisiones pero colocadas entre el público minorista, de la misma forma, entregarán copia del resumen del presente folleto y una vez realizada la suscripción, las Entidades Colocadoras y/o Aseguradoras entregarán a los suscriptores, de forma inmediata, copia del boletín de suscripción o resguardo provisional firmado y sellado por la oficina ante la cual se tramitó la orden. Dicha copia servirá únicamente como documento acreditativo de la suscripción efectuada y no será negociable extendiéndose su validez hasta el momento en que el suscriptor reciba el extracto de la cuenta de valores definitivo.

b) Cuando las solicitudes de suscripción se dirijan directamente a la emisora por los propios inversores éstos ingresarán el importe efectivo de los valores definitivamente adjudicados con fecha valor igual a la fecha de desembolso. El inversor minorista deberá disponer de una cuenta de efectivo y de valores en la entidad y de no ser así, se procederá a la apertura de las mismas. La cuenta de valores estará asociada a una cuenta corriente, ambas sin más costes que los relativos a la administración y custodia de los valores efectivamente tomados y cuya apertura y cierre estará libre de gastos para el suscriptor. No obstante, en el momento de cursar cada solicitud de suscripción, si la Fecha de Suscripción y Desembolso no coinciden, el emisor, podrá practicar una retención de fondos al suscriptor por el importe de la petición, dicha provisión de fondos podrá ser remunerada o no, aunque en todo caso siempre se remunerará cuando el tiempo que medie entre el otorgamiento de la solicitud de suscripción y la adjudicación definitiva de los valores sea superior a dos semanas.

Tal y como se ha especificado anteriormente, la emisora, hará entrega de los resguardos provisionales de la suscripción de la emisión. Dichos resguardos provisionales no serán negociables, reflejarán únicamente la suscripción inicial de los valores y su validez se extenderá hasta la fecha en que tenga lugar la primera inscripción en anotaciones de los valores y la asignación de las correspondientes referencias de registro, para inversores Cualificados, o, en su caso para minoristas, hasta el momento en que el suscriptor reciba el

extracto de la cuenta de valores definitivo.

En el caso de que fuere preciso efectuar el prorrateo, la entidad que hubiera entregado en el momento de suscripción la copia del resguardo provisional o boletín de suscripción, entregará al suscriptor un nuevo boletín de suscripción acreditativo de los valores finalmente adjudicados al mismo, en un plazo máximo de quince días a partir de la Fecha de Desembolso.

5.1.7. Publicación de los resultados de la Oferta.

Los resultados de la Oferta se harán públicos no más tarde de los 10 días hábiles siguientes a la Fecha de Desembolso.

Los resultados se comunicarán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en su caso a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde vayan a admitirse a cotización los valores a la entidad encargada del registro contable de los valores y, exclusivamente a criterio de Banco de Valencia S.A., a los titulares de los mismos y de acuerdo con lo que establezca en su caso la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los Boletines Oficiales de Cotización de los mercados secundarios donde coticen los valores o en un periódico de difusión nacional o en los tablones de anuncios de la red de oficinas de Banco de Valencia S.A..

5.1.8. Procedimiento para el ejercicio de cualquier derecho preferente de compra.

No aplicable.

5.2. Plan de colocación y adjudicación.

5.2.1. Categorías de inversores a los que se Ofertan los valores.

Los valores de las emisiones amparadas en el presente Folleto de Base podrán ir dirigidas a inversores minoristas y/o cualificados, nacionales o extranjeros.

De la misma forma, las emisiones de valores realizadas al amparo del presente Folleto de Base podrán ser objeto de colocación en uno o varios países simultáneamente. En caso de que hubiese algún tipo de reserva o tramo exclusivo para alguna jurisdicción concreta se haría constar en las correspondientes “Condiciones Finales” de los valores.

5.2.2. Notificación a los solicitantes de la cantidad asignada.

En el caso de que sea una colocación a inversores cualificados y la suma de las peticiones sea superior a la oferta, se adjudicarán discrecionalmente por el grupo de entidades colocadoras, velando, en todo caso, por que no se produzcan tratamientos discriminatorios entre las peticiones que tengan características similares.

La forma de comunicar la adjudicación de los valores será mediante cualquier medio de uso habitual en las comunicaciones entre las entidades colocadoras y sus clientes cualificados.

Las entidades colocadoras o aseguradoras conservarán en sus archivos las Ordenes de Suscripción recibidas por ellas durante el tiempo previsto en la Circular 3/1993, modificada

por la Circular 1/1995 de la CNMV, y las tendrán a disposición de la CNMV para su examen y comprobación.

En las emisiones dirigidas al mercado minorista el procedimiento se indicará en las "Condiciones Finales".

Para aquellas emisiones representadas por medio de anotaciones en cuenta, se procederá a la inscripción de las mismas en el registro contable de IBERCLEAR y sus Entidades Participantes a favor de los suscriptores.

Una vez inscritas en el registro contable de IBERCLEAR y de sus Entidades Participantes, los titulares de los valores emitidos tendrán derecho a obtener de las Entidades Participantes los certificados de legitimación correspondientes a dichos valores, de conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero. Las Entidades Participantes expedirán dichos certificados de legitimación antes de que concluya el día hábil siguiente a aquel en que se hayan solicitado por los suscriptores.

Asimismo, para aquellas emisiones representadas por medio de títulos físicos, se entregará al inversor en el momento del desembolso el título físico adquirido. En las correspondientes "Condiciones Finales" se designará la entidad encargada de pagar los cupones y el principal.

5.3. Precios.

5.3.1. Precio al que se ofertarán los valores o el método para determinar los gastos para el suscriptor.

El precio de las emisiones que se realicen al amparo de este Folleto de Base se determinará en el momento del lanzamiento de los mismos y aparecerá reflejado en las "Condiciones Finales" de la emisión.

En cuanto al importe efectivo de los valores para cada una de las emisiones dependerá de las condiciones existentes en el mercado en el momento de su lanzamiento. Por ello, el precio de emisión podrá ser a la par, exceder el 100% de su nominal, o bien, ser inferior a éste, sin que en ningún caso pueda dar lugar a rendimientos negativos, salvo lo indicado en el Apéndice D. En cualquier caso, en las "Condiciones Finales" de cada emisión aparecerá claramente reflejado el importe efectivo de los valores.

Las Emisiones a realizar bajo el presente Programa se harán libres de comisiones y gastos para los Suscriptores por parte del Emisor. Asimismo, Banco de Valencia S.A. como entidad Emisora, no cargará gasto alguno en la amortización de las Emisiones.

En el caso de valores representados por anotaciones en cuenta, serán a cargo del Emisor todos los gastos de inclusión en el Registro Central de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("Iberclear"). Asimismo las Entidades Participantes de la citada Sociedad podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles a los tenedores de los valores en concepto de administración de valores, que libremente determinen siempre que hayan sido comunicados al Banco de España y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde pueden ser consultados, y correrán por cuenta y a cargo de los titulares de los valores.

En el caso de valores representados mediante títulos físicos, su expedición correrá a cargo de Banco de Valencia S.A. como Entidad emisora, sin coste para el inversor.

5.4. Colocación y Aseguramiento.

5.4.1. Entidades coordinadoras y participantes en la colocación.

En el caso de que en alguna de las emisiones a realizar al amparo del presente Folleto de Base se prevea la intervención de Entidades Directoras, Coordinadoras y/o Colocadoras, éstas se identificarán convenientemente en las “Condiciones Finales” de la emisión en cuestión, especificándose el cometido de cada Entidad, así como el importe global de las comisiones acordadas entre éstas y el Emisor, si las hubiere.

5.4.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias.

El pago de cupones y de principal de las emisiones realizadas al amparo de este Folleto de Base será atendido por el “Agente de Pagos” que se determinará en las “Condiciones Finales” de la emisión y que necesariamente deberá disponer de la capacidad para llevar a cabo estas funciones en relación con el mercado donde vaya a tener lugar la admisión a cotización de los valores.

5.4.3. Entidades Aseguradoras y procedimiento.

Para cada emisión que se realice al amparo de este Folleto de Base se especificará en las “Condiciones Finales” correspondientes a cada emisión, la relación de Entidades Colocadoras y Entidades Aseguradoras, las comisiones a recibir por cada una de ellas, la forma de tramitar la suscripción y el carácter jurídico del aseguramiento (solidario o mancomunado), así como cualquier otro dato relevante para el inversor.

5.4.4. Fecha del acuerdo de aseguramiento.

A la fecha de registro del presente Folleto de Base no es posible prever la fecha del acuerdo de aseguramiento para cada emisión. No obstante, esta fecha será anterior al lanzamiento de la emisión y se incluirá en las “Condiciones Finales” de la emisión.

6. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

6.1. Solicitudes de admisión a cotización.

El Emisor podrá solicitar la admisión a negociación de las Emisiones realizadas bajo el presente Programa en mercados secundarios organizados.

Los Bonos u Obligaciones simples podrán cotizar en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija, las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia o Bilbao y/o mercados secundarios de países de la Unión Europea. Para la Deuda Subordinada, Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales y Deuda Pública Especial ver los apéndices correspondientes.

El mercado o los mercados a los que se solicitará la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales.

Se solicitará la inclusión de las Emisiones que se vayan a negociar en AIAF o en Bolsa de Valores en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("Iberclear"), de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija o en Bolsa de Valores, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear.

En caso de que no se cumpla este plazo, el Emisor dará a conocer las causas del incumplimiento mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional y lo comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho. En relación con lo anterior, se manifiesta conocer las condiciones y requisitos de admisión, permanencia y exclusión de valores negociables negociados en tales mercados secundarios según la legislación vigente, así como los requisitos de sus respectivos órganos y el Emisor acepta cumplirlos. En caso de que la Entidad Emisora solicite la admisión a negociación de los valores a emitir en otros mercados secundarios de países de la UE, se compromete a cumplir las normas aplicables para la cotización de los valores en dichos mercados. La llevanza, liquidación y compensación de los valores se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR). Asimismo, el emisor se compromete a facilitar la compensación y liquidación de los valores a través de los sistemas internacionales de Euroclear y/o Clear stream Luxemburg a los inversores que lo soliciten

6.2 Mercados regulados en los que están admitidos a cotización valores de la misma clase.

A la fecha de registro del Folleto los empréstitos en circulación admitidos a negociación en mercados secundarios emitidos por Banco de Valencia S.A. son los siguientes:

TIPO	ISIN	SALDO VIVO (€)	INICIO	VENCIMIENTO	CUPÓN
2ª Bonos de Tesorería	ES0313980015	700.000.000	21/07/2006	21/7/2011	Eur 3 meses + 0,2
3ª Bonos de Tesorería	ES0313980023	1.000.000.000	23/02/2007	23/2/2012	Eur 3 meses + 0,2
2ª Emisión Obligaciones Subordinadas	ES0213980016	60.000.000	29/03/2001	29/3/2011	Eur 12 meses + 0,25
3ª Emisión Obligaciones Subordinadas	ES0213980024	100.000.000	15/12/2004	15/12/2014	Eur 12 meses + 0,25
4ª Emisión Obligaciones Subordinadas Institucional	ES0213980032	60.000.000	15/6/2005	15/6/2015	Eur 3 meses + 0,40 hasta 6/2010 y 0,90 hasta 6/2015
5ª Emisión Obligaciones Subordinadas Institucional	ES0213980040	200.000.000	23/3/2007	23/3/2017	Eur 3 meses + 0,40 hasta 3/2012 y 0,90 hasta 3/2017

Todas las emisiones anteriores están admitidas a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija

6.3. Entidades de liquidez.

Se podrá solicitar a alguna entidad habilitada al efecto que realice la función de entidad de liquidez.

Para cada emisión que se realice al amparo de este Folleto de Base se especificará en las "Condiciones Finales" la Entidad de Liquidez si la hubiere, así como las características principales del Contrato de Liquidez firmado entre este y el Emisor.

7. INFORMACIÓN ADICIONAL.

7.1. Personas y entidades asesoras en la emisión.

No aplicable.

7.2. Información del Folleto de Base revisada por los auditores.

No aplicable.

7.3. Otras informaciones aportadas por terceros.

No aplicable.

7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros.

No aplicable.

7.5. Ratings.

No se ha solicitado específicamente para este Folleto de Base valoración del riesgo crediticio a ninguna entidad calificadora. No obstante, se podrá solicitar por cada emisión concreta dicha valoración del riesgo crediticio que en ese caso se reflejará tal circunstancia en las “Condiciones Finales”.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de este Folleto de Base, Banco de Valencia S.A. tiene asignadas calificaciones crediticias para sus emisiones de renta fija por distintas agencias de calificación, según se refleja en la siguiente tabla:

	Corto	Largo	Fecha Última revisión	Perspectiva
Moody's	P2	A3	Noviembre 2008	Negativa
FITCH	F2	A-	Agosto 2008	Estable

Las escalas de calificación de deuda a largo plazo empleadas por las agencias son las siguientes:

	Moody's	FITCH	Standard & Poor's
Categoría de Inversión	Aaa	AAA	AAA
	Aa	AA	AA
	A	A	A
	Baa	BBB	BBB
	Ba	BB	BB
Categoría Especulativa	B	B	B
	Caa	CCC	CCC
	Ca	CC	CC
	C	C	C

Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría genérica de calificación Aa hasta B. El modificador 1 indica que la obligación está situada en la banda superior de cada categoría de rating genérica; el modificador 2 indica una banda media y el modificador 3 indica la banda inferior de cada categoría genérica.

Standard & Poor's aplica un signo más (+) o menos (-) en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría. FITCH aplica estos mismos signos desde la categoría AAA.

Las escalas de calificación de deuda a corto plazo empleadas por estas agencias son las siguientes:

Moody's	FITCH	Standard & Poor's
Prime-1	F1	A-1
Prime-2	F2	A-2
Prime-3	F3	A-3
	B	B
	C	C

Standard & Poor's y FITCH aplican un signo más (+) dentro de la categoría A-1 y F1.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

La mencionada calificación crediticia es solo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de valores a adquirir.

8. ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO INSCRITO EN LOS REGISTROS OFICIALES DE LA CNMV EL DÍA 5 DE DICIEMBRE DE 2007

Este documento de registro se actualiza mediante la cuentas individuales y consolidadas de Banco de Valencia correspondientes al ejercicio 2007 y disponibles en la CNMV y en la página web de Banco de Valencia (www.bancodevalencia.es), que se incorporan por referencia.

Detalle de los Balances Públicos consolidados y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada al 30 de septiembre de 2008, no auditados.

BALANCE PUBLICO CONSOLIDADO ELABORADO CONFORME A LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA		
(miles de Euros)		
BANCO DE VALENCIA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		
ACTIVO	30/09/2008	30/09/2007
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	427.312	61.076
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.066	8.966
Depósitos en entidades de crédito		
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
Crédito a la clientela		
Valores representativos de deuda		
Otros instrumentos de capital		
Derivados de negociación	21.066	8.966
Pro-memoria: Prestados o en garantía		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
Depósitos en entidades de crédito		
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
Crédito a la clientela		
Valores representativos de deuda		
Otros instrumentos de capital		
Pro-memoria: Prestados o en garantía		
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.802.220	430.074
Valores representativos de deuda	1.560.752	65.891
Otros instrumentos de capital	241.468	364.183
Pro-memoria: Prestados o en garantía	242.455	14
INVERSIONES CREDITICIAS	18.699.631	17.663.664
Depósitos en entidades de crédito	158.799	444.621
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
Crédito a la clientela	18.409.691	16.993.556
Valores representativos de deuda		
Otros activos financieros	131.141	225.487
Pro-memoria: Prestados o en garantía	8.296.855	3.925.169
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		601
Pro-memoria: Prestados o en garantía		377
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		
DERIVADOS DE COBERTURA	456	3.949
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6.479	2.859
Depósitos en entidades de crédito		
Crédito a la clientela		
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de capital		
Activo material	6.479	2.859
Resto de activos		
PARTICIPACIONES	161.504	103.513
Entidades asociadas	161.504	103.513
Entidades multigrupo		
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	10.036	9.435
ACTIVOS POR REASEGUROS		
ACTIVO MATERIAL	258.809	242.586
De uso propio	249.619	232.121
Inversiones inmobiliarias	9.190	10.465
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		
Afecto a la Obra social		
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		
ACTIVO INTANGIBLE	1.811	2.298
Fondo de comercio	0	0
Otro activo intangible	1.811	2.298
ACTIVOS FISCALES	109.654	91.219
Corrientes	21.168	22.487
Diferidos	88.486	68.732
PERIODIFICACIONES	5.832	9.920
OTROS ACTIVOS	47.185	39.429
Existencias	25.349	14.779
Resto	21.836	24.650
TOTAL ACTIVO	21.551.995	18.669.589

BALANCE PUBLICO CONSOLIDADO ELABORADO CONFORME A LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA		
(miles de Euros)		
BANCO DE VALENCIA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO	30/09/2008	30/09/2007
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.066	9.556
Depósitos de entidades de crédito		
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
Depósitos de la clientela		
Débitos representados por valores negociables		
Derivados de negociación	21.066	9.556
Posiciones cortas de valores		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Depósitos de entidades de crédito		
Depósitos de la clientela		
Débitos representados por valores negociables		
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0
Depósitos de entidades de crédito		
Depósitos de la clientela		
Débitos representados por valores negociables		
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	19.997.973	17.327.043
Depósitos de bancos centrales	1.254.953	
Depósitos de entidades de crédito	2.730.967	2.363.439
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		
Depósitos de la clientela	11.289.270	9.682.073
Débitos representados por valores negociables	3.970.238	4.401.982
Pasivos subordinados	592.018	652.232
Otros pasivos financieros	160.527	227.317
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		
DERIVADOS DE COBERTURA	68.982	63.283
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0
Depósitos de bancos centrales		
Depósitos de entidades de crédito		
Depósitos de la clientela		
Débitos representados por valores negociables		
Resto de pasivos		
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		
PROVISIONES	44.651	43.708
Fondos para pensiones y obligaciones similares	12.478	9.435
Provisiones para impuestos		
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	32.173	34.273
Otras provisiones		
PASIVOS FISCALES	77.888	124.216
Corrientes	43.849	45.974
Diferidos	34.039	78.242
PERIODIFICACIONES	49.776	51.300
OTROS PASIVOS	4.739	5.469
Fondo Obra social		
Resto	4.739	5.469
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		
TOTAL PASIVO	20.265.075	17.624.575

BALANCE PUBLICO CONSOLIDADO ELABORADO CONFORME A LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA		
(miles de Euros)		
BANCO DE VALENCIA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		
PATRIMONIO NETO	30/09/2008	30/09/2007
INTERESES MINORITARIOS	5.011	1.514
AJUSTES POR VALORACIÓN	41.776	119.588
Activos financieros disponibles para la venta	41.776	119.588
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		
Coberturas de los flujos de efectivo		
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Diferencias de cambio		
Activos no corrientes en venta		
FONDOS PROPIOS	1.240.133	923.912
Capital o fondo de dotación	116.030	105.007
Emitido	116.030	105.007
Pendiente de desembolso no exigido (-)		
Prima de emisión	308.643	54.949
Reservas	750.430	666.509
Reservas (pérdidas) acumuladas	735.873	655.153
Remanente		
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	14.557	11.356
Entidades asociadas	14.557	11.356
Entidades multigrupo		
Otros instrumentos de capital		
De instrumentos financieros compuestos		
Resto		
Menos: Valores propios	-41.479	-1.212
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
Cuotas participativas		
Fondo de reservas de cuotaparticipes		
Fondo de estabilización		
Resultado atribuido al grupo	117.977	104.970
Menos: Dividendos y retribuciones	-11.468	-6.311
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.286.920	1.045.014
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.551.995	18.669.589
PRO-MEMORIA		
RIESGOS CONTINGENTES	2.084.227	2.090.449
Garantías financieras	2.083.810	2.090.027
Activos afectos a otras obligaciones de terceros		
Otros riesgos contingentes	417	422
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.213.211	3.733.026
Disponibles por terceros	3.136.011	3.691.626
Otros compromisos	77.200	41.400

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ELABORADA CONFORME A LA CIRCULAR 4/2004 DEL BANCO DE ESPAÑA (en miles de Euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	30/09/2008		30/09/2007		Variación		
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	%	ATM
Intereses y rendimientos asimilados	869.539	5,64%	641.784	4,91%	227.755	35,49%	0,73%
Intereses y cargas asimiladas	589.989	3,83%	397.702	3,04%	192.287	48,35%	0,78%
Rendimiento de instrumentos de capital	3.964	0,03%	4.153	0,03%	(189)	(4,55%)	(0,01%)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	283.514	1,84%	248.235	1,90%	35.279	14,21%	(0,06%)
Resultados método de la participación	7.804	0,05%	5.015	0,04%	2.789	55,61%	0,01%
Comisiones percibidas	77.821	0,50%	71.261	0,55%	6.560	9,21%	(0,04%)
Comisiones pagadas	9.897	0,06%	8.656	0,07%	1.241	14,34%	(0,00%)
Resultados de operaciones financieras (neto)	9.941	0,06%	12.935	0,10%	(2.994)	(23,15%)	(0,03%)
<i>Cartera de negociación</i>	8.689	0,06%	2.296	0,02%	6.393	278,44%	0,04%
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	1.252	0,01%	10.639	0,08%	(9.387)	(88,23%)	(0,07%)
Diferencias de cambio (neto)	2.030	0,01%	1.759	0,01%	271	15,41%	(0,00%)
MARGEN ORDINARIO	371.213	2,41%	330.549	2,53%	40.664	12,30%	(0,12%)
Ventas e ingresos prest.servicios no financieros	-	-	14.779	0,11%	(14.779)	(100,00%)	(0,11%)
Coste de ventas	-	-	14.555	0,11%	(14.555)	(100,00%)	(0,11%)
Otros productos de explotación	8.206	0,05%	10.477	0,08%	(2.271)	(21,68%)	(0,03%)
Gastos de personal	85.365	0,55%	77.267	0,59%	8.098	10,48%	(0,04%)
Otros gastos generales de administración	38.532	0,25%	35.254	0,27%	3.278	9,30%	(0,02%)
Amortización	9.335	0,06%	8.868	0,07%	467	5,27%	(0,01%)
<i>Activo material</i>	8.758	0,06%	8.501	0,07%	257	3,02%	(0,01%)
<i>Activo intangible</i>	577	0,00%	367	0,00%	210	57,22%	0,00%
Otras cargas de explotación	3.467	0,02%	3.153	0,02%	314	9,96%	(0,00%)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	242.720	1,57%	216.708	1,66%	26.012	12,00%	(0,08%)
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	90.715	0,59%	69.917	0,53%	20.798	29,75%	0,05%
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	613	0,00%	3.548	0,03%	(2.935)	(82,72%)	(0,02%)
<i>Inversiones crediticias</i>	90.102	0,58%	66.235	0,51%	23.867	36,03%	0,08%
Participaciones	-	-	134	0,00%	(134)	(100,00%)	(0,00%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(3.591)	(0,02%)	2.530	0,02%	(6.121)	(241,94%)	(0,04%)
Ingresos financieros de actividades no financieras	7	0,00%	-	-	7	-	0,00%
Gastos financieros de actividades no financieras	192	0,00%	137	0,00%	55	40,15%	0,00%
Otras ganancias	1.448	0,01%	5.624	0,04%	(4.176)	(74,25%)	(0,03%)
<i>Ganancias por venta de activo material</i>	985	0,01%	800	0,01%	185	23,13%	0,00%
<i>Ganancias por venta de participaciones</i>	-	-	4.076	0,03%	(4.076)	(100,00%)	(0,03%)
<i>Otros conceptos</i>	463	0,00%	748	0,01%	(285)	(38,10%)	(0,00%)
Otras pérdidas	724	0,00%	763	0,01%	(39)	(5,11%)	(0,00%)
Pérdidas por venta de activo material	28	0,00%	-	-	28	-	0,00%
<i>Otros conceptos</i>	696	0,00%	763	0,01%	(67)	(8,78%)	(0,00%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	156.135	1,01%	148.985	1,14%	7.150	4,80%	(0,13%)
Impuesto sobre beneficios	38.576	0,25%	44.675	0,34%	(6.099)	(13,65%)	(0,09%)
Resultado de la actividad ordinaria	117.559	0,76%	104.310	0,80%	13.249	12,70%	(0,04%)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	117.559	0,76%	104.310	0,80%	13.249	12,70%	(0,04%)
Resultado atribuido a la minoría	(418)	(0,00%)	(660)	(0,01%)	242	(36,67%)	0,00%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	117.977	0,77%	104.970	0,80%	13.007	12,39%	(0,04%)
Activos totales medios	20.592.019		17.476.721				

Ratios de gestión y solvencia		
	30/09/2008	30/09/2007
Core capital	5,98%	4,92%
TIER 1	6,93%	5,79%
TIER 2	3,52%	4,70%
Ratio de solvencia	10,46%	10,49%
Recursos Propios Básicos (miles €)	1.239.099	978.414
Recursos Propios 2ª Categoría (miles €)	629.245	794.935
Recursos Propios Totales (miles €)	1.868.344	1.773.349

Indice de morosidad	1,85%	0,50%
Indice de cobertura	120,13%	383,77%

HECHOS RELEVANTES MÁS DESTACADOS DESDE EL 5 DE DICIEMBRE DE 2007

Ampliación de capital

El Consejo de Administración de Banco de Valencia S.A., en su sesión del día 19 de octubre de 2007 acordó ampliar el capital social en 8.750.585 euros, mediante la emisión del mismo número de acciones, de 1 euro de valor nominal y 29 euros de prima de emisión.

La ampliación se llevó a cabo desde el día 8 al 22 de diciembre, ambos inclusive.

El Consejo de Administración en su sesión de 27 de diciembre declaró que la ampliación había sido íntegramente suscrita.

Incremento de participación

Libertas 7, S.A. ha incrementado su inversión en el Banco de Valencia, S.A., con motivo de su ampliación de capital, por importe de 13,2 millones de euros.

Con esta inversión, Libertas 7 mantiene una participación del 5,04 % del capital social del Banco de Valencia, consolidando así su posición en dicha entidad de la que es miembro de su Consejo de Administración y Comisión Ejecutiva.

Nombramiento por cooptación de nuevo consejero.

Con fecha 30/6/08 el Consejo de Administración de Banco de Valencia S.A. nombra consejera por cooptación a la sociedad Agroinmobiliaria S.L. por transformación de sociedad anónima a sociedad de responsabilidad limitada.

Aprobación del nuevo código interno de conducta en los Mercados de Valores

El Consejo de Administración de Banco de Valencia, S. A., en su sesión del día 25 de julio de 2.008, ha procedido a la aprobación del Nuevo Código Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores, adaptado a los cambios normativos introducidos en la normativa sobre mercado de valores hasta el 31 de julio de 2007.

La presentación de este hecho relevante junto con el Código Interno de Conducta, representa el compromiso de actualización del mismo y que su contenido es conocido, comprendido y aceptado por las personas pertenecientes a la organización a los que resulta de aplicación.

Todo ello en cumplimiento de la Disposición Adicional Cuarta de la mencionada Ley 4/2002, 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Desdoblamiento de acciones mediante reducción del valor nominal.

Con fecha 30 de junio de 2008, el Consejo de Administración de Banco de Valencia, S.A. acuerda en uso de la autorización conferida por la Junta General de 1/3/08 fijar el día 30 de julio de 2008 para la efectividad del desdoblamiento de acciones mediante reducción del valor nominal de las mismas a veinticinco céntimos de euro por acción, multiplicando simultáneamente por cuatro el número de las acciones representativas del capital social y consecuentemente modificar el artículo 6º de los Estatutos Sociales.

Todos los hechos relevantes están disponibles en la Web de la CNMV.

El presente Folleto de base está visado en todas sus páginas y firmado en Valencia a 28 de noviembre de 2008.

Banco de Valencia, S.A.

p.p.

D. Juan Ignacio Hernández Solanot

APÉNDICE A. BONOS Y OBLIGACIONES SUBORDINADOS

Toda la información descrita en el Folleto de Base es común a los bonos y obligaciones subordinadas excepto por la específica aplicable a las mismas que se recoge a continuación.

4.1. Descripción

Los bonos y obligaciones subordinados son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. En base a su condición de emisión subordinada se sitúan a efectos de prelación de créditos tras todos los acreedores con privilegio y ordinarios.

4.2. Legislación

Las emisiones de instrumentos de Deuda Subordinada están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 13/1992 de 1 de Junio y en la normativa reglamentaria que la desarrolla.

4.5. Orden de Prelación

Las Emisiones de Obligaciones y Bonos Subordinados no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de las Obligaciones o los Bonos Subordinados objeto de tales Emisiones estarán garantizados por el total del patrimonio de Banco de Valencia S.A.

Los valores de emisiones de Deuda Subordinada presentan la condición de financiación subordinada para los acreedores, entendiéndose por tal, según el artículo 12.1 apartado h) del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, aquella que, a efectos de prelación de créditos, se sitúa detrás de todos los acreedores comunes.

En consecuencia, en el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en el Código de Comercio y en el Código Civil por incurrir el Emisor en un procedimiento concursal, los derechos y créditos de los tenedores de estos valores frente al Emisor se situarán detrás de todos los derechos y créditos y de todos los acreedores comunes del Emisor.

Las emisiones de Deuda Subordinada realizadas al amparo del Folleto de Base se sitúan en un orden de prelación:

1. Por detrás de todos los acreedores comunes del Emisor, que incluye las siguientes categorías:

a) Depositantes.

b) Titulares de derechos de crédito representados en virtud de obligaciones o, en general, cualesquiera derechos de crédito que gocen de garantía real (por ejemplo, acreedores hipotecarios).

c) Titulares de obligaciones u otros derechos de crédito ordinarios.

2. Todas las obligaciones subordinadas, incluidas las emitidas al amparo de este Folleto de Base serán iguales entre sí, a efectos de la prelación en el cobro y en caso de insuficiencia de fondos del Emisor, en una situación de insolvencia o liquidación de éste último, dichas obligaciones subordinadas, recibirán la parte proporcional del patrimonio remanente que les corresponda en proporción al importe principal invertido.

3. Por delante de las participaciones preferentes, o de cualquier otro activo financiero emitido o garantizado por Banco de Valencia que contractualmente se posponga a las Obligaciones Subordinadas.

4.8. Fecha y modalidades de amortización

Los plazos mínimos y máximos de emisión de Bonos u Obligaciones Subordinados son entre 5 y 40 años todos los posibles.

La amortización anticipada de valores de Deuda Subordinada (que tan solo puede realizar el Emisor) precisará la autorización del Banco de España, y en ningún caso podrá tener lugar antes de transcurridos cinco años desde la fecha de desembolso de los valores, incluso en aquellos supuestos en que dicha fecha no coincida con la fecha de emisión de dichos valores.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

No obstante lo anterior para las emisiones de Obligaciones y Bonos Subordinados, éstos no pueden ser adquiridos posteriormente por la propia Emisora, por entidades de su grupo consolidable o por otras entidades o personas con apoyo financiero de la Emisora o del grupo consolidable.

4.14. Admisión a negociación

Para las emisiones realizadas se podrá solicitar la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia o Bilbao y/o mercados secundarios de países de la Unión Europea, en cuyo caso Banco de Valencia solicitará la inclusión de cada emisión en dicho mercado.

El mercado o los mercados españoles o extranjeros en los que se pudiera solicitar la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. En caso de cotizar en un mercado secundario no español, el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de emisión se determinará en las Condiciones Finales.

Se solicitará la inclusión de las Emisiones que se vayan a negociar en AIAF o en Bolsa de Valores en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("Iberclear"), de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija o en Bolsa de Valores, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear.

APÉNDICE B. CÉDULAS HIPOTECARIAS

Toda la información descrita en el Folleto de Base es común a las Cédulas Hipotecarias excepto por la específica aplicable a las mismas que se recoge a continuación.

4.1. Descripción

Las Cédulas Hipotecarias son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos concedidos con garantía hipotecaria de inmuebles por la sociedad emisora conforme a la legislación vigente a los efectos.

4.2. Legislación

Las emisiones de Cédulas Hipotecarias están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificada por la ley 41/2007 y en el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto; por el Real Decreto 1333/2005 de 11 de noviembre y Real Decreto 364/2007 de 16 de marzo.

4.5. Orden de Prelación

El capital y los intereses de las emisiones de Cédulas Hipotecarias están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca, sobre todas las que en cualquier tiempo consten inscritas a favor de Banco de Valencia y no estén afectas a emisiones de Bonos Hipotecarios, de conformidad con lo previsto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y en el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del mismo y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el apartado dos del artículo 17 de la Ley 2/1981 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión.

El emisor de las Cédulas Hipotecarias llevará un registro contable especial de los préstamos y créditos que sirven de garantía a las Cédulas Hipotecarias y, si existen, de los activos de sustitución inmovilizados para darles cobertura, así como de los instrumentos financieros derivados vinculados a cada emisión. Dicho registro contable especial deberá asimismo identificar, a efectos del cálculo del límite establecido en el artículo 16 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y que se menciona más adelante, de entre todos los préstamos y créditos registrados, aquellos que cumplen las condiciones exigidas legalmente. A las emisiones de cédulas no les será de aplicación el capítulo X del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Tampoco se inscriben en el Registro Mercantil.

El volumen de Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco de Valencia no superará el 80% del importe de los capitales no amortizados de los préstamos y créditos hipotecarios de su cartera que reúnan los requisitos de la sección II de la Ley 2/19 81 en su redacción vigente, deducido el importe de afectados de los bonos hipotecarios. Las cédulas hipotecarias podrán estar respaldadas hasta un límite del 5% del principal emitido por activos de sustitución aptos para servir de cobertura.

De conformidad con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, del mercado hipotecario, las cédulas hipotecarias incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente a la entidad emisora y llevan aparejadas ejecución para reclamar del emisor el pago, después de su vencimiento. Los tenedores de las Cédulas Hipotecarias tendrán el carácter de acreedores singularmente privilegiados, con la preferencia especial que señala el número 3 del artículo 1923 del Código Civil, frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los créditos hipotecarios inscritos a favor de Banco de Valencia, y con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones, si estos existen. Todos los tenedores de cédulas, cualquiera que fuere su fecha de emisión tendrán la misma prelación sobre los préstamos y créditos que las garantizan y si existen sobre los activos de sustitución y sobre los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones.

En caso de concurso, los titulares de Cédulas Hipotecarias gozarán de privilegio especial de cobro sobre los créditos hipotecarios del emisor de conformidad con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso, de acuerdo con el artículo 84.2.7 y la Disposición Final Decimonovena de la Ley Concursal, así como con el artículo 14 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud de concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios que respalden las Cédulas y, si existen, por los activos de sustitución contemplados en el apartado dos del artículo 17 de la Ley 2/1981 y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones. En caso de que, por un desfase temporal, los ingresos percibidos por el concursado sean insuficientes para atender los pagos mencionados en el párrafo anterior, la administración concursal deberá satisfacerlos mediante la liquidación de los activos de sustitución afectos a la emisión, y si esto resultase insuficiente, deberá efectuar operaciones de financiación para cumplir el mandato de pago a los cedulistas o tenedores de bonos, subrogándose el financiador en la posición de estos. En caso que hubiera de procederse conforme a lo señalado en el artículo 155.3 de la Ley Concursal, el pago a todos los titulares de cédulas emitidas por el emisor se efectuará a prorrata, independientemente de las fechas de emisión de sus títulos. Si un mismo título estuviere afecto al pago de cédulas y a una emisión de bonos se pagará primero a los titulares de los bonos.

4.6.Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en la Ley 211/1964 de

24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el epígrafe 4.10 del presente Folleto y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las correspondientes Condiciones Finales de la emisión.

4.8. Fecha y modalidades de amortización

Los plazos mínimos y máximos de las Cédulas Hipotecarias a emitir bajo el presente Folleto de Base son los siguientes: entre 1 y 40 años, todos los posibles

Por lo que se refiere a la amortización anticipada de Cédulas Hipotecarias, de acuerdo con lo establecido en el artículo 59 del Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto, el volumen de dichos valores emitidos por la Entidad, y no vencidos, no podrá superar el 80% de una base de cómputo formada por la suma de los capitales no amortizados de todos los créditos hipotecarios de la cartera de la Entidad aptos para servir de cobertura.

En el caso de superar el límite, y sin perjuicio de lo que pueda haberse establecido en el Acuerdo de Emisión, la Entidad Emisora podrá proceder a la amortización de Cédulas Hipotecarias hasta el importe excedido de acuerdo con lo que determina el artículo 60 del Real Decreto 685/1982, modificado por el Real Decreto 1289/1991. De optarse por la amortización de las Cédulas Hipotecarias ésta se realizará en la forma prevista en la ley abonándose el importe correspondiente a los tenedores de las cédulas. El emisor procederá a amortizar el exceso, en caso de superar el límite del 5% de autocartera.

En el supuesto de producirse amortizaciones de Cédulas Hipotecarias estas se anunciarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidos a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio de Banco de Valencia S.A. y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado/s secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Para el caso de emisiones de Cédulas Hipotecarias, no existen restricciones particulares a la libre circulación de estos valores, amparados por la Ley 2/1981, de 25 de marzo y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que desarrolla la regulación del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/1991, pudiendo ser transmitidos sin necesidad de intervención de fedatario público según lo dispuesto en el art. 80 del citado Real Decreto 685/1982.

4.14. Admisión a negociación

Para las emisiones realizadas se podrá solicitar la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija , y/o mercados secundarios de países de la Unión Europea, en cuyo caso Banco de Valencia solicitará la inclusión de cada emisión en dicho mercado .

El mercado o los mercados españoles o extranjeros en los que se pudiera solicitar la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. En caso de cotizar en un mercado secundario no español, el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de emisión se determinará en las Condiciones Finales.

Se solicitará la inclusión de las Emisiones que se vayan a negociar en AIAF en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("Iberclear"), de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear.

APÉNDICE C. CEDULAS TERRITORIALES

Toda la información descrita en el Folleto de Base es común a las Cédulas Territoriales excepto por la específica aplicable a las mismas que se recoge a continuación.

4.1. Descripción

Las Cédulas Territoriales son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento. Estos valores se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la sociedad emisora al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, conforme a la legislación vigente a los efectos.

4.2. Legislación

Las emisiones de Cédulas Territoriales están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

4.5. Orden de Prelación

El capital y los intereses de las Cédulas Territoriales que se emitan al amparo del presente Folleto de Base estarán especialmente garantizadas, sin necesidad de inscripción registral, por los préstamos y créditos concedidos por Banco de Valencia S.A. al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, de conformidad con lo previsto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del mismo.

El volumen de Cédulas Territoriales emitido no podrá superar en ningún momento el 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas y entidades antes referidas.

De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Banco de Valencia S.A. frente al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, los organismos autónomos y las entidades públicas empresariales dependientes de ellos y otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostentan sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

En caso de concurso, los tenedores de cédulas territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso se atenderán como créditos contra la masa, los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas territoriales emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos que respalden las cédulas de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley Concursal (Disposición Final decimonovena de la Ley Concursal).

4.6. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

Aunque para las cédulas no existe obligación legal de constituir un sindicato, el emisor podrá acordar la constitución de un sindicato de tenedores de cédulas, siguiendo un procedimiento similar al establecido para bonos y obligaciones en la Ley 211/1964 de 24 de diciembre, por la que se regula la emisión de obligaciones por sociedades que no hayan adoptado la forma de anónimas o por asociaciones u otras personas jurídicas, y la constitución del sindicato de obligacionistas, cuyas reglas están previstas en el epígrafe 4.10 siguiente y en cuyo caso los titulares de cédulas tendrán derecho a voto en la Asamblea.

En caso de existir alguna limitación a los derechos anteriormente citados se hará constar en las correspondientes Condiciones Finales de la emisión.

4.8. Fecha y modalidades de amortización

Los plazos mínimos y máximos de las Cédulas Territoriales a emitir bajo el presente Folleto de Base son los siguientes: entre 1 y 40 años, todos los posibles

Por lo que concierne a las emisiones de Cédulas Territoriales, debe tenerse en cuenta la previsión contenida en el apartado tercero del artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, cuando dispone que las cédulas territoriales emitidas por la entidad, y no vencidas, no podrá superar el 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas.

No obstante, si sobrepasa dicho límite, deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres meses, aumentando su cartera de préstamos y créditos concedidos a las entidades públicas, adquiriendo sus propias cédulas en el mercado o mediante la amortización de cédulas por el importe necesario para reestablecer el equilibrio, y, mientras tanto, deberá cubrir las diferencias mediante un depósito de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.

De optarse por la amortización de las Cédulas Territoriales ésta se realizará en la forma prevista en la ley abonándose el importe correspondiente a los tenedores de cédulas. Estas se anunciarán a la CNMV, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde estén admitidas a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a

los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio de Banco de Valencia S.A. y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en el Boletín Oficial de Cotización del mercado/s secundario donde coticen los valores, según se establezca en las Condiciones Finales de la emisión

4.13 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Para el caso de emisiones de Cédulas Territoriales, no existen restricciones particulares a la libre circulación de estos valores, amparados por la Ley 2/1981, de 25 de marzo y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que desarrolla la regulación del Mercado Hipotecario, modificado por el Real Decreto 1289/1991, pudiendo ser transmitidos sin necesidad de intervención de fedatario público según lo dispuesto en el art. 80 del citado Real Decreto 685/1982.

4.14. Admisión a negociación

Para las emisiones realizadas se podrá solicitar la admisión a cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, y/o mercados secundarios de países de la Unión Europea, en cuyo caso Banco de Valencia solicitará la inclusión de cada emisión en dicho mercado.

El mercado o los mercados españoles o extranjeros en los que se pudiera solicitar la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. En caso de cotizar en un mercado secundario no español, el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de emisión se determinará en las Condiciones Finales.

Se solicitará la inclusión de las Emisiones que se vayan a negociar en AIAF en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("Iberclear"), de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear.

APÉNDICE D. OBLIGACIONES SUBORDINADAS ESPECIALES

Toda la información descrita en el Folleto de Base es común a las obligaciones subordinadas especiales excepto por la específica aplicable a las mismas que se recoge a continuación.

4.1. Descripción

Las obligaciones subordinadas son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y tienen carácter perpetuo. En base a su condición de emisión subordinada especial se sitúan a efectos de prelación de créditos tras todos los acreedores con privilegio, ordinarios y detrás del resto de deudas subordinadas del emisor.

4.2. Legislación

Las emisiones de instrumentos de Deuda Subordinada Especial están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 13/1992 de 1 de Junio, Real Decreto 216/2008 de 15 de febrero y en la normativa reglamentaria que los desarrolla.

4.5. Orden de Prolación

Las Emisiones de Deuda Subordinada Especial no tendrán garantías reales ni de terceros. El capital y los intereses de las mismas estarán garantizados por el total del patrimonio de la Banco de Valencia S.A..

Estos valores presentan la condición de financiación subordinada especial, y para que sea computable como tal, según lo establecido por la normativa vigente se debe cumplir:

- Las condiciones del apartado i) del artículo 12 del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, en las que se establece la posibilidad de diferimiento de intereses en caso de pérdidas y de aplicación de la deuda y los intereses pendientes de pago a la absorción de pérdidas sin necesidad de proceder a la disolución de la sociedad.
- La Entidad debe aplicar necesariamente, y en todo caso, el importe nominal de la emisión y los intereses pendientes de pago a la absorción de pérdidas una vez agotadas las reservas y reducidos a cero los recursos asimilables al capital, participaciones preferentes emitidas por la Entidad o alguna de sus filiales.
- La parte amortizada de la emisión, y en su caso, los intereses diferidos aplicados a la absorción de pérdidas no podrán recuperarse por el acreedor, ni consecuentemente dar origen a una deuda de la Entidad frente a él.

En consecuencia, en el supuesto de aplicación de las reglas de prelación de créditos establecidas en la legislación vigente por incurrir la Emisora en un procedimiento concursal, los derechos y créditos de los tenedores de valores de Deuda Subordinada Especial frente a la Emisora se situarán,

salvo que la legislación aplicable estableciese otra cosa, detrás de todos los derechos y créditos de todos los acreedores privilegiados, comunes, y detrás de la Deuda Subordinada no considerada Especial, delante de cualquier clase de recursos asimilables al capital y, no gozarán de preferencia en el seno de la Deuda Subordinada Especial Banco de Valencia S.A.

4.7. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

En el caso de Obligaciones Subordinadas Especiales el pago de los intereses podrá diferirse en el supuesto de que la cuenta de resultados de Banco de Valencia S.A. presente pérdidas, a tenor de lo dispuesto en el apartado i) del artículo 12 del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero.

La obligación de pago en la fecha prevista por parte de Banco de Valencia S.A. del cupón estará condicionada a que la entidad no presente pérdidas en su cuenta de resultados individual. En caso contrario, el Emisor tiene la potestad de diferir el pago de los cupones que correspondan al año posterior a la fecha a la que se refiera dicha cuenta de resultados.

Una vez se restituya la situación que dio lugar al diferimiento, es decir cuando la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la entidad Emisora presente resultados positivos, el Emisor abonará los cupones pendientes de cobro a los inversores, en la primera fecha de pago de cupón posterior a la fecha de la auditoría de dichas cuentas anuales.

4.8. Fecha y modalidades de amortización

Estos valores son perpetuos, por lo que no tienen fecha de amortización.

Modalidades de amortización:

1. A instancias del emisor: Para las Emisiones de Obligaciones Subordinadas Especiales el emisor se reserva la posibilidad de amortizar total o parcialmente la emisión, a partir del quinto año desde la fecha de desembolso, previa autorización del Banco de España y según se indique en las Condiciones Finales. En todo caso para estos valores la amortización se producirá a la par mas el cupón corrido, en su caso, y libre de gastos para el tenedor de los valores. De la misma forma, la amortización de estos valores se deberá comunicar a la CNMV (con 30 días de antelación), el Agente de Pagos, a la Sociedad Rectora del mercado secundario donde vayan a admitirse a cotización los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, y deberá ser firmada por un apoderado de la Entidad Emisora con facultades bastantes.

2. Por compensación de pérdidas: El Emisor deberá aplicar, el importe de la presente Emisión y los intereses pendientes de pago a la absorción de pérdidas una vez agotadas las reservas y reducidos a cero los recursos asimilables al capital, participaciones preferentes emitidas por el Emisor o algunas de sus filiales. Dicha aplicación se realizará de acuerdo a las siguientes reglas y orden de prelación:

a). Intereses devengados y no pagados correspondientes a la presente Emisión comenzando por aquellos que fueran anteriores en el tiempo. Se aplicará criterio de proporcionalidad para aquellos intereses devengados y no pagados que tengan igual antigüedad si con ellos fuese suficiente para compensar las pérdidas.

b). Agotados los intereses devengados y no pagados se aplicará el principal de los valores emitidos al amparo de la presente Emisión. Se aplicará el criterio de proporcionalidad para determinar la parte de valor nominal que corresponde compensar por cada uno de los valores emitidos. La parte amortizada de la Emisión, y en su caso, de los intereses diferidos aplicados no podrán recuperarse por el acreedor ni consecuentemente, dar origen a una deuda de la entidad Emisora frente a él. En este caso el suscriptor podría perder el 100% del capital invertido, así como los intereses devengados y no pagados hasta la fecha.

4.13. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de las obligaciones subordinadas especiales. No obstante éstas no pueden ser adquiridas posteriormente, por la propia Emisora, por entidades del grupo consolidable o por otras entidades o personas con apoyo financiero de la Emisora o del grupo consolidable.

4.14. Admisión a negociación

Se solicitará la admisión a negociación de las Obligaciones Subordinadas Especiales en el Mercado A.I.A.F. de Renta Fija, las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia o Bilbao y/o en otros mercados secundarios de la Unión Europea.

El mercado o los mercados españoles o extranjeros en los que se pudiera solicitar la admisión a negociación de los valores se especificarán en las Condiciones Finales. En caso de cotizar en un mercado secundario no español, el plazo para la admisión a cotización a computar desde la fecha de emisión se determinará en las Condiciones Finales.

Se solicitará la inclusión de las Emisiones que se vayan a negociar en AIAF en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. ("Iberclear"), de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado A.I.A.F de Renta Fija, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear.

4.15. Entidad de liquidez

Ni la propia Entidad ni entidades del grupo consolidable u otras entidades o personas con apoyo financiero de Banco de Valencia o del grupo consolidable podrán ofrecer liquidez a las emisiones de Obligaciones Subordinadas Especiales.

ANEXO I

CONDICIONES FINALES

Banco de Valencia S.A.

xxxxxxx millones de Euros

Emitida bajo el Folleto Base, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el --- de ----- de ----

Las siguientes Condiciones Finales incluyen las características de los valores descritos en ellas:

Las presentes Condiciones Finales complementan el Folleto Base registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha ----- de ----- de ----- y deben leerse en conjunto con el mencionado Folleto así como con la información relativa al emisor.

1. PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

Los valores descritos en estas “Condiciones Finales” se emiten por Banco de Valencia S.A. con domicilio social en Valencia, Calle Pintor Sorolla, 2, y C.I.F. número A46002036 (en adelante, el “Emisor” o la “Entidad Emisora”).

D. (NOMBRE Y APELLIDOS) actuando como (CARGO), en virtud del (TIPO DE APODERAMIENTO O FACULTAD Y FECHA EN QUE SE CONCEDIO) y en nombre y representación de Banco de Valencia S.A., con domicilio profesional en Pintor Sorolla, 2, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

D. (NOMBRE Y APELLIDOS) declara que, a su entender, las informaciones contenidas en las siguientes Condiciones Finales son conformes a la realidad y no se omite ningún hecho que por su naturaleza pudiera alterar su alcance.

2. DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS

- CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES

1. Emisor:
2. Garante:
3. Naturaleza y denominación de los valores:
 - Bonos, Obligaciones, Cédulas... / en su caso, serie o tramo de la emisión
 - Código ISIN
 - Si la emisión es fungible con otra previa, indicarlo aquí
4. Divisa de la emisión:
5. Importe nominal y efectivo de la emisión:
 - Nominal: Euros X.000.000
 - Efectivo: Euros X.000.000
6. Importe nominal y efectivo de los valores:
 - Nominal unitario: Euros XX0.000
 - Precio de la emisión: xx,xxx %

Efectivo inicial: Euros X.XXX.XXX.000 por título

7. Fecha de emisión: -----

8. Tipo de interés : (fijo /variable/ indexado/ cupón cero / otros indicar aquí)

(información adicional sobre el tipo de interés de valores puede encontrarse en los epígrafes del ----al ---- de las presentes condiciones finales)

9. Fecha de amortización final y sistema de amortización :

----- / perpetua
a la par al vencimiento
por reducción de nominal
variable (en función de un índice) otros indicar aquí

(información adicional sobre las condiciones de amortización de los valores puede encontrarse en el epígrafe --- de las presentes condiciones finales)

10. Opciones de amortización anticipada:

- Para el emisor (sí / no)
- Para el inversor (si / no)

(información adicional sobre las opciones de amortización de los valores puede encontrarse en el epígrafe --- de las presentes condiciones finales)

11. Admisión a cotización de los valores (AIAF mercado de Renta Fija / otros mercados señalar aquí):

12. Representación de los valores: (Títulos al portador; Título Global Temporal intercambiable por un Título Global Permanente; Título Global Temporal intercambiable por Títulos Definitivos al portador; Anotaciones en Cuenta gestionadas por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, IBERCLEAR, sita en Plaza de la Lealtad, 1, 28014 Madrid)

- TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN

13. Tipo de interés fijo: (N.A.- (, %) pagadero (anualmente / semestralmente / trimestralmente)

- Base de cálculo para el devengo de intereses: (Act/Act, Act/365, Act/360)
- Fecha de inicio de devengo de intereses: (x de xxx de 20xx)
- Importes irregulares (En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan)
- Fechas de pago de los cupones: (Los xx de xxx de 20xx, desde el xx de xxx del año 20xx hasta el xx de xxx de 20xx, ambos incluidos)
- Otras características relacionadas con el tipo de interés fijo: (Ninguna / dar detalles)

14. Tipo de interés variable: (N.A. - (EURIBOR / LIBOR / otro indicar aquí), +/- (, %) pagadero (anualmente / semestralmente / trimestralmente)

- Nombre y descripción del subyacente en el que se basa ()
- Página de referencia o fuente de referencia para el subyacente ()

- Evolución reciente del subyacente ()
- Fórmula de Cálculo () (Margen) (Fechas de determinación (pe. El día anterior a la fecha de pago del cupón anterior)) (Especificaciones del redondeo u otras condiciones relevantes)
- Agente de cálculo (Entidad A)
- Procedimiento de publicación de la fijación de los nuevos tipos de interés ()
- Base de cálculo para el devengo de intereses (Act/Act, Act/365, Act/360) · Fecha de inicio de devengo de intereses (el xx de xxx de 20xx)
- Fechas de pago de los cupones: (Los xx de xxx de 20xx, desde el xx de xxx del año 20xx hasta el xx de xxx de 20xx, ambos incluidos)
- Importes irregulares (En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan)
- Tipo Mínimo (N.A. - (, %))
- Tipo Máximo (N.A. - (, %))
- Otras características relacionadas con el tipo de interés variable: (Ninguna / dar detalles)

15. Tipo de interés referenciado a un índice (N.A. - / Detallar)

- Nombre y descripción del subyacente en el que se basa
- Página de referencia o fuente de referencia para el subyacente ()
- Evolución reciente del subyacente ()
- Fórmula de Cálculo (Detallar la fórmula y procedimiento de cálculo) (Fechas de determinación (pe. El día anterior a la fecha del pago del cupón anterior)) (Especificaciones del redondeo u otras condiciones relevantes) (especificación de situaciones en las que no sea posible la determinación del índice)
- Agente de cálculo (Entidad A)
- Procedimiento de publicidad de la fijación de los nuevos referencias / rendimientos ()
- Base de cálculo para el devengo de intereses: (x de xxx de 20xx)
- Fecha de inicio de devengo de intereses (el xx de xxx de 20xx)
- Importes Irregulares (En su caso se señalarán aquí las fechas y los importes irregulares que existan)
- Tipo Mínimo (N.A. - (, %))
- Tipo Máximo (N.A. - (, %))
- Fechas de pago de los cupones: (Los xx de xxx de 20xx, desde el x de xxx del año 20xx hasta el x de xxx de 20xx, ambos incluidos)
- Otras características relacionadas con el tipo de interés indexado: (Ninguna / dar detalles)

16. Cupón Cero (N.A. - / Sí)

· Precio y prima de amortización (XXX,XXX % / XX,XXX %)

17. Amortización de los valores

· Fecha de Amortización a vencimiento. x de xxx del año 20xx

Precio 100 %

· Amortización Anticipada por el Emisor

Fechas N.A.-

Total N.A.-

Parcial N.A.-

Valores a amortizar N.A.-

Precio N.A.-

- RATING

18. Rating de la Emisión

- DISTRIBUCIÓN Y COLOCACIÓN

19. Colectivo de Potenciales Suscriptores a los que se dirige la emisión: (Inversores institucionales (Conforme a la Directiva 2003/71/CE), Inversores minoristas, Público en general, etc.)

20. Periodo de Suscripción (El xx de xxx de 20xx, de xx a.m. a xx a.m. / De las xx a.m. del xx de xxx de 20xx a las xx a.m. del xx de xxx de 20xx)

21. Tramitación de la suscripción (Directamente a través de las entidades aseguradoras y colocadoras / Otras, señalar)

22. Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores

Discrecional

Prorratio N.A.- (Describir el procedimiento)

23. Fecha de Desembolso xx de xxx de 20xx

24. Entidades Directoras

Entidad x

Entidad x

Entidad x

Entidades Co-Directoras

Entidad x

Entidad x

Entidad x

25. Entidades Aseguradoras

(i)	Nombre del Asegurador	
	Entidad x	xxx.000.000
	Entidad x	xxx.000.000
	Entidad x	xxx.000.000
	Entidad x	xxx.000.000
	Entidad x	xxx.000.000
	 Total asegurado	 x.xxx.000.000

26. Entidades Colocadoras

Nombre del Colocador	
Entidad x	xxx.000.000
Entidad x	xxx.000.000
Entidad x	xxx.000.000
Entidad x	xxx.000.000
 Total:	 x.xxx.000.000

27. Entidades Coordinadoras (N.A. / Entidad X)

28. Entidades de Contrapartida y Obligaciones de Liquidez (N.A. / Entidad A - Detallar)

29. Restricciones de venta o a la libre circulación de los valores ()

30. Representación de los inversores ()

31. TAE, TIR para el tomador de los valores TIR: x,xx %

32. Interés efectivo previsto para el emisor TIR: x,xx %

Comisiones: x,xx % para cada entidad sobre el importe total colocado Gastos CNMV, AIAF

Total Gastos de la Emisión: xxxxxxx,xx %

- INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES

33 Agente de Pagos: (Entidad B)

34. Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la emisión (Target / Otro)

2. ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS VALORES Y DE CONSTITUCIÓN DEL SINDICATO DE OBLIGACIONES / BONOS / CÉDULAS)

- Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.

- Acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Entidad Emisora de fecha 1 de marzo de 2008 en la que se delega en el Consejo de Administración la posibilidad de emitir cualquier tipo de deuda hasta un importe nominal máximo de 5.000.000.000 de euros.
- Acuerdo del Consejo de Administración, de fecha 17 de octubre de 2008, autorizando el establecimiento de un programa de emisión de valores de renta fija por un importe nominal máximo de 3.500.000.000 de euros o su equivalente en cualquier otra divisa.

De conformidad con el epígrafe 4.10 del Folleto de Base al amparo del que se realiza la presente emisión de valores y según las reglas y Estatutos previstos en él en relación con la constitución del Sindicato de Tenedores de (Bonos / Obligaciones / Cédulas) denominado “Sindicato de Tenedores de (Bonos / Obligaciones / Cédulas) (Indicar descripción de la Emisión) cuya dirección se fija a estos efectos en ...

De la misma forma, se nombra Comisario del Sindicato a D..... quien tendrá las facultades que le atribuyen los Estatutos incluidos en el epígrafe 4.10 del Folleto de Base mencionado anteriormente.

xxxxxxxxx

3. ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes “Condiciones Finales” en (AIAF / otros mercados señalar aquí) con posterioridad a la Fecha de Desembolso, según se establece en el apartado 6.1 del Folleto de Base y se asegura su cotización en un plazo inferior a xxxx días desde la Fecha de Desembolso.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los valores en el / los mercado (s) mencionado (s) anteriormente.

La llevanza, liquidación y compensación de los valores se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR).

Firmado:

Por poder