



**BANCO DE VALENCIA**

Valencia, 28 de mayo de 2004

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO  
DE VALORES  
División de Emisores  
Paseo de la Castellana, 19  
28046-MADRID

Muy señores míos:

Adjunto se remite disco de 3 1/2 que contiene el folleto relativo a la ampliación de capital de Banco de Valencia, S.A., por importe de 1.940.205 euros nominales, con cargo a Reservas Revalorización R. Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, que ha quedado registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 27 de mayo del presente año, haciendo constar que el contenido del mismo es fiel reflejo del folleto registrado.

Atentamente,

Fdo.: Vicente Añón.  
Secretario del Consejo



BANCO DE VALENCIA

FOLLETO INFORMATIVO

Y ANEXOS

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

DE

**BANCO DE VALENCIA, S.A.**

IMPORTE NOMINAL:

EUROS: 1.940.205

Folleto modelo RV registrado en la C.N.M.V. en fecha 27 de mayo de 2004

## ÍNDICE

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

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

### **CAPÍTULO III**

<b>III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL</b>	<b>19</b>
<b>III.2 INFORMACIONES LEGALES</b>	<b>19</b>
<b>III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL</b>	<b>20</b>
<b>III.4 AUTOCARTERA</b>	<b>21</b>
<b>III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS, EN SU CASO, AJUSTADOS.</b>	<b>23</b>
<b>III.6 GRUPO DE SOCIEDADES EN EL QUE SE INTEGRA BANCO DE VALENCIA, S.A.</b>	<b>23</b>
<b>III.7 SOCIEDADES PARTICIPADAS POR BANCO DE VALENCIA, S.A.</b>	<b>23</b>

## **CAPÍTULO IV**

<b>IV.1</b>	<b>ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD EMISORA</b>	<b>29</b>
<b>IV.2</b>	<b>GESTIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>35</b>
<b>IV.3</b>	<b>ANÁLISIS DEL BALANCE DE LA SOCIEDAD EMISORA</b>	<b>43</b>
<b>IV.4</b>	<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>	<b>52</b>
<b>IV.5</b>	<b>CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES</b>	<b>55</b>
<b>IV.6</b>	<b>INFORMACIONES LABORALES</b>	<b>56</b>
<b>IV.7</b>	<b>POLITICA DE INVERSIONES</b>	<b>59</b>

## **CAPÍTULO V**

<b>V.1</b>	<b>INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.</b>	<b>61</b>
<b>V.2</b>	<b>INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS</b>	<b>64</b>
<b>V.3</b>	<b>BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS</b>	<b>68</b>

## **CAPÍTULO VI**

<b>VI.1</b>	<b>IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN</b>	<b>69</b>
<b>VI.2</b>	<b>CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO VI.1</b>	<b>74</b>
<b>VI.3</b>	<b>PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA.</b>	<b>80</b>
<b>VI.4</b>	<b>PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.</b>	<b>80</b>

<b>VI.5</b>	<b>RELACIÓN DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIEDAD EMISORA, DE ACUERDO CON EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES</b>	<b>80</b>
<b>VI.6</b>	<b>NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA</b>	<b>81</b>
<b>VI.7</b>	<b>IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS A LARGO PLAZO DE LA SOCIEDAD EMISORA.</b>	<b>81</b>
<b>VI.8</b>	<b>EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS.</b>	<b>81</b>
<b>VI.9</b>	<b>ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA.</b>	<b>82</b>
<b>VI.10</b>	<b>CONTRATOS CON LOS AUDITORES DE CUENTAS</b>	<b>82</b>

## **CAPÍTULO VII**

<b>VII.1</b>	<b>EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES.</b>	<b>83</b>
<b>VII.2</b>	<b>PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.</b>	<b>88</b>

## **ANEXOS**

**I.- CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2003, CON SUS INFORMES DE AUDITORÍA.**

**II.- ACUERDOS SOCIALES.**



## CAPÍTULO I

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

**1.1.1.** En nombre y representación de la sociedad Banco de Valencia, S.A., entidad domiciliada en Valencia, calle del Pintor Sorolla, números 2 y 4, con C.I.F. número A-46002036 (en adelante, “Banco de Valencia” o la “Sociedad Emisora”), asume la responsabilidad por el contenido del Folleto Informativo (en adelante el “Folleto”), la persona que a continuación se detalla: D. Domingo Parra Soria, mayor de edad, de nacionalidad española, vecino de Valencia, con domicilio en C/ Pintor Sorolla, 2 y 4, y D.N.I., 73.902.859 H, en calidad de Director General, con poderes atribuidos de representación de la Sociedad ante el Notario de Valencia, D. Manuel-Angel Rueda Pérez, nº 2563/94 de fecha 30 de agosto de 1994 y especialmente facultado por acuerdo del Consejo de Administración en sesión de 27 de febrero de 2004, que quedó suspendida y se reanudó, al día siguiente, tras la celebración de la Junta General.

Asimismo, para cuantas explicaciones sean necesarias para aclarar el contenido de este Folleto, se designa a María José Alberola Serena y a Vicente Añón Calabuig, con domicilio en Valencia, calle Pintor Sorolla números 2 y 4, teléf. 963.984.500.

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

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

### **I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES**

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

El presente Folleto, ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante “CNMV”) con fecha 27 de mayo de 2004. Será entregado al suscriptor y se hallará a disposición del público en las oficinas y en la sede de la Sociedad Emisora, Banco de Valencia, S.A., domiciliada en Valencia, calle del Pintor Sorolla números 2 y 4, así como en el domicilio de la Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia, S.A. (C/ Libreros, 2) y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Se hace constar expresamente que se trata de un Folleto completo modelo RV y que ha sido redactado en su integridad de conformidad con lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/98 de 16 de noviembre (en adelante “Ley del Mercado de Valores), el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Ventas de Valores, modificado por el Real Decreto 2590/98 de 7 de diciembre, la Orden de 12 de julio de 1993 sobre folletos informativos y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, (en adelante, la “Orden de 12 de julio de 1993”), y la



circular 2/99 sobre modelos de folletos, incluyendo todos los capítulos que el Anexo A de la mencionada Orden de 12 de julio de 1993 recoge.

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

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

De conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito, la modificación de los estatutos sociales de los bancos que tenga por objeto el aumento del capital social no requiere autorización previa, bastando su comunicación al Banco de España, lo que se llevó a efecto en fecha 6 de abril de 2004, y su posterior constancia en un Registro Especial (art. 8.2 del Real Decreto 1245/1995).

No es necesaria ninguna otra autorización administrativa, distinta del registro del presente folleto.

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

La Sociedad Emisora, Banco de Valencia, S.A., cuenta con los informes de auditoría de sus estados contables emitidos, una vez examinados y verificados, por la firma de auditoría externa Deloitte&Touche España, S.L., antes Arthur Andersen y Cía, S.Com. con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692, para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de los años 2001, 2002 y 2003, así como de los estados contables consolidados cerrados a las mismas fechas. Dichos informes de auditoría han resultado favorables, no registrándose salvedades con respecto a los estados financieros de la Sociedad Emisora.

Con el presente Folleto se adjuntan, como Anexo I, las Cuentas Anuales y el informe de gestión de Banco de Valencia, S.A., tanto individuales como consolidados, correspondientes al ejercicio de 2003, que han sido aprobadas por la Junta General celebrada el 28 de febrero de 2004. Se adjuntan igualmente los Informes de Auditoría de los estados contables mencionados.

## CAPÍTULO II

### **II.1. ACUERDOS SOCIALES**

#### **2.1.1 Mención sobre los Acuerdos Sociales**

Se incluyen como anexo II y forman parte integrante del Folleto los acuerdos de la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004 y del Consejo de Administración de la Entidad cuya sesión se inició en 27 de febrero de 2004 y, tras ser suspendida, se reanudó tras la celebración de la Junta General en 28 de febrero de 2004.

**2.1.2.** La operación de aumento de capital, al ser los derechos de asignación gratuita de las acciones libremente negociables en un mercado secundario oficial tienen la consideración de oferta pública.

La entidad emisora sólo tiene y mantendrá en autocartera 15 acciones, con renuncia al derecho de suscripción preferente, a fin de que cuadre perfectamente la ampliación de capital acordada, mediante la emisión de 1.940.205 acciones, con la proporción de una por cincuenta al ser las acciones actualmente existentes en número de 97.010.265.

**2.1.3** Una vez inscrita en el Registro Mercantil de Valencia la escritura pública por la que se formalice la presente ampliación de capital, la Sociedad Emisora solicitará, a la mayor brevedad la admisión a cotización oficial de las acciones a las que esta ampliación de capital se refiere en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y, en su caso, de la Sociedad de Bolsas, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), haciéndose constar que se conocen los requisitos y condiciones exigidos para su admisión, permanencia y exclusión según la legislación vigente y los requerimientos de aquellas instituciones, las cuales la Sociedad Emisora acepta cumplir.

A tales fines la Junta General de Accionistas de Banco de Valencia, S.A., celebrada el día 28 de febrero de 2004, delegó en el Consejo de Administración, según acuerdo que se incluye en anexo nº 2, las facultades necesarias para solicitar la admisión a cotización en las Bolsas de Valores de las acciones que se emitan en ejecución del acuerdo de ampliación de capital.

### **II.2. AUTORIZACIONES ADMINISTRATIVAS PREVIAS.**

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

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

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

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

Las calificaciones utilizadas por la citada Agencia son las siguientes:

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

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

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

Se advierte que el rating puede ser cambiado, suspendido o retirado, en cualquier momento, por cualquier razón, a criterio discrecional de la agencia calificadoradora.

### **II.4. RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS VALORES**

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

### **II.5. CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES**

#### **2.5.1 Naturaleza y denominación de los valores que se emiten**

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

En virtud del acuerdo de ampliación de capital y emisión de nuevas acciones referido en el apartado II.1.1 anterior, se emitirán 1.940.205 nuevas acciones, de la misma clase y serie que las acciones actualmente en circulación. Como consecuencia de esta emisión el capital social de Banco de Valencia estará representado por 98.950.470 acciones de un euro de valor nominal cada una, constitutivas de la misma clase y serie, sumando un total de noventa y ocho millones novecientos cincuenta mil cuatrocientos setenta euros.

#### **2.5.2 Forma de representación**

Todas las acciones de la Sociedad Emisora están representadas actualmente por medio de anotaciones en cuenta, estando la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores, S.A., en adelante IBERCLEAR, (domiciliada

en Madrid, calle Pedro Teixeira, nº 8) encargada de la llevanza del registro contable, a través de su Registro Central. Por su parte, las acciones resultantes de la ampliación de capital social objeto del presente Folleto se representarán igualmente por medio de anotaciones en cuenta. El registro contable de las nuevas acciones será llevado igualmente por IBERCLEAR a través de su Registro Central.

### 2.5.3 Importe global de la emisión

La ampliación de capital objeto de este Folleto se realiza por un total de 1.940.205 euros, equivalente al nominal de la emisión, sin prima de emisión. El desembolso se realiza con cargo a la cuenta “Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”, tomando como base el balance de la entidad, cerrado a 31.12.2003, auditado por los auditores de cuentas, que fue aprobado en la misma Junta que acordó el aumento de capital.

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

*	2003	Tras la ampliación de capital
Beneficio ejercicio (miles de euros)	73.822	73.822
Capital (miles de euros)	97.010	98.950
Número de acciones **	97.010.265	98.950.470
Beneficio por acción (euros)	0,76	0,75
PER	19,32	19,60
Cotización último día hábil 2003	14,70	14,70
Pay out (porcentaje)	23,69	23,69

\* Individual de la Entidad emisora

\*\*Nominal de la acción 1 euro.

***	2003	Tras la ampliación de capital
Beneficio ejercicio (miles de euros)	72.885	72.885
Capital (miles de euros)	97.010	98.950
Número de acciones **	97.010.265	98.950.470
Beneficio por acción (euros)	0,75	0,74
PER	19,60	19,86
Cotización último día hábil 2003	14,70	14,70
Pay out (porcentaje)	24,00	24,00

\*\*\*Consolidado de la Entidad emisora

\*\*Nominal de la acción 1 euro.

El aumento de capital social supone la emisión y puesta en circulación de 1.940.205 acciones de un euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las acciones anteriormente en circulación, representadas por medio de anotaciones en cuenta. La cifra de aumento de capital social asciende a la cantidad de 1.940.205 euros y supone aumentar la cifra de capital social desde 97.010.265 euros a 98.950.470 euros

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

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

Al tratarse de una ampliación íntegramente liberada y efectuarse el correspondiente ajuste en el precio de cotización de la acción, se estima que no habrá ningún efecto sobre el PER (Price-earning ratio). A fecha 20 de mayo, y teniendo en cuenta la cotización al cierre del mercado de 16,77 el PER, según el beneficio del último ejercicio es de 22,06.

### **2.5.5 Comisiones y gastos para el suscriptor**

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

Los gastos de emisión, admisión a cotización oficial y puesta en circulación de los valores correrá de cuenta de Banco de Valencia, S.A. El coste aproximado será del 0,44% del importe de la ampliación de capital.

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

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

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

## **II.7 LEY DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES**

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

Después de admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia las acciones representativas de la ampliación de capital, que se negociarán en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), resultarán de aplicación, en cuanto a la transmisión de las acciones, las previsiones contenidas substancialmente en

los artículos 36 y 37 de la Ley del Mercado de Valores. Por dicha razón, las compraventas que tengan por objeto las acciones emitidas deberán realizarse con la participación obligatoria de, al menos, una entidad que ostente la condición de miembro del correspondiente mercado. Asimismo, las transmisiones onerosas por título distinto que el de compraventa, así como las transmisiones gratuitas deberán notificarse a la Sociedad de Bolsas.

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

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

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

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

La sociedad emisora deberá en un plazo de 2 meses a contar desde el cierre del periodo de asignación, solicitar y obtener de la CNMV y de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y, en su caso de la Sociedad de Bolsas, la admisión a cotización oficial de las acciones de Banco de Valencia, S.A., emitidas en virtud de la ampliación de capital social a la que se refiere el presente Folleto. En el caso de que se incumpliera el plazo señalado, la Sociedad Emisora publicará tal circunstancia en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (en adelante, el “BORME”), en los Boletines de Cotización y en un diario de amplia difusión nacional, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual de la sociedad.

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

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

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

Las acciones emitidas con ocasión de la presente ampliación de capital son acciones ordinarias de la Sociedad Emisora y pertenecen a la misma clase y serie que las actualmente en circulación. En consecuencia, las acciones emitidas otorgarán a su titular

el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación, en los mismos términos que las acciones actualmente en circulación, y todo ello de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas y con los Estatutos Sociales, sin que exista derecho a percibir un dividendo mínimo. En particular, tal y como se desprende del acuerdo de ampliación de capital, las nuevas acciones darán derecho a participar en las ganancias sociales a partir del día 1 de enero de 2004, lo que significa que tendrán los mismos derechos que las acciones actualmente en circulación, al haberse completado el pago de dividendos con cargo a los beneficios del ejercicio 2003.

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

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

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

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

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

“Tendrán derecho de asistencia a las Junta Generales los accionistas que posean por lo menos 20 acciones, se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos y las tengan inscritas a su nombre en el libro-registro correspondiente con, al menos, 5 días de antelación de aquél en que haya de celebrarse la Junta.

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

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

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

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

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

#### **2.9.4 Derecho de información**

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

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

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

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

El suscriptor de las acciones será reputado accionista de la Sociedad Emisora, en los mismos términos que los actuales accionistas de la misma, a partir de la fecha de inscripción en el registro contable y gozará, por tanto, de los derechos políticos y económicos inherentes a la calidad de accionista de la Sociedad emisora, con derecho a participar en los beneficios sociales que se obtengan a partir de 1 de enero de 2004.

## **II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN**

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

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



- Los accionistas del Banco de Valencia, S.A., que ostenten dicha condición según los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (IBERCLEAR), y sus entidades participantes al cierre del mercado del día anterior al del inicio del periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita.

- Cualquier inversor que adquiriera tales derechos de asignación gratuita y los ejercite durante el periodo de ejercicio y negociación del derecho de asignación gratuita que se describirá en el este folleto informativo.

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

Las nuevas acciones objeto de emisión a las que se refiere el presente folleto informativo podrán ser suscritas únicamente durante el periodo de asignación y negociación en Bolsa del derecho de asignación gratuita. Dicho periodo, de conformidad con lo previsto en el artículo 158 de la Ley de Sociedades Anónimas tendrá una duración de 15 días naturales y comenzará en la fecha que se indique en el Boletín Oficial del Registro Mercantil en que se publique el anuncio del aumento de capital, publicación que se producirá dentro del plazo de diez días naturales desde el registro del presente folleto. Entre el anuncio de la ampliación en el B.O.R.M.E. y el inicio del periodo de asignación y negociación en Bolsa del derecho no mediará un plazo superior a siete días naturales.

No está prevista la posibilidad de prorrogar el periodo de asignación gratuita. Dado el carácter liberado de la emisión no está prevista la suscripción incompleta. En el caso de que la suscripción finalmente resultara incompleta se procedería de conformidad con lo que se indica en el apartado II.13.1 siguiente.

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

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

### **2.10.4 Forma y fechas de hacer efectivo el desembolso**

No resulta de aplicación a la ampliación de capital a que se refiere el presente folleto al tratarse de una ampliación de capital liberada, con cargo a la cuenta “Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio”.

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

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

## **II. 11. DERECHOS DE ASIGNACIÓN GRATUITA.**

### **2.11.1 Indicación de sus titulares.**

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

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

### **2.11.2 Mercados en los que pueden negociarse.**

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

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

### **2.11.3 Valor teórico del derecho de asignación gratuita.**

Al estar representadas las acciones de Banco de Valencia S.A., actualmente en circulación, mediante anotaciones en cuenta, los derechos de asignación gratuita deberán ejercitarse a través de las Entidades Participantes en IBERCLEAR, en cuyos registros contables estén inscritas las acciones de que derivan. En todo caso y de conformidad con lo señalado en el artículo 36 de la Ley del Mercado de Valores, la transmisión de los derechos de asignación gratuita deberá efectuarse con la intervención de una Sociedad o Agencia de Valores, miembro de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao o Valencia.

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

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

D: Precio en euros del derecho de asignación gratuita.

N: Número de acciones nuevas.

C: Precio de mercado en euros de acciones viejas

E: Precio de emisión de nuevas acciones

V: Número de acciones después de la ampliación.

Tomando un valor de mercado de 16,77 euros (valor de cierre a 20-05-2004), el valor teórico del derecho de asignación gratuita sería:

$$D = \frac{1.940.205 \times (16,77 - 0)}{98.950.470} = 0,3288 \text{ euros.}$$

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

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

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

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

## **II.12 COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES**

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

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

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

### **2.12.2 Entidad Directora.**

No interviene ninguna entidad como directora.

### **2.12.3 Entidades Aseguradoras**

No existen entidades que aseguren la emisión

### **2.12.4 Procedimiento de prorrateo.**

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

## **II.13 TERMINACIÓN DEL PROCESO**

### **2.13.1 Suscripción incompleta.**

Las nuevas acciones objeto de emisión que no resulten suscritas quedarán depositadas durante tres años a nombre y por cuenta de quien pudiera demostrar su titularidad. Pasado

ese plazo se procederá a la venta de las acciones depositando el importe resultante en la Caja General de Depósitos por cuenta de quien pueda demostrar su titularidad, de conformidad con lo previsto en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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

	<b>EUROS</b>	<b>IVA 16%</b>	<b>TOTAL</b>
<b>NOTARÍA</b>	1.250,00	200,00	1.450,00
<b>REGISTRO</b>	1.000,00	160,00	1.160,00
<b>CNMV emisión</b>	1.594,49	0,00	1.594,49
<b>Admisión</b>	58,21	0,00	58,21
<b>IBERCLEAR</b>	2.390,00	382,40	2.772,40
<b>Otros conceptos</b>	1.250,00	200,00	1.450,00
<b>TOTAL</b>	<b>7.542,70</b>	<b>942,40</b>	<b>8.485,10</b>

El importe TOTAL representa un 0,44 % sobre el total efectivo de la emisión.

## **II.15. REGIMEN FISCAL.**

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

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

### **2.15.1.- Inversores residentes en España.**

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

#### **2.15.1.1- Sujetos pasivos del "IRPF".**

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

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

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

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

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

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

#### **2.15.1.2- Sujetos pasivos del “IS”.**

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

#### **2.15.2- Inversores no residentes en España.**

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

##### **2.15.2.1- Inversores sin establecimiento permanente en España.**

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

##### **2.15.2.2- Inversores con establecimiento permanente en España.**

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

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

## II.16 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN

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

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

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

A la fecha del presente Folleto, se encuentran admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, negociándose a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), 97.010.265 acciones de un euro de valor nominal cada una, de una única clase y serie, de la sociedad emisora.

Datos de contratación en el sistema de interconexión bursátil referidos a los ejercicios 2002, 2003 y a los meses transcurridos de 2004.

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

<u>Mes</u>	<u>Número de valores negociados</u>	<u>Número de días cotizados</u>	<u>Valores negociados por día</u> <u>Máximo</u>	<u>Valores negociados por día</u> <u>Mínimo</u>	<u>Cotizaciones en euros.</u> <u>Máximo</u>	<u>Cotizaciones en euros.</u> <u>Mínimo</u>
Enero 2002	426.453	22	77.134	2.748	10,40	9,98
Febrero 2002	277.593	20	65.882	5.509	10,30	9,95
Marzo 2002	236.421	20	40.398	1.575	11,75	10,20
Abril 2002	426.814	21	43.453	6.192	12,24	11,12
Mayo 2002	356.652	22	82.812	3.724	12,40	11,53
Junio 2002	230.549	20	29.961	1.577	12,39	10,53
Julio 2002	369.864	23	118.065	2.929	12,10	11,65
Agosto 2002	233.960	21	46.439	1.670	12,05	11,70
Septiembre 2002	390.587	21	84.475	4.475	12,00	11,91
Octubre 2002	279.492	23	39.516	2.406	11,89	11,78
Noviembre 2002	564.268	20	166.626	6.987	11,90	11,78
Diciembre 2002	5.672.137	17	5.286.441	3.488	12,00	11,74
Enero 2003	2.941.213	21	2.655.783	3.123	12,30	11,81
Febrero 2003	2.950.181	20	2.633.053	3.363	12,29	12,00

Marzo 2003	158.484	21	37.984	376	12,50	12,16
Abril 2003	311.457	20	60.051	2.226	13,47	12,25
Mayo 2003	332.711	21	63.002	2.106	14,28	13,01
Junio 2003	313.890	21	34.591	3.843	14,99	13,85
Julio 2003	251.705	23	42.107	3.650	15,20	14,62
Agosto 2003	174.944	20	26.802	1.564	15,49	14,67
Septbre. 2003	455.830	22	47.170	4.607	15,20	14,60
Octubre 2003	381.372	23	65.989	4.299	15,30	14,71
Novbre. 2003	332.582	20	62.545	4.443	15,15	14,50
Dcbre. 2003	1.117.454	18	740.945	5.538	15,00	14,50
Enero 2004	573.780	20	118.901	5.305	15,74	14,55
Febrero 2004	541.708	20	81.313	12.613	18,20	15,70
Marzo 2004	1.094.417	23	712.164	2.104	18,44	16,15

### 2.17.3. Resultados y dividendos por acción

#### a) Cuentas individuales

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficio (miles de euros)	73.822	62.517	53.172
Capital fin ejercicio (miles de euros)	97.010	89.164	87.416
Capital ponderado (miles de €)	91.768	88.206	87.416
Número acciones fin de ejercicio	97.010.265	89.163.848	87.415.538
Número de acciones ajustado	91.768.278	88.205.868	87.415.538
Beneficio por acción (euros)	0,76	0,70	0,61
Beneficio por nº acciones ajustado	0.80	0,71	0,61
Cotización ( a 31.12)	14,70	11,95	10,00
PER (a 31.12)	19,32	17,07	16,40
PER según nº acciones ajustado	18,37	16,83	16,40
Dividendo por acción	0,18	0,18	0,18
Pay-Out	23,69 %	25,72 %	29,64 %

#### b) Cuentas consolidadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficio atribuido (miles de €)	72.885	66.042	59.013
Capital fin ejercicio (miles de euros)	97.010	89.164	87.416
Capital ponderado (miles de €)	91.768	88.206	87.416
Número acciones fin de ejercicio	97.010.265	89.163.848	87.415.538
Numero de acciones ajustado	91.768.278	88.205.868	87.415.538
Beneficio por acción (euros)	0,75	0,74	0,68
Beneficio por nº acciones ajustado	0,79	0,75	0,68
Cotización ( a 31.12)	14,70	11,95	10,00
PER (a 31.12)	19,60	16,15	14,71
PER según nº acciones ajustado	18,60	15,93	14,71
Dividendo por acción	0,18	0,18	0,18
Pay-Out	24,00 %	24,34 %	26,71 %

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

El capital social del Banco de Valencia, a 31.12.00 se fijaba en 87.415.538 euros, representado por 87.415.538 acciones de un euros de valor nominal cada una.

Por escritura autorizada en 19.07.2002 se formalizó acuerdo de ampliación de capital, adoptado en Junta General de 23 de marzo de 2002, por importe de 1.748.310 euros, con cargo a reserva prima de emisión, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.748.310 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, a razón de una acción nueva por cada cincuenta antiguas. Como resultado de esta ampliación el capital social de la Entidad quedó fijado en 89.163.848 euros, representado por 89.163.848 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Por escritura autorizada en 18 de junio de 2003, se formalizó ampliación de capital, en base a acuerdos adoptados en Junta General de 1 de marzo de 2003 y por el Consejo de Administración, en sesión celebrada en 28 de febrero de 2003, que se suspendió a las 19,30 horas y se reanudó a las 13 horas del día 1 de marzo de 2003, tras la celebración de la Junta General, por importe de 1.783.276 euros, con cargo a la cuenta “Reserva de revalorización Real-Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio”, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.783.276 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, a razón de una acción nueva por cada cincuenta antiguas. Como resultado de esta ampliación el capital social de la Entidad quedó fijado en 90.947.124 euros, representado por 90.947.124 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Por escritura autorizada en 23 de septiembre de 2003 se formalizó ampliación de capital, según acuerdo del Consejo de Administración de 18 de junio de 2003, adoptado en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General de fecha 26 de febrero de 2000, por importe de 6.063.141 euros, con cargo a aportaciones dinerarias, a razón de diez euros por acción, de los que 1 euro correspondía a valor nominal y 9 euros a prima de emisión, mediante la emisión y puesta en circulación de 6.063.141 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, a razón de una acción nueva por cada quince antiguas. El precio máximo del derecho fue de 0,34 euros; el mínimo de 0,25 euros y el precio medio de 0,30 euros. Como resultado de esta ampliación el capital social de la Entidad quedó fijado en 97.010.265 euros, representado por 97.010.265 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

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

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

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

## **II.18 PARTICIPANTES EN LA CONFECCIÓN DEL FOLLETO**

### **2.18.1. Personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión, tasación, valoración o evaluación de algún activo o**



**pasivo de la Sociedad emisora o alguna información significativa contenida en el Folleto.**

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

## CAPÍTULO III

### **III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL.**

#### **3.1.1. Denominación y domicilio social.**

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

#### **3.1.2. Objeto social.**

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

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

### **III.2 INFORMACIONES LEGALES.**

#### **3.2.1. Datos de constitución e inscripción.**

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

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

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

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

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

### **3.2.2. Forma jurídica y legislación especial**

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

## **III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

### **3.3.1. Importe nominal**

El importe nominal del capital suscrito y desembolsado hasta la fecha del presente Folleto Informativo es noventa y siete millones diez mil doscientos sesenta y cinco euros. (97.010.265 euros)

### **3.3.2. Dividendos pasivos pendientes.**

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

### **3.3.3. Clases y series de acciones**

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

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

El capital social del Banco de Valencia, a 31.12.00 se fijaba en 87.415.538 euros, representado por 87.415.538 acciones de un euro de valor nominal cada una.

Por escritura autorizada en 19.07.2002 se formalizó acuerdo de ampliación de capital, adoptado en Junta General de 23 de marzo de 2002, por importe de 1.748.310 euros, con cargo a reserva prima de emisión, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.748.310 acciones de 1 euros de valor nominal cada una. Como resultado de esta ampliación el capital social de la Entidad quedó fijado en 89.163.848 euros, representado por 89.163.848 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Por escritura autorizada en 18 de junio de 2003, se formalizó ampliación de capital, en base a acuerdos adoptados en Junta General de 1 de marzo de 2003 y por el Consejo de Administración, en sesión celebrada en 28 de febrero de 2003, que se suspendió a las 19,30 horas y se reanudó a las 13 horas del día 1 de marzo de 2003, tras la celebración de la Junta General, por importe de 1.783.276 euros, con cargo a la cuenta "Reserva de revalorización Real-Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio", mediante la emisión y puesta en circulación de 1.783.276 acciones de 1 euros de valor nominal cada una. Como resultado de esta ampliación el capital social de la Entidad quedó fijado en 90.947.124 euros, representado por 90.947.124 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Por escritura autorizada en 23 de septiembre de 2003 se formalizó ampliación de capital, según acuerdo del Consejo de Administración de 18 de junio de 2003, adoptado en ejercicio de las facultades delegadas por la Junta General de fecha 26 de febrero de 2000, por importe de 6.063.141 euros, con cargo a aportaciones dinerarias, a razón de diez euros por acción, de los que 1 euro correspondía a valor nominal y 9 euros a prima de emisión, mediante la emisión y puesta en circulación de 6.063.141 acciones de 1 euros de valor nominal cada una. Como

resultado de esta ampliación el capital social de la Entidad quedó fijado en 97.010.265 euros, representado por 97.010.265 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

<b>CAPITAL SOCIAL</b>			
<b>31.12.03</b>	<b>31.12.02</b>	<b>31.12.01</b>	<b>31.12.00</b>
97.010.265 euros	89.163.848 euros	87.415.538 euros	87.415.538 euros

### **3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants"**

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

### **3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores**

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

### **3.3.7. Capital autorizado**

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

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

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

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

## **III. 4. AUTOCARTERA**

Al cierre de 2002 la Entidad no tenía en autocartera ninguna acción propia. Durante el ejercicio de 2003 se ha utilizado la autorización concedida por la Junta General de 1 de marzo de 2003, para la adquisición de acciones propias, adquiriendo durante el ejercicio 123 acciones de 1 euro de valor nominal cada una y enajenándose igualmente durante el ejercicio 123 acciones de 1 euro de valor nominal. A 31.12.03 la Entidad no tenía ninguna acción propia en autocartera.

La Junta General de 28.02.04 ha autorizado al Consejo de Administración de la sociedad para la adquisición derivativa de acciones del Banco de Valencia, S.A., directamente o a través de sociedades filiales o participadas, con los siguientes requisitos y condiciones:

A) El valor nominal de las acciones adquiridas, sumado al de las que posean las sociedades participadas o filiales del Banco de Valencia, no excederá nunca, en cada momento, del 5 (cinco) por ciento del capital social.

B) Las acciones que se adquieran se hallarán íntegramente desembolsadas.

C) Se cumplirá la obligación establecida en el art.79, norma 3ª del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

D) El informe de gestión a rendir, en su momento, por el Consejo de Administración, recogerá los datos señalados en el art. 79 norma 4ª del mismo Texto Legal.

E) El precio mínimo por el que quedan autorizadas estas adquisiciones de acciones será de un euro por acción y el máximo el de veinte euros por acción.

F) El plazo de vigencia de la presente autorización es de 18 meses a contar desde la fecha del presente acuerdo.

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

Fecha operación	Número acciones Compra	Importe efectivo compra (euros)	Número acciones venta	Importe efectivo venta (euros)
Saldo al 31.12.01: 0 acciones				
28.01.02	1.500	15.134,17		
28.01.02	677	6.827,00		
28.01.02			854	8.606,57
28.01.02			727	7.332,89
28.01.02			596	6.021,71
14.05.02	6.040	71.854,24		
14.05.02	150	1.774,64		
14.05.02			92	1.090,93
14.05.02			1.120	13.315,92
14.05.02			3.280	38.974,47
14.05.02			1.698	20.247,56
29.06.02	38	443,40		
31.07.02			38	443,40
TOTAL	8.405	96.033,45	8.405	96.033,45
Saldo al 31.12.02: 0 acciones.				

Fecha operación	Número acciones Compra	Importe efectivo compra (euros)	Número acciones venta	Importe efectivo venta (euros)
Saldo al 31.12.02: 0 acciones				
21.05.03	48	646,85		
26.06.03			48	693,30
07.08.03	9	135,15		
24.09.03			9	132,15
11.11.03	66	997,40		
11.11.03			66	981,28
TOTAL	123	1.779,40	123	1.806,73
Saldo al 31.12.03: 0 acciones.				

Fecha operación	Número acciones Compra	Importe efectivo compra (euros)	Número acciones venta	Importe efectivo venta (euros)
Saldo al 31.12.03: 0 acciones				
28.04.03	15	264,00		
TOTAL	15	264,00		
Saldo al 30.04.03: 0 acciones.				

En fecha 28 de abril de 2004, la sociedad ha adquirido 15 acciones, únicas que tiene y que mantendrá en autocartera, con renuncia al derecho de suscripción preferente, a fin de cuadrar la ampliación.

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

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

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

Banco de Valencia, S.A., está participado en la actualidad por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con un 38,330 % de participación directa y una participación total, directa e indirecta del 38,401 %.

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

La única sociedad dependientes consolidada en Banco de Valencia S.A., por integración global, con datos a 31.12.03, es la siguiente:

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

- Denominación: Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R.,S.A., sociedad unipersonal.
- Domicilio: Pintor Sorolla, 2 de Valencia
- Objeto social principal: Sociedad de Capital Riesgo.
- Fracción de capital que se posee: 100%
- Participación de control\*: Sí es de control.
- Capital: 8.400 miles de euros.
- Reservas: 66 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: 21 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 8.400 miles de euros.

Las sociedades dependientes consolidadas por puesta en equivalencia, con datos no auditados a 31.12.2003 son las siguientes:

#### **A) Aguas de Valencia, S.A.**

- Denominación: Aguas de Valencia, S.A.
- Domicilio: G.V. Marqués del Turia, nº 19 de Valencia.
- Objeto social principal: gestión y explotación de los servicios de abastecimiento de agua potable a poblaciones y saneamiento, conservación y depuración de aguas residuales, suministro de agua para usos agrícolas y realización, mantenimiento y conservación de obras y construcciones para el cumplimiento de su objeto social.
- Fracción del capital que se posee: 19,11%
- Participación de control \*: la participación no es de control.
- Capital: 5.907 miles de euros.
- Reservas: 89.417 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2003: 5.302 miles de euros (del grupo consolidado).

- Importe dividendos percibidos durante el año 2003: 1.125 miles de euros, que suponen, para un valor neto contable de 20.774 miles de euros, un rendimiento del 5,42 %.

**B) Abertis Infraestructuras, S.A.**

- Denominación: Abertis Infraestructuras S.A.
- Domicilio: Avenida del Parc Logistic 12, de Barcelona.
- Objeto social principal: promoción de autopistas en régimen de concesión o dominio y la construcción, conservación y explotación de aquellas, incluso de vías y áreas de servicio.
- Fracción del capital que se posee: 0,44 % (1)
- Participación de control \*: la participación no es de control.
- Capital: 1.575.661 miles de euros.
- Reservas: 1.289.000 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2003: 373.200 miles de euros (del grupo consolidado).
- Importe dividendos percibidos durante al ejercicio de 2003: 9.005 miles de euros, que suponen, para un valor neto contable de 9.669 miles de euros, un rendimiento del 93,13%

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

**C) Porta de les Germanies, S.A.**

- Denominación: Porta de les Germanies, S.A.
- Domicilio: Paseo Alameda, 7, bajo, 2 de Valencia.
- Objeto social principal: Promociones inmobiliarias.
- Fracción de capital que se posee: 25%
- Participación de control\*: la participación no es de control.
- Capital: 962 miles de euros.
- Reservas: -307 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: -1 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 163 miles de euros.

**D) Arcalia Patrimonios Agencia de Valores, S.A.**

- Denominación: Arcalia Patrimonios Agencia de Valores ,S.A.
- Domicilio: María de Molina, 39 de Madrid.
- Objeto social principal: Agencia de Valores.
- Fracción del capital que se posee: 14,64 %
- Participación de control\*: la participación no es de control.
- Capital: 18.391 miles de euros (del grupo consolidado).
- Reservas: 26.325 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2003: -545 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante al ejercicio de 2003: 0.
- Valor neto contable en libros: 6.449 miles de euros.

#### **E) Libertas 7, S.A.**

- Denominación: Libertas 7, S.A.
- Domicilio: Pl. de la Reina, 12 de Valencia.
- Objeto social principal: Inmobiliaria y tenencia de acciones.
- Fracción de capital que se posee: 5,38%
- Participación de control\*: la participación no es de control.
- Capital: 5.549 miles de euros.
- Reservas: 84.728 miles de euros (del grupo consolidado).
- Resultado ejercicio 2003:5.668 miles de euros (del grupo consolidado).
- Importe dividendos percibidos durante al ejercicio de 2003: 25 miles de euros, que suponen, para un valor neto contable de 10.826 miles de euros, un rendimiento del 0,23%.

#### **F) Inverganim, S.L.**

- Denominación: Inverganim,S.L.
- Domicilio: Vicente Boluda s/n de Beniganim (Valencia)
- Objeto social principal: Tenedora de Acciones.
- Fracción de capital que se posee: 25%
- Participación de control\*: la participación no es de control.
- Capital: 6.010 miles de euros.
- Reservas: 5.502 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: -8 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 3.808 miles de euros.

#### **G) Med Wind Energy S.L.**

- Denominación: Med Wind Energy S.L.
- Domicilio: Pintor Sorolla, 2. (Valencia)
- Objeto social principal: Energías eólicas.
- Fracción de capital que se posee: 21,30 %
- Participación de control\*: la participación no es de control.
- Capital: 5.000 miles de euros.
- Reservas: 0 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: 1 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el ejercicio de 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 1.065 miles de euros.

#### **H) Sitreba S.L.**

- Denominación: Sitreba S.L..
- Domicilio: Mauricio Moro, 29,Edificio Eurocom, de Málaga.
- Objeto social principal: Tenedora de acciones
- Fracción del capital que se posee: 27,27 %
- Participación de control \*: la participación no es de control.
- Capital: 58.410 miles de euros.
- Reservas: 273.763 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: -173.360 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 33.612 miles de euros.



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

- Denominación: Nordkapp Inversiones, Sociedad de Valores, S.A.
- Domicilio: Marqués de Salamanca, 3, de Madrid.
- Objeto social principal: Sociedad de Valores
- Fracción del capital que se posee: 15,00 %
- Participación de control \*: la participación no es de control.
- Capital: 3.000 miles de euros.
- Reservas: 0 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: -955 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 307 miles de euros.

#### **J) Nou Litoral S.L.**

- Denominación: Nou Litoral S.L..
- Domicilio: Martínez Cubells, 7 de Valencia.
- Objeto social principal: Inmobiliaria.
- Fracción del capital que se posee: 20,00 %
- Participación de control \*: la participación no es de control.
- Capital: 250 miles de euros.
- Reservas: 0 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: -15 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 47 miles de euros.

#### **K) Iberport Consulting, S.A.**

- Denominación: Iberport Consulting, S.A.
- Domicilio: Calle Salamanca, 7 de Valencia.
- Objeto social principal: Inversiones Portuarias.
- Fracción del capital que se posee: 25,71 %
- Participación de control \*: la participación no es de control.
- Capital: 70 miles de euros.
- Reservas: 0 miles de euros.
- Resultado ejercicio 2003: -24 miles de euros.
- Importe dividendos percibidos durante el año 2003: 0
- Valor neto contable en libros: 12 miles de euros.

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

Las sociedades dependientes, a 31.12.03, determinan el siguiente cuadro:

(En miles de euros) (1)

Sociedad	% de Participación	Capital Social	Reservas	Resultado	Valor teórico sociedad	Valor teórico n/ partic.	Coste Inversión	FFV	Valor neto en libros	Divid. Perci-Bidos	Rendim.
Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A.	100,00%	8.400	66	21	8.487	8.487	8.400	-	8.400	-	-
Servicios Telefónicos G.B. A.I.E	6,86%	61	-	-	61	4	4	-	4	-	-
Aguas de Valencia, S.A. (1)*	19,11%	5.907	89.417	5.302	100.626	19.230	20.774	-	20.774	1.125	5,42%
Abertis Infraestructuras, S.A. (2)*	0,44%	1.575.661	1.289.000	373.200	3.237.861	14.247	9.669	-	9.669	9.005	93,13%
Porta de les Germanies, S.A.	25,00%	962	(307)	(1)	654	164	240	(77)	163	-	-
Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores, S.A. (3)	14,64%	18.391	26.325	(545)	44.171	6.467	7.555	(1.106)	6.449	-	-
Libertas 7, S.A.	5,38%	5.549	84.728	5.668	95.945	5.162	15.626	(4.800)	10.826	25	0,23%
Invergánim, S.L. (4)	25,00%	6.010	5.502	(8)	11.504	2.876	3.820	(13)	3.807	-	-
Med Wind Energy, S.L. (5)	21,30%	5.000	-	1	5.001	1.065	1.065	-	1.065	-	-
Sitreba, S.L. (2)	27,27%	58.410	273.763	(173.360)	158.813	43.308	33.612	-	33.612	-	-
Nordkapp Inversiones, Sociedad de Valores, S.A. (6)	15,00%	3.000	-	(955)	2.045	307	450	(143)	307	-	-
Nou Litoral, S.L.	20,00%	250	-	(15)	235	47	50	(3)	47	-	-
Iberport Consulting, S.A.	25,71%	70	-	(24)	46	12	18	(6)	12	-	-
						<b>101.376</b>	<b>101.283</b>	<b>(6.148)</b>	<b>95.135</b>	<b>10.155</b>	

(\*) Sociedad cotizada.

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

(2) El Banco ha integrado por el procedimiento de puesta en equivalencia la participación efectiva del 1,94 % que mantiene directa e indirectamente en el Grupo Abertis. Con fecha 19 de diciembre de 2002, los Consejos de Administración de Aurea, Concesiones de Infraestructuras, S.A.C.E y Acesa Infraestructuras, S.A. aprobaron el proyecto de fusión entre ambas compañías. Dicho proyecto fue aprobado durante el ejercicio 2003 por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. La fusión se ha materializado mediante la absorción por Acesa Infraestructuras, S.A. de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. mediante la emisión de 154.579.950 acciones de 3 euros de valor nominal cada una para atender el canje fijado en el proyecto de fusión de 93 acciones de Acesa Infraestructuras, S.A. por cada 43 acciones de Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. Posteriormente, la sociedad fusionada ha cambiado su denominación social a Abertis Infraestructuras, S.A. La cifra de fondos propios indicados para esta participada debe minorarse en 120 millones de euros repartidos como dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003.

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

(3) Con fecha 28 de octubre de 2003 se ha firmado la escritura pública de fusión por absorción entre SB Activos Agencia de Valores, S.A. y sus filiales Arcalia Corporación de Gestión e Inversiones, S.A. e Invercalia, S.L. En dicho proceso de fusión, y como consecuencia de las ecuaciones de canje establecidas en los proyectos de fusión, SB Activos, Agencia de Valores, S.A. ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 678.704 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas por los anteriores accionistas y partícipes de las sociedades fusionadas. Posteriormente, la sociedad ha cambiado su denominación social a Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores, S.A.

(4) La participación del Banco en Invergánim S.L. es directa en cuanto a un 16,30 % e indirecta, a través de Inversiones Valencia, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., sociedad unipersonal, en cuanto a un 8,70%. En referencia a tal participación existe un acuerdo entre los accionistas en virtud del cual se han formalizado diversas opciones de venta de dicha participación por parte del Banco, sin que de ellos se desprenda quebranto patrimonial alguno para el mismo. Invergánim, S.L. posee como única inversión financiera en su activo el 100% del capital social de Beniplast-Benitex, S.A., constituida el 25 de noviembre de 1970, bajo la denominación de Beniplast, S.A. y cuyo objeto social consiste fundamentalmente en la fabricación, transformación, manipulación y moldeado de materiales plásticos.

(5) El Consejo de Administración del Banco ha acordado invertir en el proyecto Med Wing Energy, S.L. hasta un máximo de 20 millones de euros, concurriendo a las ampliaciones de capital que acuerde dicha sociedad.

(6) El Banco ha formalizado opciones de compra y venta con el resto de accionistas de la sociedad en virtud del cual se le concede al Banco la posibilidad de adquirir la mayoría de las acciones.

Durante el ejercicio 2003 el Banco ha excluido del perímetro de consolidación a las sociedades Productores Hoteleros Reunidos, S.A. y Mallorca Mega Ocio, S.L. dado el carácter de la participación en ambas sociedades, vinculado a la existencia de opciones de venta a favor del Banco y de compra a favor de terceros. Dichas participaciones se consolidaban por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002. En Mallorca Mega Ocio, el Banco tiene una participación del 48,49, con un valor neto en libros de 13.799 miles de euros y en Productores Hoteleros Reunidos una participación del 29,93%, con un valor neto en libros de 22.117 miles de euros.

El valor neto en libros que resulta del cuadro anterior asciende a 95.135 miles de euros, en tanto que en el balance de la Entidad el valor neto en libros de las sociedades participadas suma 93.805 miles de euros. La diferencia de 1.330 miles de euros se debe al valor neto en libros de Invergánim, S.L., en la que el Banco tiene una participación directa de 16,30 % y una participación indirecta, a través de Inversiones Valencia, Capital Riesgo, S.C.R., S.A., sociedad unipersonal, del 8,70%..

Durante el ejercicio 2003 se destinaron a inversión en acciones de otras empresas, las siguientes cuantías: en Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., por la adquisición de 16.000 acciones, 307.440 euros; en Med Wind Energy S.L., por el aumento del nominal de las participaciones, 852.000 euros; en Nord Kapp Inversiones, S.V., S.A., por la adquisición de 450.000 acciones, 450.000 euros; en Nou Litoral S.L., por la adquisición de 500 participaciones, 50.000 euros; en Iberport Consulting, S.A., por la adquisición de 1.800 acciones, 18.000 euros; en Sitreba S.L., por la suscripción de 7.964.757 participaciones, se han aportado acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., con un valor contable de 33.611.584 euros. Estas inversiones no han generado fondo de comercio. En el presente ejercicio, hasta el momento actual no se ha efectuado inversión ni desinversión alguna en acciones de otras empresas.

## CAPÍTULO IV

### IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD EMISORA.

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

Banco de Valencia, S.A. realiza toda clase de operaciones de banca, de crédito y de comisión, y las que con arreglo a las disposiciones legales en vigor puedan realizar las entidades bancarias, según resulta del artículo 2º de sus estatutos sociales. El Banco de Valencia, S.A., desarrolla su actividad a través de 348 oficinas, a 31-12-03, frente a las 344 a fin del ejercicio anterior. Las oficinas se reparten según el siguiente detalle:

DISTRIBUCIÓN PROVINCIAL	SUCURSALES	%
ALICANTE	58	16,67
ALMERIA	17	4,89
BARCELONA	3	0,86
CASTELLÓN	32	9,19
HUESCA	1	0,29
LA RIOJA	1	0,29
MADRID	11	3,160
MURCIA	64	18,39
NAVARRA	2	0,57
VALENCIA	155	44,54
ZARAGOZA	4	1,15
TOTALES	348	100

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

EJERCICIO	2003	2002	2001
DEBITOS A CLIENTES	5.097.856	4.398.851	3.207.999
INVERSIÓN CREDITICIA	6.719.004	5.686.544	3.810.668

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

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

Para los que prefieren operar en bolsa directamente, el Banco de Valencia cuenta con Tiendas de Bolsa en las oficinas principales de Valencia, Castellón y Murcia, desde cuyas instalaciones se puede actuar directamente en los diferentes mercados. Además, tanto a través de banca telefónica como de banca electrónica la línea de bolsa permite efectuar la mayoría de las operaciones bursátiles habituales. En concreto y en relación con la presente emisión, los clientes

de la entidad que hayan firmado el contrato de Banca Telefónica pueden dar a través de ella, órdenes de compra y venta de derechos y de suscripción, que quedan debidamente registradas.

Todo esto se ha traducido en el ejercicio de 2003 en un volumen de operaciones de compraventa de valores de 1.948.889 miles de euros, de los que 1.144.998 miles de euros corresponden a mercados nacionales y 803.891 miles de euros a mercados internacionales. El importe nominal de los depósitos de valores de nuestros clientes ha ascendido, al cierre del ejercicio de 2003 a 1.865.681 miles de euros, con un incremento del 19,42 % sobre el ejercicio anterior. Se ha gestionado el cobro de dividendos de acciones e intereses de renta fija, por cuenta de nuestros clientes, por importe de 51.788 miles de euros.

La Entidad comercializa en exclusiva una serie de Fondos de Inversión propios, cuya entidad gestora es Gestora Bancaja, S.G.I.I.C.,S.A. (Gebasa), que constituyen una variada y adecuada cesta de fondos que permite la elección de la inversión en este tipo de activos en función del perfil del ahorrador, según el grado de riesgo que se quiera asumir. El importe global gestionado por nuestra entidad alcanzaba al cierre de 2003, en estos y otros activos de esta naturaleza, 284.634 miles de euros, de los que 269.805 miles de euros corresponden a los Fondos de Inversión propios.

También, entre los productos comercializados por nuestra entidad, se cuenta con planes de previsión y ahorro gestionados por ASEVAL sociedad del Grupo Bancaja, que tiene otorgada por AENOR - entidad de reconocido prestigio que avala la calidad de los métodos empleados- la certificación ISO 9002 en la gestión de planes de pensiones comercializados por Banco de Valencia. A finales del ejercicio 2003 la Entidad tenía en su cartera planes en vigor por un importe efectivo de 259.384 miles de euros. También se comercializan toda la gama de seguros en general, como los de vida, hogar y automóviles.

La Entidad dispone de una red de 338 cajeros automáticos, adscritos a la red "4B Telebanco". En dichos cajeros se realizaron durante el año 2003, 5.900.864 operaciones de reintegro y se dispensaron 376.028 miles de euros.

En medios de pago cuenta con la tarjeta "4B -MASTERCARD" que, entre otras, ofrece la ventaja de, además de utilizarla tanto en cajeros, como en oficinas y comercios nacionales, poder utilizarla internacionalmente en más de 13 millones de establecimientos en los cinco continentes y en la más amplia red de cajeros de todo el mundo. Banco de Valencia, S.A., tenía emitidas al cierre del ejercicio de 2003, 146.632 tarjetas, que han sumado un total de 7.367.993 transacciones por importe de 377.771 miles de euros.

Se dispone también de la tarjeta VISA, tanto en su modalidad "Classic" como "Oro" que, además de poder utilizarse en sus compras y disponer de efectivo en, prácticamente, toda la red de cajeros del mundo, admite la posibilidad de cancelar su saldo mediante pago aplazado. Son 64.676 las tarjetas emitidas por nuestra entidad a diciembre de 2003 y con ellas se han realizado operaciones por importe de 164.456 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003 había instalados 7.070 terminales punto de venta en numerosos comercios, a través de los cuales se ha canalizado un volumen de 6.309.701 operaciones con una facturación total de 281.564 miles de euros.

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

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

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

En los siguientes cuadros se muestran las cifras más significativas de operaciones en divisas, en el ejercicio 2003, en relación con el ejercicio 2002, en miles de euros.

OPERACIONES EN DIVISAS (miles de €)			VARIACIÓN	
	2003	2002	IMPORTE	%
COBROS/PAGOS EXTERIOR	7.528.250	5.413.883	2.114.367	39,05
IMPORTACIONES/EXPORTACIONES	3.582.809	2.826.696	756.113	26,74

OPERACIONES DE FUTUROS EN DIVISAS (miles de €)			VARIACIÓN	
	2003	2002	IMPORTE	%
COMPRAS HASTA 2 DÍAS HÁBILES	105.907	89.258	16.649	18,65
VENTA HASTA 2 DÍAS HÁBILES	117.401	103.380	14.021	13,56
COMPRAS A PLAZO SUPERIOR A 2 DÍAS HÁBILES	137.772	177.567	(44.795)	(22,41)
VENTAS A PLAZO SUPERIOR A 2 DÍAS HÁBILES	149.604	190.943	(41.339)	(21,64)

En el ejercicio 2002 se formalizó un proceso de fusión, en virtud del cual Banco de Valencia S.A. absorbió a Banco de Murcia S.A., sociedad unipersonal, entendiéndose, de acuerdo con el protocolo de fusión, realizadas a efectos contables por Banco de Valencia S.A. todas las operaciones de Banco de Murcia S.A., desde el 1 de enero de 2002.

Según el balance de fusión de Banco de Murcia S.A., sociedad unipersonal, cerrado a 31 de diciembre de 2001, se aportaron a Banco de Valencia S.A. 984.556 miles de euros de créditos sobre clientes y 595.566 miles de euros de débitos a clientes. El beneficio antes de impuestos de Banco de Murcia S.A., sociedad unipersonal, en el ejercicio de 2001 fue de 9.536 miles de euros y el beneficio neto de 7.835 miles de euros.

Las cifras del presente capítulo, salvo indicación en contrario, se refieren a las cuentas individuales de la entidad, suficientemente representativas ya que el balance individual, al 31-12-03, supone el 99,76% del balance consolidado, los créditos sobre clientes del balance individual son el 100% del balance consolidado; los débitos a clientes del balance individual son el 100,05 % del balance consolidado; los beneficios antes de impuestos de la cuenta de pérdidas y ganancias individual son el 100,83% de la consolidada y el beneficio después de impuesto de la cuenta de pérdidas y ganancias individual es el 101,28% de la consolidada.

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

A fin de determinar el posicionamiento relativo de la sociedad emisora dentro del sector bancario se comparan los datos de la entidad emisora con otros bancos españoles medianos, y en concreto, Banco Pastor, Banco Guipuzcoano, Banco de Andalucía y Banca March, a 31.12.03.

Las cifras correspondientes a total activo, inversión crediticia, débitos a clientes, fondos propios, beneficios, red bancaria de oficinas y plantilla, referidas todas ellas a las cuentas individuales de las Entidades y a los datos finales a 31.12.03, son las siguientes:

POSICIONAMIENTO RELATIVO DEL BANCO DE VALENCIA DENTRO DEL SECTOR (31.12.03)

**POSICIONAMIENTO RELATIVO DEL BANCO DE VALENCIA DENTRO DEL SECTOR**

**(31-12-03)**

(MILES DE EUROS)

**VALENCIA PASTOR    GUIPUZCOANO ANDALUCIA MARCH**

TOTAL ACTIVO	7.587.157	10.354.287	6.440.449	5.974.072	3.952.499
INVERSION CREDITICIA	6.719.004	8.521.833	2.850.784	5.343.072	3.234.829
DEBITOS A CLIENTES Y REP.	5.349.876	8.539.092	3.764.242	3.624.637	2.909.822
VAL. NEG. Y DEUDA SUBORDINADA					
FONDOS PROPIOS (1)	444.587	540.596	238.138	621.005	359.719
BENEFICIOS EJERCICIO	73.822	59.634	35.056	117.028	40.670
RED BANCARIA DE OFICINAS	348	508	225	296	210
PLANTILLA	1.638	2.980	1.142	1.551	1.285

**FTE. BALANCES MENSUALES**

**AEB**

**E INFORMACION MENSUAL ADICIONAL AEB**

(1) Capital más reservas.

A continuación se detallan los datos más significativos del Banco de Valencia, S.A., en los ejercicios 2001, 2002 y 2003, en miles de euros.

	2003	2002	2001	PORCENTAJE DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
<b>RESULTADOS (miles de euros)</b>					
Beneficio antes de impuestos	112.698	91.027	56.362	23,81%	61,50%
Beneficio neto	73.822	62.517	53.172	18,08%	17,58%
<b>CIFRAS SIGNIFICATIVAS (miles de euros)</b>					
Inversiones crediticias (Bruta)	6.843.887	5.785.203	3.871.194	18,30%	49,44%
Recursos ajenos	5.349.876	4.590.972	3.316.080	16,53%	38,45%
Recursos propios (después de aplicación de resultados) (1)	507.113	389.312	333.714	30,26%	16,66%
Activos totales	7.587.157	6.604.727	4.953.796	14,87%	33,33%
Recursos fuera de balance	544.018	451.081	373.726	20,60%	20,70%
<b>DATOS POR ACCION (euros)</b>					
Valor contable (2)	5,23	4,37	3,82	19,72	14,37
Beneficio por acción	0,76	0,70	0,61	8,53%	14,94%
Dividendos por acción	0,18	0,18	0,18	0,00%	0,00%
<b>RATIOS</b>					
Beneficio neto / Recursos propios medios (ROE) % (3)	18,83	19,52	18,45	-3,55%	5,82%
Valor bursátil / Beneficio neto (PER)	19,32	17,07	16,40	1,31%	22,94%

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

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

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

**4.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo**

La Sociedad Emisora, desde el ejercicio de 1997, es entidad dominante de un grupo que está obligado a formular cuentas consolidadas. En el ejercicio 2002 Banco de Valencia absorbió a su filial Banco de Murcia S.A., sociedad unipersonal, con lo que, en la actualidad, la única entidad con la que el Banco de Valencia S.A. consolida cuentas, por consolidación global es Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A., cuyo balance y cuenta de pérdidas y ganancias, expresados en euros, es el que sigue

<b>BALANCE ( euros)</b>		
<b>ACTIVO</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
<b>INMOVILIZADO:</b>		
<b>Gastos de establecimiento</b>	<b>690</b>	<b>1.169</b>
<b>Inmovilizaciones inmateriales</b>	<b>401</b>	<b>655</b>
<b>Total inmovilizado</b>	<b>1.091</b>	<b>1.824</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
<b>Deudores</b>	--	<b>9.323</b>
Otros deudores	--	9.323
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	<b>5.549.516</b>	<b>6.208.565</b>
Valores no cotizados	5.579.770	6.238.819
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(30.254)	(30.254)
<b>Tesorería</b>	<b>2.938.090</b>	<b>2.246.183</b>
<b>Total activo circulante</b>	<b>8.488.606</b>	<b>8.464.071</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.488.697</b>	<b>8.465.895</b>
<b>PASIVO</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
<b>FONDOS PROPIOS:</b>		
<b>Capital suscrito</b>	<b>8.400.000</b>	<b>8.400.000</b>
<b>Reservas</b>	<b>65.895</b>	<b>55.167</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>20.776</b>	<b>10.728</b>
<b>Total fondos propios</b>	<b>8.486.671</b>	<b>8.465.895</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>2.026</b>	--
<b>Total acreedores a corto</b>	<b>2.026</b>	--
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.488.697</b>	<b>8.465.895</b>



<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ( euros)</b>		
<b>DEBE</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
<b>GASTOS:</b>		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	733	732
Otros gastos de explotación	7.247	16.518
<b>Beneficios de explotación</b>	--	--
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>40.423</b>	<b>66.854</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>32.443</b>	<b>49.604</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	--	30.254
Gastos y pérdidas extraordinarias	481	2.845
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	--	--
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>31.962</b>	<b>16.505</b>
Impuesto sobre Sociedades	11.186	5.777
<b>Beneficios del ejercicio</b>	<b>20.776</b>	<b>10.728</b>
<b>HABER</b>	<b>Ejercicio 2003</b>	<b>Ejercicio 2002</b>
<b>INGRESOS:</b>		
<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>7.980</b>	<b>17.250</b>
Otros intereses e ingresos asimilados	40.423	66.854
<b>Resultados financieros negativos</b>	--	--
<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	--	--
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>481</b>	<b>33.099</b>
<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	--	--
<b>Pérdidas del ejercicio</b>	--	--

## 4.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

La cuenta de resultados del Banco de Valencia, S.A., a nivel individual, en los ejercicios de 2003, 2002 y 2001 es la que sigue, expresada en miles de euros:

<b>CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD</b>		31/12/03		31/12/02		31/12/01	
		IMPORTE	%ATM	IMPORTE	%ATM	IMPORTE	%ATM
<i>(datos en miles de euros)</i>							
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA RENTA VARIABLE</b>		321.244	4,43	321.525	5,14	261.924	5,71
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>		111.251	1,53	130.411	2,08	117.456	2,56
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>		<b>209.993</b>	<b>2,90</b>	<b>191.114</b>	<b>3,05</b>	<b>144.468</b>	<b>3,15</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS</b>		54.515	0,75	45.829	0,73	36.184	0,79
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>		1.385	0,02	-3.132	-0,05	-479	-0,01
<b>MARGEN ORDINARIO</b>		<b>265.893</b>	<b>3,67</b>	<b>233.811</b>	<b>3,74</b>	<b>180.173</b>	<b>3,93</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>		71.382	0,98	68.602	1,10	48.958	1,07
<b>OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>		36.531	0,50	33.744	0,54	26.555	0,58
<b>AMORTIZACION Y SANEAMIENTO ACTIVOS MAT. E INMAT.</b>		7.373	0,10	6.867	0,11	5.171	0,11
<b>OTROS CARGAS DE EXPLOTACION</b>		2.402	0,03	2.070	0,03	2.366	0,05
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION</b>		3.641	0,05	3.356	0,05	2.618	0,06
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>		<b>151.846</b>	<b>2,09</b>	<b>125.884</b>	<b>2,01</b>	<b>99.741</b>	<b>2,17</b>
<b>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>		8.180	0,11	1.010	0,02	5.518	0,12
<b>AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS</b>		41.636	0,57	34.613	0,55	23.376	0,51
<b>DOTACION FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>		0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		10.668	0,15	766	0,01	-14.485	-0,32
<b>BENEFICIO O PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>112.698</b>	<b>1,55</b>	<b>91.027</b>	<b>1,45</b>	<b>56.362</b>	<b>1,23</b>
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y OTROS</b>		38.876	0,54	28.510	0,46	3.190	0,07
<b>BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>		<b>73.822</b>	<b>1,02</b>	<b>62.517</b>	<b>1,00</b>	<b>53.172</b>	<b>1,16</b>
<b>ROE</b>			<b>18,83%</b>		<b>19,52%</b>		<b>18,45%</b>
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>		<b>7.252.435</b>		<b>6.258.668</b>		<b>4.587.774</b>	

#### 4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

Los ingresos procedentes de la actividad financiera de la entidad han alcanzado, al cierre del ejercicio de 2003, 321.244 miles de euros, lo que supone una disminución absoluta de 281 miles de euros respecto del ejercicio anterior. Ello implica que la baja de tipos de interés ha sido prácticamente absorbida por el incremento de los volúmenes. En los cuadros siguientes se puede observar la variación experimentada en función de la naturaleza de las inversiones.

#### RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS miles de €

	EJERCICIO 2003			EJERCICIO 2002			EJERCICIO 2001		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERESES Y RENDIM.	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERESES Y RENDIM.	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	INTERESES Y RENDIM.
Caja y Bancos Centrales	84.203	2,35%	1.977	78.521	3,25%	2.555	79.076	2,84%	2.243
Deudas del Estado	79.991	8,13%	6.506	95.371	8,16%	7.778	72.956	7,28%	5.312
Entidades de Crédito	214.142	1,99%	4.269	310.318	2,89%	8.980	470.216	4,30%	20.209
Créditos sobre clientes	6.343.355	4,63%	293.906	5.274.588	5,52%	291.167	3.454.002	6,42%	221.598
Cartera de valores de renta fija	51.836	5,98%	3.098	54.267	5,94%	3.225	53.773	6,14%	3.303
Cartera de valores de renta variable	162.690	6,64%	10.810	126.783	4,61%	5.840	74.201	6,00%	4.452
Participaciones en empresas del grupo	8.404	0,00%	0	6.349	0,00%	0	50.898	9,45%	4.808
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>6.944.621</b>	<b>4,62%</b>	<b>320.566</b>	<b>5.946.197</b>	<b>5,37%</b>	<b>319.545</b>	<b>4.255.121</b>	<b>6,16%</b>	<b>261.925</b>
Activo material e inmaterial	75.009			71.991		0	61.256		0
Otros activos	232.805			265.171		0	271.398		0
Rectificación operaciones de cobertura y otros	0		*678	0		*1.980			
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>7.252.435</b>	<b>4,43%</b>	<b>321.244</b>	<b>6.258.668</b>	<b>5,14%</b>	<b>321.525</b>	<b>4.587.774</b>	<b>5,71%</b>	<b>261.925</b>
De los que en moneda extranjera	92.375			102.228			99.459		

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

#### VARIACION ANUAL RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

	Variacion 2003/2002			Variacion 2002/2001		
	Por volumen	Por tipos	TOTAL	Por volumen	Por tipos	TOTAL
Caja y Bancos Centrales	185	(763)	(578)	(16)	328	312
Deudas del Estado	(1.254)	(18)	(1.272)	1.632	835	2.467
Entidades de Crédito	(2.783)	(1.928)	(4.711)	(6.872)	(4.357)	(11.229)
Créditos sobre clientes	58.998	(56.259)	2.739	116.803	(47.234)	69.569
Cartera de valores de renta fija	(145)	17	(127)	30	(108)	(78)
Cartera de valores de renta variable	1.654	3.317	4.970	3.155	(1.767)	1.388
Participaciones en empresas del grupo	0	0	0	(4.208)	(600)	(4.808)
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>56.655</b>	<b>(55.634)</b>	<b>1.021</b>	<b>110.524</b>	<b>(52.904)</b>	<b>57.620</b>
Activo material e inmaterial	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0
Rectificación operaciones de cobertura	0	(1.302)	(1.302)	0	1.980	1.980
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>56.655</b>	<b>(56.936)</b>	<b>(281)</b>	<b>110.524</b>	<b>(50.924)</b>	<b>59.600</b>

La total variación anual corresponde a la diferencia del importe de los productos obtenidos en cada año en relación con el anterior. Parte de esa diferencia corresponde al incremento de rendimientos por incremento en los volúmenes de inversión y el resto corresponde al efecto causado en los ingresos por la variación en los tipos de interés de la inversión.

Las inversiones crediticias han aportado en 2003, 2.739 miles de euros más que en el año 2001, como consecuencia del incremento de saldos medios anuales por importe de 1.068.767 miles de euros, que han supuesto unos mayores ingresos por importe de 58.998 miles de euros.

La menor rentabilidad ha supuesto un decremento de 56.259 miles de euros. La rentabilidad ha sido en 2003 del 4,63% frente al 5,52% del año anterior

Los productos derivados de la inversión, en el capítulo de entidades de crédito, que recoge las colocaciones de excedentes en el mercado interbancario y las cuentas de corresponsalía con otras entidades de crédito, ascendieron en 2003 a 4.269 miles de euros frente a 8.980 miles de euros del ejercicio 2002. La política emprendida desde el ejercicio de 1994 de acercamiento a la economía real ha supuesto una pérdida de peso específico dentro del balance de esta partida. La rentabilidad obtenida en este capítulo en 2003, ha sido del 1,99% frente al 2,89% de 2002.

La cartera de valores de renta fija presenta unos ingresos en el ejercicio de 2003, de 3.098 miles de euros, frente a 3.225 miles de euros del ejercicio anterior; la cartera de valores de renta variable supuso unos rendimientos de 10.810 miles de euros, frente a 5.840 miles de euros del ejercicio anterior.

Las participaciones en empresas del grupo no determinaron rendimientos en el ejercicio de 2003, al igual que en el ejercicio anterior.

Globalmente, las causas de la evolución de este capítulo se derivan del incremento de los volúmenes de los activos totales medios en 993.767 miles de euros, que ha supuesto unos mayores ingresos por importe de 56.655 miles de euros, que casi compensan los menores ingresos por importe de 56.936 miles de euros por la disminución de las rentabilidades.

#### 4.2.3. Coste Medio de los Recursos

El coste financiero derivado de la utilización de los recursos ajenos tanto de clientes como de otros intermediarios financieros, incluido el Banco de España, ascendió en el ejercicio de 2003 a 111.253 miles de euros, con un decremento absoluto de 19.158 miles de euros y relativo del 14,69% sobre los 130.411 miles de euros del ejercicio anterior. El decremento es consecuencia de la disminución de los tipos, en cuanto a 41.602 miles de euros, compensado en 22.44 miles de euros por el aumento de volúmenes. El coste de la financiación global ha sido en 2003 del 1,53% frente al 2,08% en 2002.

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

#### COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS (MILES DE €)

	EJERCICIO 2003			EJERCICIO 2002			EJERCICIO 2001		
	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	COSTES Y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	COSTES Y CARGAS	SALDOS MEDIOS	% TIPOS MEDIOS	COSTES Y CARGAS
Entidades de Crédito	1.600.377	2,51%	40.153	1.278.294	3,36%	42.956	830.011	4,43%	36.800
Débitos a clientes	4.739.212	1,52%	71.857	4.115.336	2,06%	84.751	3.007.618	2,53%	75.975
Débitos representados en valores negociables	37.954	3,27%	1.241	72.150	3,59%	2.589	48.081	3,96%	1.906
Pasivos subordinados	60.000	3,06%	1.837	60.000	4,32%	2.589	45.699	4,53%	2.069
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	6.437.543	1,79%	115.088	5.525.780	2,40%	132.885	3.931.409	2,97%	116.750
Otros pasivos	422.828		0	412.660	0	0	368.156	0,19%	706
Recursos propios	392.064		0	320.228	0	0	288.210	0	0
Rectificación operaciones cobertura y otros	0		*-3.835			*-2.474			
RECURSOS TOTALES MEDIOS	7.252.435	1,53%	111.253	6.258.668	2,08%	130.411	4.587.774	2,56%	117.456
De los que en moneda extranjera	89.010			95.600			93.553		

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

VARIACION ANUAL COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS

	Variacion 2003/2002			Variacion 2002/2001		
	Por volumen	Por tipos	TOTAL	Por volumen	Por tipos	TOTAL
Entidades de Crédito	10.823	(13.626)	(2.803)	19.876	(13.720)	6.155
Débitos a clientes	12.848	(25.742)	(12.894)	27.982	(19.206)	8.776
Débitos representados en valores negociables	(1.227)	(121)	(1.348)	954	(270)	684
Pasivos subordinados	0	(752)	(752)	647	(127)	521
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	22.444	(40.241)	(17.797)	49.459	(33.323)	16.136
Otros pasivos	0	0	0	85	(792)	(706)
Recursos propios	0	0	0	0	0	0
Rectificación operaciones De cobertura y otros.	0	(1.361)	(1.361)	0	(2.474)	(2.474)
RECURSOS TOTALES MEDIOS	22.444	(41.602)	(19.158)	49.544	(36.589)	12.995

#### 4.2.4. Margen de Intermediación

El margen de intermediación que recoge la diferencia entre los productos obtenidos por la colocación de los activos y el coste pagado por la obtención de recursos ascendió en 2003 a 209.993 miles de euros, con un incremento respecto del ejercicio anterior de 18.879 miles de euros, derivado de una disminución de los gastos por intereses y cargas de 19.160 miles de euros y unos menores ingresos por importe de 281 miles de euros. El crecimiento relativo ha sido del 9,88%. La rentabilidad sobre A.T.M. se situó en 2003 en el 2,90% frente al 3,05% del año 2002.

MARGEN DE INTERMEDIACION (miles de €)

	2003	2002	2001	% DE VARIACION 2003/2002	% DE VARIACION 2002/2001
+ Ingresos por intereses y rendimientos	310.434	315.685	252.664	-1,66%	24,94%
+ Rendimientos cartera renta variable	10.810	5.840	*9.260	85,10%	-36,93%
- Gastos por intereses y cargas	(111.251)	(130.411)	(117.456)	-14,69%	11,03%
MARGEN DE INTERMEDIACION	209.993	191.114	144.468	9,88%	32,29%
% Margen de Intermediación /Activos medios remunerados	3,02%	3,21%	3,40%	-5,92%	-5,59%
% Margen de Intermediación /Activos totales medios	2,90%	3,05%	3,15%	-4,91%	-3,17%
AMR	6.944.621	5.946.197	4.255.121		
ATM	7.252.435	6.258.668	4.587.774		

\* Incluye rendimientos empresas del grupo.

El incremento de rendimientos de la cartera de renta variable se debe al dividendo extraordinario de Abertis, satisfecho en el ejercicio 2003, por importe de 4.497 miles de euros y al dividendo de Aguas de Valencia, que fue en el ejercicio de 2003 de 1.125 miles de euros, frente a 574 miles de euros en el ejercicio 2002; los dividendos cobrados por la participación en Aurea Infraestructuras (de cuya fusión con Acesa surge Abertis), en el ejercicio 2002 ascendieron a 5.130 miles de euros, en tanto que los dividendos cobrados de Abertis, en el ejercicio 2003 han ascendido a 9.005 miles de euros.

#### 4.2.5. Margen Ordinario.

##### COMISIONES Y OTROS INGRESOS (miles de €)

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Comisiones percibidas y pagadas	54.515	45.829	36.184	18,95%	26,66%
Resultados operaciones financieras	1.385	-3.132	-479	-144,22%	553,86%
Otros productos y cargas de explotación	1.239	1.286	252	-3,65%	410,32%
<b>COMISIONES Y OTROS INGRESOS</b>	<b>57.139</b>	<b>43.983</b>	<b>35.957</b>	<b>29,91%</b>	<b>22,32%</b>
Comisiones y otros ingresos / ATM	0,79%	0,70%	0,78%	12,11%	-10,34%
<b>ATM</b>	<b>7.252.435</b>	<b>6.258.668</b>	<b>4.587.774</b>		

El total de comisiones y otros ingresos en el ejercicio de 2003, ascendió a 57.139 miles de euros, con un incremento del 29,91% respecto del ejercicio anterior. Las comisiones netas ascendieron a 54.515 miles de euros, frente a 45.829 miles de euros en el ejercicio de 2002, con un incremento del 18,95%; en tanto que los resultados de operaciones financieras supusieron 1.385 miles de euros en el ejercicio de 2003, frente a la detracción de 3.132 miles de en el ejercicio 2002. El desglose del resultado de operaciones financieras de los ejercicios 2003 y 2002 es el que resulta del siguiente cuadro, expresado en miles de euros:

	2003	2002
Resultado de operaciones financieras		
Beneficios cartera renta fija inversión	66	2
Beneficios cartera renta fija de negociación	2.336	120
Beneficios cartera de renta variable	26	6
Productos por diferencias de cambio	1.347	1390
Otros quebrantos en cartera y futuros	*(2.390)	** (4.650)
<b>Total</b>	<b>1.385</b>	<b>(3.132)</b>

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

\*\* De esta cifra, 2.161 miles de euros corresponden a pérdidas por saneamiento de la cartera de negociación y 2.489 miles de euros a dotaciones al fondo de fluctuación de valores de la cartera de renta variable.

#### 4.2.6. Gastos de Explotación

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

GASTOS DE EXPLOTACION (miles de €)	2003	2002	2001	% DE VARIACIÓN	
				2003/2002	2002/2001
Gastos de personal	71.382	68.602	48.958	4,05%	40,12%
Amortización del inmovilizado	7.373	6.867	5.171	7,37%	32,80%
Otros gastos de explotación	36.531	33.744	26.555	8,26%	27,07%
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>115.286</b>	<b>109.213</b>	<b>80.684</b>	<b>5,56%</b>	<b>35,36%</b>
% Gastos explotación / ATM	1,59%	1,74%	1,76%	-8,90%	-0,78%
Ratio eficiencia (%)	43,16%	46,45%	44,72%	-7,10%	3,88%
Nº medio empleados	1.627	1.630	1.248	-0,18%	30,60%
Coste medio por persona (miles pts)	43.873	42.087	39.229	4,24%	7,28%
% Gastos personal / Gastos explotación	61,92%	62,81%	60,68%	-1,43%	3,52%
Nº oficinas	348	344	256	1,16%	34,38%
Empleados por oficina	4,68	4,74	4,88	-1,27%	-2,87%
(ratio eficiencia = gtos explotación/ (margen intermediación + comisiones y otros ingresos)					
<b>ATM</b>	<b>7.252.435</b>	<b>6.258.668</b>	<b>4.587.774</b>		

Los gastos de explotación en el ejercicio de 2003, han ascendido a 115.286 miles de euros, con una variación absoluta de 6.073 miles de euros y relativa del 5,56% respecto del ejercicio anterior.

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

**GASTOS DE PERSONAL**  
(En miles de euros)

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
<b>Sueldos y otras remuneraciones</b>	51.964	48.971	35.858	6,11%	36,57%
<b>Seguridad Social</b>	13.207	12.738	9.361	3,68%	36,08%
<b>Otros gastos</b>	3.837	3.813	3.739	0,63%	1,98%
- Indemnizaciones por despidos	1.050	958	463	9,60%	106,91%
- Resto gastos	2.787	2.855	3.276	-2,38%	-12,85%
<b>Dotaciones a los fondos de pensiones</b>	2.374	3.080	0	-22,92%	
<b>TOTALES</b>	<b>71.382</b>	<b>68.602</b>	<b>48.958</b>	<b>4,05%</b>	<b>40,12%</b>

**GASTOS GENERALES**  
(En miles de euros)

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Alquileres	2.968	2.898	1.793	2,42%	61,63%
Mantenimiento de inmov.	2.276	1.967	1.375	15,71%	43,05%
Alumbrado, agua y calefac.	935	903	664	3,54%	35,99%
Impresos y mat.de oficina	1.251	1.348	935	-7,20%	44,17%
Gastos de informática	9.435	8.803	5.653	7,18%	55,72%
Comunicaciones	4.506	4.031	3.182	11,78%	26,68%
Publicidad y propaganda	1.610	1.819	1.539	-11,49%	18,19%
Vigilancia y traslado fondos	962	1.079	1.564	-10,84%	-31,01%
Primas de seguros	472	437	301	8,01%	45,18%
Gtos. Representación y desplazamiento	1.022	1.057	621	-3,31%	70,21%
Otros gastos	5.146	4.933	5.117	4,32%	-3,60%
Tributos	5.948	4.469	3.811	33,09%	17,27%
<b>TOTALES</b>	<b>36.531</b>	<b>33.744</b>	<b>26.555</b>	<b>8,26%</b>	<b>27,07%</b>

El ratio de eficiencia que corresponde a la relación entre gastos de explotación y margen de intermediación más comisiones y otros ingresos se ha situado en el ejercicio de 2003 en el 43,165% , frente al 46,45% del ejercicio anterior.

**4.2.7. Provisiones, Sanearios y otros Resultados**

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

EN MILES DE EUROS:

**SANEAMIENTOS PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS**

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Saneamiento inmoviliz. Financieras	(8.180)	(1.010)	(5.518)	709,90%	-81,70%
Amortización y prov. Insolvencia	(41.636)	(34.613)	(23.376)	20,29%	48,07%
Dotación al fondo para riesgos generales	0	0	0		
Beneficios extraordinarios	12.343	7.022	85.383	75,78%	-91,78%
Perdidas extraordinarias	(1.675)	(6.256)	(99.868)	-73,23%	-93,74%
TOTAL SANEAM.PROV. Y OTROS RESULT.	(39.148)	(34.857)	(43.379)	12,31%	-19,65%
Total saneam.prov. y otros result. / A.T.M.	-0,54%	-0,56%	-0,95%	-3,08%	-41,10%
ATM	7.252.435	6.258.668	4.587.774		

El saneamiento de inmovilizaciones financieras en el ejercicio de 2003, requirió 8.180 miles de euros, frente a 1.010 miles de euros en el ejercicio de 2002. En el ejercicio 2003 se hicieron las siguientes dotaciones al fondo de fluctuación de valores: 4.800 miles de euros por Libertas 7, S.A.; 2.324 miles de euros por Terra Mítica Parque Temático de Benidorm S.A. y 1.106 miles de euros por Arcalia Patrimonios, Sociedad de Valores, S.A.

Las amortizaciones y provisiones para insolvencias detrajeron de la cuenta de resultados 41.636 miles de euros, frente a 34.613 miles de euros del ejercicio anterior.

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

<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b> (miles de €)			
	2003	2002	2001
Beneficio netos enajenación del inmovilizado	1.716	577	474
Variaciones de fondos específicos	6.190	2.971	0
Rendimiento por prestación de servicios atípicos	60	792	2
Beneficios de ejercicios anteriores	3.103	1.716	11.723
Recuperación neta otros fondos especiales	731	0	0
Otros productos	543	966	73.184
	<b>12.343</b>	<b>7.022</b>	<b>85.383</b>

Las variaciones de fondos específicos, por importe de 6.190 miles de euros corresponden a la liberación de fondos motivada por la desaparición de las causas que originaron su constitución.

Las partidas “Beneficios de ejercicios anteriores” y “otros productos” incluyen, en el ejercicio 2001, la recuperación de los importes provisionados en el ejercicio 2000 para la cobertura del déficit por la adaptación de hipótesis actuariales tenidas en cuenta para la determinación de los compromisos por pensiones y el importe abonado al Banco por la compañía aseguradora que garantizaba, hasta la exteriorización realizada en el ejercicio 2001, los compromisos por pensiones, por importe de 11.045 y 69.832 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2003 el importe de la rúbrica “beneficios de ejercicios anteriores” corresponde, en cuanto a 1.117 miles de euros a intereses cobrados de ejercicios anteriores y el resto, fundamentalmente, a contabilización adecuada de comisiones de tarjetas de ejercicios anteriores.



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

#### QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS

	2003	2002	2001
Aportación al fondo de pensiones externo	0	3.954	87.366
Dotación fondo de pensiones interno	0	0	0
Quebrantos de ejercicio anteriores	381	879	29
Otros quebrantos	1.287	1.307	670
Saneamiento acciones propias	0	0	0
Pérdidas netas por enajenación de inmovilizado	7	92	45
Dotación otros fondos especiales	0	24	11.758
	<b>1.675</b>	<b>6.256</b>	<b>99.868</b>

En el ejercicio 2001 la aportación de 87.366 miles de euros al fondo de pensiones externo corresponde al proceso de externalización de los compromisos por pensiones; los 11.758 miles de euros de dotación a otros fondos especiales corresponden a las provisiones para cubrir los gastos derivados de la fusión con Banco de Murcia, correspondientes en especial a la integración informática. En el ejercicio 2002 la aportación al fondo de pensiones externo responde a la externalización de los premios de jubilación. La rúbrica otros quebrantos responde fundamentalmente a la amortización anticipada de activos materiales y otros quebrantos típicos del negocio.

#### 4.2.8 Resultados y Recursos Generados

##### Resultado antes de impuestos.

La agregación de todas las partidas comentadas anteriormente conformaron en el ejercicio de 2003, un beneficio antes de impuestos que ascendió a 112.698 miles de euros, frente a 91.027 miles de euros en 2002, lo que supone un incremento absoluto de 21.671 miles de euros y relativo del 23,81%.

. Las diferencias en el porcentaje del Impuesto de Sociedades, en el ejercicio 2003 se deben fundamentalmente al incremento de las dotaciones genéricas de insolvencias, en 1.464 miles de euros y a las dotaciones al fondo de comercio por importe de 4.800 miles de euros, conceptos no deducibles. En el ejercicio 2001, en relación con el Impuesto de Sociedades, se aplicaron los beneficios correspondientes a la externalización del plan de pensiones

#### RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS (miles de €)

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	112.698	91.027	56.362	23,81%	61,50%
Impuestos sobre sociedades	38.876	28.510	3.190	36,36%	793,73%
RESULTADO DEL EJERCICIO	73.822	62.517	53.172	18,08%	17,57%
RECURSOS GENERADOS EN LAS OPERACIONES	126.148	104.522	83.749	20,69%	24,80%
% Resultado ejercicio / ATM (ROA) (1)	1,55%	1,45%	1,23%	6,84%	18,39%
% Resultado ejercicio / RPM (ROE) (2)	18,83%	19,52%	18,45%	-3,55%	5,82%
% Recursos generados / ATM	1,74%	1,67%	1,83%	4,15%	-8,52%
Resultados por acción (euros)	0,76	0,70	0,61	8,53%	14,94%
Valor neto contable por acción (euros) (3)	4,04	3,59	3,30	12,53%	8,93%
ATM	7.252.435	6.258.668	4.587.774		
RPM	392.064	320.228	288.210		
NUM. ACCIONES	97.010.265	89.163.848	87.415.538		

(1) Antes de impuestos.

- (2) Después de impuestos.
- (3) Recursos propios medios dividido por número de acciones.

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

### IV.3. ANÁLISIS DEL BALANCE DE LA SOCIEDAD EMISORA

#### 4.3.1. Balances Resumidos de la Sociedad Emisora

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

#### BALANCE RESUMIDO

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Caja y dep. en Bancos Centrales	92.910	80.904	106.301	14,84%	-23,89%
Deudas del Estado	54.384	97.760	61.089	-44,37%	60,03%
Entidades de crédito	289.169	290.064	600.376	-0,31%	-51,69%
Créditos sobre clientes	6.719.004	5.686.544	3.810.668	18,16%	49,23%
Cartera de valores	199.387	213.004	175.669	-6,39%	21,25%
Activos materiales e inmateriales	75.381	75.264	64.322	0,16%	17,01%
Acciones propias	0	0	0	---	---
Otros activos	156.922	161.187	135.371	-2,65%	19,07%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.587.157</b>	<b>6.604.727</b>	<b>4.953.796</b>	<b>14,87%</b>	<b>33,33%</b>
Entidades de crédito	1.533.059	1.426.632	1.097.781	7,46%	29,96%
Débitos a clientes	5.097.856	4.398.851	3.207.999	15,89%	37,12%
Débitos rep. Por valores negociables	132.020	72.121	48.081	83,05%	50,00%
Otros pasivos y cuentas de periodificación	160.611	158.737	170.299	1,18%	-6,79%
Provisiones para riesgos y cargas y fondo para riesgos generales	25.202	28.356	25.414	-11,12%	11,58%
Beneficio del ejercicio	73.822	62.517	53.172	18,08%	17,58%
Pasivos subordinados	120.000	120.000	60.000	0,00%	100,00%
Capital suscrito	97.010	89.164	87.416	8,80%	2,00%
Reservas	347.577	248.349	203.634	39,96%	21,96%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.587.157</b>	<b>6.604.727</b>	<b>4.953.796</b>	<b>14,87%</b>	<b>33,33%</b>

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

<b>OTROS ACTIVOS</b>					
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>% DE VARIACION</b>	
				<b>2003/2002</b>	<b>2002/2001</b>
<b>CUENTAS DIVERSAS</b>	<b>138.337</b>	<b>138.738</b>	<b>116.056</b>	<b>-0,29%</b>	<b>19,54%</b>
-Hacienda Pública, impuesto sobre beneficios anticipado	49.210	48.726	40.883	0,99%	19,18%
-Dividendos activos a cuenta	11.296	10.718	10.508	5,39%	2,00%
-Operaciones en camino	5.145	14.463	2.959	-64,43%	388,78%
-Fianzas dadas en efectivo	5.636	4.529	4.074	24,44%	11,17%
-Cheques a cargo de entidades de credito	35.470	34.653	29.270	2,36%	18,39%
-Operaciones financieras pendientes de liquidar	15.764	2.805	1.633	462,00%	71,77%
-Otros conceptos	15.816	22.844	26.729	-30,77%	-14,53%
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>18.585</b>	<b>22.449</b>	<b>19.315</b>	<b>-17,21%</b>	<b>16,23%</b>
-Devengo productos no vencidos de efectos no al descuento.	17.880	21.758	18.845	-17,82%	15,46%
-Gastos pagados no devengados	705	653	470	7,96%	38,94%
-Otras periodificaciones	0	38			
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>156.922</b>	<b>161.187</b>	<b>135.371</b>	<b>-2,65%</b>	<b>19,07%</b>

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

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>% DE VARIACION</b>	
				<b>2003/2002</b>	<b>2002/2001</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>124.355</b>	<b>123.191</b>	<b>139.971</b>	<b>0,94%</b>	<b>-11,99%</b>
-Obligaciones a pagar	28.605	17.447	13.918	63,95%	25,36%
-Operaciones en camino	1.010	2.456	12.214	-58,88%	-79,89%
-Fianzas recibidas	0	0	24		
-Partidas a reg. Operac. Cobertura	0	0	45		-100,00%
-Impuesto sobre beneficios diferido	98	109	2.340	-10,09%	-95,34%
-Cuentas de recaudación	63.311	66.618	61.161	-4,96%	8,92%
-Cuentas especiales	27.168	27.409	11.673	-0,88%	134,81%
-Otros conceptos	4.163	9.152	38.596	-54,51%	-76,29%
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>36.256</b>	<b>35.546</b>	<b>30.328</b>	<b>2,00%</b>	<b>17,21%</b>
-Prod. Anticipados de op. A descuento	13.347	15.462	11.681	-13,68%	32,37%
-Dev. Costes no vencidos op. No a dto.	13.621	15.505	12.955	-12,15%	19,68%
-Gastos devengados no vencidos	14.949	11.307	10.749	32,21%	5,19%
-Otras periodificaciones	1.533	1.990	1.513	-22,96%	31,53%
-Dev.prod.no vencidos no al dto.	(7.194)	(8.718)	(6.570)	-17,48%	32,69%
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>25.202</b>	<b>28.356</b>	<b>25.414</b>	<b>-11,12%</b>	<b>11,57%</b>
-Fondo de pensiones internos	234	651	1.476	-64,06%	-55,89%
-Fondo para cobertura de riesgos de firma	19.146	15.623	8.925	22,55%	75,05%
-Otras provisiones	5.371	11.631	15.013	-53,82%	-22,53%
-Fondo riesgos generales	451	451	--	0	--

### 4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

La evolución de las rúbricas de tesorería y entidades de crédito de los ejercicios 2003, 2002 y 2001, es la que resulta de los siguientes cuadros, en miles de euros.

#### TESORERIA Y ENTIDADES DE CREDITO

Caja y depósitos en Bancos Centrales

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Caja	41.268	36.250	22.935	13,84%	58,06%
Banco de España	51.642	44.654	83.366	15,65%	-46,44%
Otros bancos centrales					
TOTAL CAJA Y DEP. BCOS. CENTRALES	92.910	80.904	106.301	14,84%	-23,89%
% sobre Activos Totales	1,22%	1,22%	2,15%	0%	-43,25%

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Posición neta Entidades de Crédito					
<u>Posición neta en euros</u>	(1.233.298)	(1.114.101)	(466.974)	10,70%	138,58%
+ Entidades crédito posición activa	248.091	259.405	568.588	-4,36%	-54,38%
- Entidades crédito posición pasiva	1.481.389	1.373.506	1.035.562	7,85%	32,63%
<u>Posición neta en moneda extranjera</u>	(10.592)	(22.467)	(30.431)	-52,86%	-26,17%
+ Entidades crédito posición activa	41.078	30.659	31.788	33,98%	-3,55%
- Entidades crédito posición pasiva	51.670	53.126	62.219	-2,74%	-14,61%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	(1.243.890)	(1.136.568)	(497.405)	9,44%	128,50%

El déficit de tesorería se ha incrementado notablemente, como consecuencia del mayor crecimiento de las inversiones crediticias, en relación con el crecimiento de los recursos ajenos, lo que ha determinado una fuerte posición tomadora de la entidad en el mercado interbancario, que se ha corregido en parte por la contratación de préstamos a medio plazo. Esta situación mejorará sensiblemente con la titulización de préstamos hipotecarios, formalizada en el mes de abril del presente ejercicio, por un importe de 472.000 miles de euros y por la próxima emisión de una cédula hipotecaria, por importe de 400 millones de euros.

### 4.3.3. Inversión Crediticia

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

#### INVERSION CREDITICIA

Inversión crediticia por clientes

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Crédito al Sector Público	73.694	91.512	87.059	-19,47%	5,11%
Crédito a otros sectores residentes	6.635.452	5.597.474	3.729.260	18,54%	50,10%
Crédito al sector no residente	134.741	96.217	54.875	40,04%	75,34%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	6.843.887	5.785.203	3.871.194	18,30%	49,44%
----de los que activos dudosos	38.019	34.446	16.888	10,37%	103,97%
- Fondo de provisión insolvencias	(124.883)	(98.659)	(60.526)	26,58%	63,00%
INVERSION CREDITICIA NETA	6.719.004	5.686.544	3.810.668	18,16%	49,23%
En euros	6.663.389	5.629.147	3.747.281	18,37%	50,22%
En moneda extranjera	55.615	57.397	63.387	-3,10%	-9,45%

**Inversión crediticia por garantías**

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Créditos garantizados por el s. Público	73.694	91.512	87.059	-19,47%	5,11%
Créditos con garantía real	3.327.519	2.586.635	1.398.691	28,64%	84,93%
Créditos con otras garantías	3.279.772	2.973.951	2.308.030	10,28%	28,85%
Total créditos con garantía	6.680.985	5.652.098	3.793.780	18,20%	48,98%
% sobre Inversión Crediticia Neta	99,43%	99,39%	99,56%	0,04%	-0,16%
Créditos sin garantía específica	38.019	34.446	16.888	10,37%	103,97%
% sobre Inversión Crediticia Neta	0,57%	0,61%	0,44%	-6,59%	36,68%
INVERSION CREDITICIA NETA	6.719.004	5.686.544	3.810.668	18,16%	49,23%

**Inversión crediticia por sectores**

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Sector primario	215.715	182.609	137.176	18,13%	33,12%
Sector industrial	2.143.942	1.849.808	1.313.200	15,90%	40,86%
Sector servicios	4.275.795	3.565.057	2.278.884	19,94%	56,44%
TOTAL INVERSION CREDITICIA RESIDENTES (BRUTA)	6.635.452	5.597.474	3.729.260	18,54%	50,10%

**Inversión crediticia por áreas geográficas****(Sector no residente)**

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
C.E.E.	36.912	32.664	23.673	13,01%	37,98%
U.S.A.	1.463	819	444	78,63%	84,46%
Japón	0	0	0		
Otros países de la OCDE	88.288	51.548	25.638	71,27%	101,06%
Iberoamerica	5.012	8.903	3.345	-43,70%	166,16%
Resto mundo	3.066	2.283	1.775	34,30%	28,62%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTES (BRUTA)	134.741	96.217	54.875	40,04%	75,34%

**Clasificación de la inversión por Plazo de vencimiento.**

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Hasta 3 meses	1.067.909	847.627	571.890	25,99%	48,22%
Entre 3 meses y 1 año	892.635	985.954	939.327	-9,46%	4,96%
Entre 1 y 5 años	1.393.594	1.146.715	1.649.299	21,53%	-30,47%
Más de 5 años	3.489.749	2.804.907	710.678	24,42%	294,68%
TOTAL INVERSION CREDITICIA BRUTA	6.843.887	5.785.203	3.871.194	18,30%	49,44%

**Riesgos de firma**

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Avales y otras cauciones prestadas	863.036	756.937	495.837	14,02%	52,66%
Créditos documentarios	32.759	40.440	38.131	-18,99%	6,06%
Pasivos contingentes dudosos	2.106	1.653	1.170	27,40%	41,28%
TOTAL RIESGOS DE FIRMA	897.901	799.030	535.138	12,37%	49,31%

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

<b>FONDO PROVISION INSOLVENCIAS</b>	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Saldo inicial del ejercicio	98.659	60.526	41.109	63,00%	47,23%
Dotación a la provisión para créditos en mora	43.672	27.621	24.530	58,11%	12,60%
Cancelaciones por traspasos a créditos					
En suspenso, venta de activos y otros.	(13.840)	(4.500)	(4.145)	207,56%	8,56%
Fondos disponibles	(3.608)	(1.880)	(968)	91,91%	94,21%
Traspaso de fondos (1)	0	16.892	0		
Saldo al cierre del ejercicio	124.883	98.659	60.526	26,58%	63,00%

(1) Los 16.892 miles de euros del 2002 se corresponden al fondo incorporado en la fusión con el Banco

de Murcia

Del saldo final en el ejercicio 2003, 26.322 miles de euros corresponden a las provisiones para riesgos específicos; 55.996 a riesgos genéricos y 42.565 al fondo de cobertura estadísticas, al que, en el ejercicio 2003 se han destinado 13.689 miles de euros, frente a 13.979 miles de euros en 2002. La provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe “provisiones para riesgos y cargas-otras provisiones” del pasivo del balance y suponía a 31-12-03 19.146 miles de euros, frente a 15.623 miles de euros a 31-12-02. La entidad participa en el crédito sindicado a Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm S.A., y tiene provisionados totalmente sus riesgos con la sociedad, tanto por operaciones de crédito, como por riesgos de firma, que son inferiores al 0,05% de las respectivas rúbricas.

#### 4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

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

CARTERA DE VALORES					
	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
<b>DEUDAS DEL ESTADO *</b>	<b>54.384</b>	<b>97.760</b>	<b>61.089</b>	<b>-44,37%</b>	<b>60,03%</b>
-Letras del Tesoro	1.693	17.048	6.312	-90,07%	170,09%
-Deuda Pública por anotac.en cta.	52.691	80.712	54.777	-34,72%	47,35%
Menos:Fondo fluct.valores	0	0	0		
<b>OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>47.399</b>	<b>52.014</b>	<b>52.101</b>	<b>-8,87%</b>	<b>-0,17%</b>
-De emisión pública	3.539	5.525	5.726	-35,95%	-3,51%
-De entidades oficiales de crédito	23.544	24.615	24.574	-4,35%	0,17%
-De otros sectores residentes	0	1.572	1.467	-100,00%	7,16%
-De no residentes	21.071	21.071	21.071	0,00%	0,00%
Menos:Otros fondos especiales	(755)	(769)	(737)	-1,82%	4,34%
<b>OTROS VALORES DE RENTA VARIABLE</b>	<b>151.988</b>	<b>160.990</b>	<b>123.568</b>	<b>-5,59%</b>	<b>30,28%</b>
-Particip.en empresas del grupo	8.404	8.404	49.572	0,00%	-83,05%
-Participaciones	91.550	124.814	55.243	-26,65%	125,94%
-Otras acciones y partic.fondos	72.433	39.991	27.387	81,12%	46,02%
Menos:Fondo fluct.valores	(20.399)	(12.219)	(8.634)	66,94%	41,52%
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>253.771</b>	<b>310.764</b>	<b>236.758</b>	<b>-18,34%</b>	<b>31,26%</b>

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

Toda la cartera de valores está nominada en euros, en los tres ejercicios. Para el ejercicio 2003, la rúbrica deudas del Estado y otros valores de renta fija responde a valores cotizados; de la rúbrica otros valores de renta variable, las participaciones en empresas del grupo responden a valores no cotizados; en participaciones, 46.069 miles de euros corresponden a valores cotizados y 45.481 miles de euros a valores no cotizados y en otras acciones y participaciones en fondos, 21.211 miles de euros son cotizados y 51.222 valores no cotizados.

A 31-12-03, en deudas del Estado había plusvalías latentes por importe de 4.556 miles de euros; en otros valores de renta fija había plusvalías latentes por importe de 1.298 miles de euros y minusvalías latentes por importe de 494 miles de euros; en otros valores de renta variable había plusvalías latentes por importe de 76.014 miles de euros y minusvalías latentes por importe de 14.507 miles de euros.

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

TIPOS MEDIOS DE LAS	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>					
-Letras del Tesoro	3,49%	3,95%	4,54%	-11,65%	-13,00%
-Deuda Pública por anotac.en cta.	7,56%	8,16%	8,30%	-7,35%	-1,69%

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

<b>OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Administraciones Públicas locales	3.539	5.525	5.726
Otros sectores (Acc.Pref. BBVA)	18.101	18.101	18.101
Otros sectores (Acc.Pref. Fortys Bank)	2.970	2.970	2.970
Entidades oficiales de crédito (Ob. ICO)	5.277	6.402	6.413
Entidades de crédito no residentes (Banco Crédito Local International Finance.)	2.993	2.993	2.993
Entidades de crédito no residentes (Abbey)	2.972	2.972	2.972
Entidades de crédito no residentes (Halifax)	4.818	4.783	4.750
Entidades de crédito no residentes (Hipo)	4.458	4.439	4.421
Entidades de crédito no residentes (Societe)	3.026	3.026	3.025
Otros valores (Obligaciones Bon.Aurea)	0	1.572	1.467
Menos:Otros fondos especiales	(755)	(769)	(737)
<b>TOTAL</b>	<b>47.399</b>	<b>52.014</b>	<b>52.101</b>

El desglose de participaciones en empresas del grupo es el siguiente:

<b>PARTICIPACIONES EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Banco de Murcia,S.A.	0	0	47.169
Servicios telefónicos G.B. A.I.E.	4	4	3
Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R.,S.A.	8.400	8.400	2.400
<b>TOTAL</b>	<b>8.404</b>	<b>8.404</b>	<b>49.572</b>

En relación con las empresas del grupo no hay provisiones en el fondo de fluctuación de valores.

El desglose de la rúbrica de participaciones es el siguiente, en miles de euros:

<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Aguas de Valencia,S.A.	20.775	20.775	5.067
Libertas 7,S.A.	15.626	15.626	15.626
Abertis Infraestructuras,S.A.	9.669	42.305	31.466
Porta de les Germanies,S.A.	240	240	192
Arcalia Patrimonios, Agencia de Valores,S.A.	7.554	7.248	401
Inverganim,S.L.	2.491	2.491	2.491
Med Wind Energy,S.L.	1.065	213	0
Mallorca Mega Ocio,S.L. (*)	0	13.799	0
Productores Hoteleros Reunidos,S.A. (*)	0	22.117	0
Sitreba,S.L.	33.612	0	0
Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores,S.A.	450	0	0
Nou Litoral,S.L.	50	0	0
Iberport Consulting,S.A.	18	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>91.550</b>	<b>124.814</b>	<b>55.243</b>

(\*) En el ejercicio 2003 estas Sociedades se han traspasado de "Participaciones" a " Otras Acciones", dado el carácter de la participación en ambas sociedades, vinculado a la existencia de opciones de venta a favor del Banco y de compra a favor de terceros, con un rendimiento preestablecido a favor del Banco.

En relación con estas participaciones, a 31-12-03 había constituidas provisiones, en el fondo de fluctuación de valores, por importe de 6.149 miles de euros, de los que 4.800 miles de euros corresponden a Libertas 7 y 1.106 miles de euros a Arcalia Patrimonios , Agencia de Valores S.A. Las provisiones constituidas en el fondo de fluctuación de valores, a 31-12-02 alcanzaban 55 miles de euros.

El desglose de otras acciones y participaciones en fondos es el que resulta del siguiente cuadro:

<b>OTRAS ACCIONES Y PARTICIP.FONDOS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Mallorca Mega Ocio,S.L.	13.799	0	0
Productores Hoteleros Reunidos,S.A.	22.117	0	0
Sdad.Prom.Mercado Fútuos Cítricos,S.A.	0	0	426
Bolsas y Mercados Españoles, HMSF, S.A.	436	436	0
Invercova-Fondo de Capital Riesgo	204	204	209
Terra Mítica-Parque temático de Benidorm,S.A.	10.518	10.518	10.518
Corporación Dermoestética, S.A.	3.901	3.901	0
ITV de Levante,S.A.	126	126	126
Sistema 4B,S.A.	175	175	175
Mobipay España,S.A.	102	102	102
Performance Fund FIM	2.104	2.104	2.104
Fondos Valencia Internacional FIM	1.503	1.503	1.503
Fondo Valencia Fondos Internacionales FIM	3.006	3.006	0
Fondo Valencia Europa FIM	3.006	3.006	3.006
Fondo Valencia Fondos 40 FIMF	0	0	3.006
Fondo Valencia Fondos 80 FIMF	0	0	3.006
Fondo Valencia Fondos 60 FIMF	3.006	3.006	0
Fondo Valencia Fondos 90 FIMF	3.006	3.006	0
Fondo Valencia Garantizado Renta Variable 2 FIM	0	3.006	0
Fondo Valencia Garantizado Mixto 1 FIM	300	0	0
Telefónica,S.A.	0	2.487	2.294
Telefónica móviles,S.A.	0	822	491
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	0	756	0
Banco Santander Central Hispano, S.A.	0	631	0
Prisa,S.A.	0	544	406
Driver Inversiones Simvac, S.A.	601	601	0
Rimalo Inversiones Simcav,S.A.	1.202	0	0
Nordtrading Inversiones Simcav,S.A.	700	0	0
Inversiones Itaca Ahorro Simcav,S.A.	2.573	0	0
Varios	48	51	15
<b>TOTAL</b>	<b>72.433</b>	<b>39.991</b>	<b>27.387</b>

En relación con otras acciones y participaciones en fondos, a 31.12.03 había constituidas provisiones, en el fondo de fluctuación de valores, por importe de 14.250 miles de euros, de los que 10.518 miles de euros corresponden a Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm S.A. y 1.017 a Fondo Valencia Fondo de Fondos 90 F.I.M.F. A 31-12-02, las provisiones del fondo de fluctuación de valores ascendían a 12.163 miles de euros, de los que 4.749 miles de euros correspondían a fondos de inversión y 7.193 miles de euros correspondían a Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm. En esta sociedad, la participación de Banco de Valencia ha pasado del 5% en el 2002 al 3,44% en el 2003, al no haber suscrito la última ampliación de capital acordada.

En cuentas consolidadas, el detalle del epígrafe “ Fondo de comercio de consolidación”, así como el movimiento del fondo en el ejercicio 2003 es el siguiente:

<b>(en miles de euros)</b>					
	Aguas de Valencia S.A.	Libertas 7, S.A.	Invergánim, S.L.	Productores Hoteleros Reunidos, S.A.	Total
Saldo al 1-1- 2003	4.568	10.125	868	8.176	23.827
Amortización	(237)	(535)	(47)	0	(819)
Saneamiento	0	(4.014)	0	0	(4014)
Retiros	0	0	0	(8176)	(8176)
Saldo al 31-12-2003	4.331	5666	821	0	10.818



#### 4.3.5. Recursos Ajenos

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

RECURSOS AJENOS POR CLIENTES Y MONEDAS	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
<b>Recursos de las Administraciones Públicas</b>	<b>118.907</b>	<b>146.539</b>	<b>70.313</b>	<b>-18,86%</b>	<b>108,41%</b>
<b>Recursos de Otros Sectores Residentes</b>	<b>4.699.113</b>	<b>4.034.775</b>	<b>2.952.148</b>	<b>16,47%</b>	<b>36,67%</b>
* Cuentas corrientes	1.445.944	1.197.787	875.041	20,72%	36,88%
* Cuentas de Ahorro	859.233	756.837	577.340	13,53%	31,09%
* Depósitos a plazo	2.126.144	1.807.637	1.253.918	17,62%	44,16%
* Cesión temporal de activos	267.792	272.514	245.849	-1,73%	10,85%
<b>Recursos del Sector no Residente</b>	<b>279.836</b>	<b>217.537</b>	<b>185.538</b>	<b>28,64%</b>	<b>17,25%</b>
<b>TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>5.097.856</b>	<b>4.398.851</b>	<b>3.207.999</b>	<b>15,89%</b>	<b>37,12%</b>
Débitos repres.por Valores negociables	132.020	72.121	48.081	83,05%	50,00%
Pásivos Subordinados	120.000	120.000	60.000	0,00%	100,00%
<b>TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>5.349.876</b>	<b>4.590.972</b>	<b>3.316.080</b>	<b>16,53%</b>	<b>38,45%</b>
*En euros	5.309.088	4.558.545	3.284.194	16,46%	38,80%
*En moneda extranjera	40.788	32.427	31.886	25,78%	1,70%
Otros Recursos gestionados por la Entidad	544.018	451.081	373.726	20,60%	20,70%
<b>TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS</b>	<b>5.893.894</b>	<b>5.042.053</b>	<b>3.689.806</b>	<b>16,89%</b>	<b>36,65%</b>

  

DEPOSITOS DE AHORRO Y OTROS DEBITOS A PLAZO	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Hasta 3 meses	1.839.566	1.542.863	1.211.027	19,23%	27,40%
Entre 3 meses y 1 año	514.407	501.792	300.107	2,51%	67,20%
Entre 1 año y 5 años	235.638	170.896	110.121	37,88%	55,19%
Más de 5 años	0	0	0		
<b>TOTAL</b>	<b>2.589.611</b>	<b>2.215.551</b>	<b>1.621.255</b>	<b>16,88%</b>	<b>36,66%</b>

  

DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOC.	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Titulos Hipotecarios	0	0	0		
Bonos y Obligaciones en circulación:	132.020	72.121	48.081	83,05%	50,00%
- Convertibles	0	0	0		
- No Convertibles	132.020	72.121	48.081	83,05%	50,00%
Pagares y Otros Valores	0	0	0		
<b>TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>132.020</b>	<b>72.121</b>	<b>48.081</b>	<b>83,05%</b>	<b>50,00%</b>
*En euros	132.020	72.121	48.081	83,05%	50,00%
*En moneda extranjera	0	0	0		

Durante el ejercicio 2003 se han amortizado anticipadamente empréstitos emitidos en el año 1999 por importe de 48.081 miles de euros, con un tipo de interés fijo 4% y vencimiento en 2009, ejercitando la posibilidad que se concedía al emisor de amortizar los empréstitos al cumplirse el cuarto año. Igualmente se han amortizado 12.020 miles de euros correspondientes a bonos de tesorería emitidos en su momento por Banco de Murcia. Durante el ejercicio se ha emitido la 1ª emisión de Bonos de Tesorería por importe de 120.000 miles de euros a un tipo de interés fijo del 2,85% y vencimiento en 2007.

PASIVOS SUBORDINADOS	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Emitidos por la Entidad dominante	120.000	120.000	60.000	0,00%	100,00%
Emitidos por Entidades del Grupo					
<b>TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>60.000</b>	<b>0,00%</b>	<b>100,00%</b>
*En euros	120.000	120.000	60.000	0,00%	100,00%
*En moneda extranjera	0	0	0		

En el ejercicio 2001 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 60.000 miles de euros a tipo de interés variable en función del euribor más 0,25 y vencimiento a 10 años. Con fecha 31 de octubre de 2002 el Banco obtuvo un préstamo subordinado de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón, Alicante, Bancaja, por importe de 60.000 miles de euros, a tipo de interés variable en función de euribor a 3 meses más 0,95 y vencimiento a diez años. El préstamo y la emisión indicados a efectos de prelación de créditos se sitúan detrás de los acreedores comunes.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2003 por las emisiones de obligaciones subordinadas han ascendido a 3.932 miles de euros (3.025 miles de euros en 2002) de los que se han hecho efectivos 3.832 miles de euros (2.795 miles de euros en 2002).

OTROS RECURSOS GESTIONADOS	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
Fondos de Inversión	284.634	239.699	219.923	18,75%	8,99%
Propios	269.805	220.967	194.939	22,10%	13,35%
Ajenos	14.829	18.732	24.984	-20,84%	-25,02%
Gestión de Patrimonios	0	0	0		
Planes de Pensiones	107.077	85.643	61.730	25,03%	38,74%
Otros Recursos Gestionados (planes de ahorro)	152.307	125.739	92.073	21,13%	36,56%
<b>TOTAL</b>	<b>544.018</b>	<b>451.081</b>	<b>373.726</b>	<b>20,60%</b>	<b>20,70%</b>

#### 4.3.6 Recursos propios.-

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO ESPAÑA (MILES DE €, en base individual)	2003	2002	2001
1. Riesgos totales ponderados	6.995.329	6.086.948	4.293.369
2. Coeficiente de solvencia exigido (en %) (1)	7,20%	7,20%	7,20%
3. REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	503.693	438.304	309.173
4. Recursos propios básicos	489.186	370.021	314.265
+ Capital social y recursos asimilados	97.010	89.164	87.416
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	397.207	285.942	232.198
+ Intereses minoritarios			
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	451	451	
- Activos inmateriales, acciones propias y otras deducciones	(5.482)	(5.536)	(5.349)
5. Recursos propios de segunda categoría	127.065	128.848	68.848
+ Reservas de revalorización de activos	7.065	8.848	8.848
+ Fondos de la obra social			
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto			
+ Financiaciones subordinadas y de duración limitada	120.000	120.000	60.000
- Deducciones			
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría			
7. Otras deducciones de recursos propios			
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	616.251	498.869	383.113
Coeficiente de solvencia de la entidad (8/1 en %)	8,81%	8,20%	8,92%
9. SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	112.558	60.565	73.940
% de superávit (déficit) sobre recursos propios mínimos (9/3 en %)	22,35%	13,82%	23,92%

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

BIS RATIO (MILES DE €, en base individual)	2003	2002	2001
1.TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	6.995.329	6.086.948	4.293.369
Capital Tier I	437.522	328.665	282.202
Capital Tier II	298.253	263.284	169.894
2.TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	735.775	591.949	452.096
Coeficiente recursos propios (2/1 en %)	10,52%	9,72%	10,53%
3.SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (1)	232.111	153.688	142.973

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

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

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

(1) El superavit está computado sobre el 7,20 de exigencias de Recursos Propios.

La evolución del Patrimonio Neto Contable, en base individual, es la que resulta del siguiente cuadro, en miles de euros:

PATRIMONIO NETO CONTABLE				% DE VARIACION	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
	Capital suscrito	97.010	89.164	87.416	8,80%
Reservas:	347.577	248.349	203.634	39,96%	21,96%
Prima de emisión	*54.949	380	2.129	14360,26%	-82,15%
Reservas	285.563	239.121	192.657	19,42%	24,12%
Reservas de revalorización	7.065	8.848	8.848	-20,15%	0,00%
Más:					
Beneficio neto del ejercicio	73.822	62.517	53.172	18,08%	17,58%
Menos:					
Dividendo activo a cuenta	(11.296)	(10.718)	(10.508)	5,39%	2,00%
Acciones Propias		0	0		
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>507.113</b>	<b>389.312</b>	<b>333.714</b>	<b>30,26%</b>	<b>16,66%</b>
Menos Dividendo Complementario	(5.831)	(5.358)	(5.252)	8,83%	2,02%
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES APLICACION RESULTADOS</b>	<b>501.282</b>	<b>383.954</b>	<b>328.462</b>	<b>30,56%</b>	<b>16,89%</b>
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES APLICACION RESULTADOS (en cifras consolidadas)</b>	<b>516.926</b>	<b>404.728</b>	<b>368.671</b>	<b>27,72%</b>	<b>9,78%</b>

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

#### IV.4 GESTION DEL RIESGO

##### 4.4.1 Riesgo de interés

El riesgo de interés, definido como las posibles variaciones negativas del valor económico del balance o del margen de intermediación ante variaciones de los tipos de interés de mercado, se gestiona y controla por el Comité de Activos y Pasivos mediante diversas metodologías, fundamentalmente mediante modelos de gaps estáticos de vencimiento y reprecitaciones de las distintas masas patrimoniales patrimoniales del balance y mediante modelos de simulación, que permiten analizar la sensibilidad del conjunto del

balance a variaciones de tipo de interés como, asimismo, su posible impacto en el margen financiero para proponer estrategias adecuadas para mitigar posibles efectos adversos en las variaciones de tipos de interés, mediante coberturas naturales de balance o mediante la contratación de derivados financieros.

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

**GAP ESTÁTICO DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES A 31-12-03 (en miles de euros)**

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año	TOTAL SENSIBLE
<b><u>Activos sensibles al riesgo de interés</u></b>						
Mercado monetario	218.906	13.559	3.486	2.351	0	238.302
Mercado crediticio	1.206.232	1.950.528	1.206.126	1.646.045	315.824	6.324.755
Mercado de valores	0	0	20.107	22.050	14.621	56.778
1. TOTAL	1.425.138	1.964.087	1.229.719	1.670.446	330.445	6.619.835
<b>ACTIVOS SENSIBLES</b>						
% sobre Total activos sensibles	21,53%	29,67%	18,58%	25,23%	4,99%	100,00%
% sobre Activos totales	18,78%	25,89%	16,21%	22,02%	4,36%	87,25%
<b><u>Pasivos sensibles al riesgo de interés</u></b>						
Mercado monetario	997.787	108.051	149.892	3.941	284.000	1.543.671
Mercado de depósitos	2.164.268	709.586	352.235	385.667	454.183	4.065.939
Mercado de empréstitos	0	60.000	0	12.020	0	72.020
2. TOTAL	3.162.055	877.637	502.127	401.628	738.183	5.681.630
<b>PASIVOS SENSIBLES</b>						
% sobre Total pasivos sensibles	55,65%	15,45%	8,84%	7,07%	12,99%	100,00%
% sobre Pasivos totales	41,68%	11,57%	6,62%	5,29%	9,73%	74,88%
<b><u>Medidas de sensibilidad</u></b>						
3. Diferencia Activo-Pasivo en cada plazo	-1.736.917	1.086.450	727.592	1.268.818	-407.738	938.205
% sobre Activos totales	-22,89%	14,32%	9,59%	16,72%	-5,37%	
4. Diferencia Activo-Pasivo acumulada	-1.736.917	-650.467	77.125	1.345.943	938.205	
% sobre Activos totales	-22,89%	-8,57%	1,02%	17,74%	12,37%	
5. Índice de cobertura (%)	45,07%	223,79%	244,90%	415,92%	44,76%	
ACTIVOS	7.587.157					
TOTALES						

El cálculo de los impactos en el margen de intermediación se realiza a través del análisis dinámico, mediante modelos de simulación realizados desde los inventarios de operaciones a 31-12-03 y arroja una sensibilidad especialmente baja, inferior al 2% de su valor al cierre del ejercicio, en el horizonte temporal de doce meses y ante variaciones paralelas de cien puntos básicos en los tipos de interés.

#### 4.4.2 Riesgo Crediticio

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

##### RIESGO CREDITICIO

	2003	2002	2001	% DE VARIACION	
				2003/2002	2002/2001
1. Total riesgo computable	6.843.887	5.785.203	3.871.194	18,30%	49,44%
2. Deudores morosos	38.019	34.446	16.888	10,37%	103,97%
3. Cobertura necesaria total	143.831	113.983	69.068	26,19%	65,03%
4. Cobertura constituida al final del periodo	144.303	114.570	69.707	25,95%	64,36%
% Índice de morosidad (2/1)	0,56%	0,60%	0,44%	-6,70%	36,49%
% Cobertura deudores morosos (4/2)	379,55%	332,61%	412,76%	14,11%	-19,42%
% Cobertura constituida /cobertura necesaria	100,33%	100,51%	100,93%	-0,19%	-0,41%

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

#### 4.4.3 Productos derivados.

Las inversiones en productos derivados corresponden a operaciones de cobertura de riesgo de interés de productos de pasivo, no existiendo, ni habiendo existido en los tres ejercicios a que se alude, operaciones especulativas.

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

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

Las inversiones en futuros, opciones y otras operaciones de productos derivados son las que resultan del siguiente cuadro, en miles de euros:

(En miles de euros) (nocionales)	2003	2002	2001
<b>Compra-ventas de divisas no vencidas-</b>			
Compras	50.213	44.892	35.538
Ventas	54.773	48.070	36.438
<b>Futuros sobre valores y tipos de interés</b>			
Comprados	18.002	--	--
Vendidos	18.011	--	--
<b>Opciones</b>			
Compradas	44.030	--	--

Emitidas	81.290	14.031	34.311
<b>Otras operaciones sobre tipos de interés-</b>			
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	583.857	523.476	463.624

#### 4.4.4. Riesgo de Tipo de Cambio

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

#### RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA				% DE VARIACIÓN	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Entidades de crédito	41.078	30.659	31.788	33,98%	-3,55%
Créditos sobre clientes	55.615	57.397	63.387	-3,10%	-9,45%
Cartera de valores	0	0	0		
Otros empleos en moneda extranjera	788	1.238	1.078	-36,35%	14,84%
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>97.481</b>	<b>89.294</b>	<b>96.253</b>	<b>9,17%</b>	<b>-7,23%</b>
<b>% sobre Activos totales</b>	<b>1,28</b>	<b>1,35</b>	<b>1,94</b>	<b>-4,97%</b>	<b>-30,42%</b>
Entidades de crédito	51.670	53.126	62.219	-2,74%	-14,61%
Débitos a clientes	40.788	32.427	31.886	25,78%	1,70%
Débitos rep. Por valores negociables	0	0	0		
Pasivos subordinados	0	0	0		
Otros recursos en moneda extranjera	898	1.063	1.387	-15,52%	-23,36%
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>93.356</b>	<b>86.616</b>	<b>95.492</b>	<b>7,78%</b>	<b>-9,30%</b>
<b>% sobre Pasivos totales</b>	<b>1,23</b>	<b>1,31</b>	<b>1,93</b>	<b>-6,17%</b>	<b>-31,97%</b>

<b>TOTAL ACTIVO B.P.</b>	7.587.157	6.604.727	4.953.796
--------------------------	-----------	-----------	-----------

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

#### 4.4.5 Riesgo país

La Entidad emisora no tiene inversiones sujetas a riesgo país.

### IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

#### 4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la Sociedad Emisora

La actividad de la Sociedad Emisora no tiene carácter estacional.

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

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

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

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

La actividad de la sociedad emisora, en el último ejercicio, se ha centrado en la modernización de su plataforma informática y en su adecuación a las nuevas exigencias legales. El desarrollo de nuevos procesos se ha centrado, fundamentalmente, en el incremento de los instrumentos adecuados para el control de gestión. En concreto, en el ejercicio 2003 se han destinado a desarrollo informático 2.562 miles de euros y se ha presupuestado, para el ejercicio 2004 un gasto en desarrollo informático de 5.326 miles de euros. En el presente ejercicio se deben abordar las exigencias derivadas de la implantación de las normas internacionales de contabilidad, así como las de Basilea II.

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

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

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

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

### **IV.6. INFORMACIONES LABORALES**

#### **4.6.1. Plantilla de personal en los últimos años**

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

	Año 2003	Año 2002	Año 2001*
Técnicos	1.137	1.079	1.039
Administrativos	493	533	536
Servicios Generales	8	9	9
<b>TOTAL</b>	<b>1.638</b>	<b>1.621</b>	<b>1.584</b>

\* Agregados Banco de Valencia y Banco de Murcia.

La plantilla media de personal, en cifras consolidadas, coincidentes con las individuales, ha sido de 1563 empleados en el ejercicio 2001; 1.630 empleados en el ejercicio 2002 y 1.627 empleados en el ejercicio 2003

#### **4.6.2. Negociación colectiva en el marco de la Sociedad Emisora**

La actividad bancaria está sujeta a convenio de carácter nacional. El último convenio ha sido aprobado por resolución de 18 de febrero de 2004 de la Dirección General de Trabajo.(B.O.E. nº 60 de 10.03.04) y rige para los ejercicios 2003 y 2004

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

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

**Escolaridad:** Con carácter voluntario se satisface una ayuda para estudios de la carreras superiores, Bachillerato , Formación Profesional, E.S.O. , Primaria e Infantil. de todos los hijos de nuestros empleados, mediante una asignación a cada una de dichas modalidades de estudios.

Se conceden además 25 becas para los mejores expedientes escolares y ayudas extraordinarias para educación especial para hijos con minusvalía.

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

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

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

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

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

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

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

a) De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social a los empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad, siempre que el contrato sea anterior a 8 de marzo de 1980.

b) El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de la jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación al Banco posterior al 8 de marzo de 1980.

c) En el año 1999, el Banco ofreció a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio, asumiendo el compromiso de complementar la prestación recibida de la Seguridad Social hasta alcanzar dicha edad.

d) Adicionalmente, por acuerdo entre el Banco y los empleados se estableció un premio de jubilación un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida.

Cobertura de los compromisos

De carácter externo

El 10 de julio de 2001, el Banco y los representantes de los empleados firmaron un acuerdo sobre el sistema de previsión social y exteriorización de los compromisos por pensiones que, entre otras estipulaciones, establecía un plan externo de carácter mixto. Este nuevo plan, formalizado el 27 de diciembre de 2001, cubre los compromisos con el personal jubilado y los correspondientes a jubilación, invalidez, viudedad y orfandad para la totalidad del personal en activo.



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

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

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

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

La cobertura de los compromisos exteriorizados es asumida por el Banco mediante el pago de las primas anuales correspondientes. La contratación de estas pólizas es potestad del Banco en función de lo establecido, para entidades financieras, en el Real Decreto 1588/1999 de exteriorización de compromisos por pensiones que desarrolla la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, que regula la exteriorización de los compromisos adquiridos con el personal, tanto activo como pasivo. En este sentido, las aportaciones satisfechas en los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2003	2002
Aportaciones al fondo externo de pensiones	2.121	2.589
Aportación extraordinaria al fondo externo por los servicios pasados reconocidos	-	*3.954
Otras primas de riesgo de prestaciones definidas	253	491
	<b>2.374</b>	<b>7.034</b>

\* Este importe se contabiliza como quebranto extraordinario. El resto de los importes se contabilizan como gastos de personal.

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2003 según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente se han utilizado las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 4,69% y el 5,25% (PERMF-2000P y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 4,69% y el 4,87% en el ejercicio 2002).

De carácter interno

Adicionalmente se mantiene un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones (descrito en el apartado c) anterior) por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva. Las aportaciones al fondo interno han sido de 84 miles de euros en el ejercicio 2002 y de 94 miles de euros en el ejercicio 2003. El fondo ascendía a 31-12-2002 a 651 miles de euros y a 31-12-2003 a 234 miles de euros.

## **IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES**

### **4.7.1. Principales inversiones realizadas durante el último ejercicio y en el ejercicio en curso.**

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

Durante el último ejercicio y en el ejercicio en curso se han destinado a inversión en acciones de otras empresas, las siguientes cuantías: en Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., por la adquisición de 16.000 acciones, 307.440 euros; en Med Wind Energy S.L., por el aumento del nominal de las participaciones, 852.000 euros; en Nord Kapp Inversiones, S.V., S.A., por la adquisición de 450.000 acciones, 450.000 euros; en Nou Litoral S.L., por la adquisición de 500 participaciones, 50.000 euros; en Iberport Consulting, S.A., por la adquisición de 1.800 acciones, 18.000 euros; en Sitreba S.L., por la suscripción de 7.964.757 participaciones, se han aportado acciones de Abertis Infraestructuras, S.A., con un valor contable de 33.611.584 euros.

Durante el último ejercicio se han destinado 2.562 miles de euros a desarrollo informático, siendo el principal de los proyectos en que se trabaja una nueva arquitectura informática. A inmovilizado, durante el ejercicio 2003, se han destinado 5.492 miles de euros, siendo las principales partidas las de adquisición de locales y reforma de oficinas.

### **4.7.2. Inversiones en curso**

La actividad normal de la entidad es la inversión crediticia. Para el ejercicio 2004 hay un presupuesto aprobado de 5.326 miles de euros para desarrollo informático y de 10.577 miles de euros para inversiones en inmovilizado.

### **4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme**

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

## **4.8 Operaciones con sociedades dependientes.**

Las operaciones mantenidas con la única sociedad dependiente de Banco de Valencia, Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A., durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
<b>Saldos de Balance:</b>		
Débitos a clientes	--	2.938
	--	<b>2.938</b>
<b>Cuentas de pérdidas y ganancias:</b>		
Productos financieros	--	40
	--	<b>40</b>

Adicionalmente, la aportación positiva al resultado consolidado del Grupo Banco de Valencia en el ejercicio 2003, de la sociedad dependiente Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A., ha sido de 21 miles de euros.

## CAPÍTULO V

### V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

Se incorporan al presente Folleto Informativo, como Anexo 1, el informe de auditoría acompañado de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003.

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

#### 5.1.1. Balance Individual de los tres últimos ejercicios cerrados

<b>BALANCE PATRIMONIAL</b>			
(en miles de euros)			
	2003	2002	2001
<b>ACTIVO</b>			
<b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	92.910	80.904	106.301
1.1 Caja	41.268	36.250	22.935
1.2 Banco de España	51.642	44.654	83.366
1.3 Otros bancos centrales	0	0	0
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO</b>	54.384	97.760	61.089
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO</b>	289.169	290.064	600.376
3.1 A la vista	0	0	0
3.2 Otros créditos	289.169	290.064	600.376
<b>4. CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	6.719.004	5.686.544	3.810.668
<b>5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	47.399	52.014	52.101
5.1 De emisión pública	3.539	5.525	5.726
5.2 Otros emisores	43.860	46.489	46.375
Pro-memoria: títulos propios	0	0	0
<b>6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	58.183	27.828	18.809
<b>7. PARTICIPACIONES</b>	85.401	124.758	55.187
7.1 En entidades de crédito	0	0	0
7.2 Otras participaciones	85.401	124.758	55.187
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	8.404	8.404	49.572
8.1 En entidades de crédito	0	0	47.169
8.2 Otras	8.404	8.404	2.403
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES</b>	373	427	240
9.1 Gastos de constitución	0	0	0
9.2 Otros gastos amortizables	373	427	240
<b>10. ACTIVOS MATERIALES</b>	75.008	74.837	64.082
10.1 Terrenos y edificios uso propio	33.110	31.078	26.963
10.2 Otros inmuebles	4.216	4.740	5.152
10.3 Mobiliario, instalaciones y ot.	37.682	39.019	31.967
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO</b>	0	0	0
11.1 Dividendos pasivos reclam. no d	0	0	0
11.2 Resto	0	0	0
<b>12. ACCIONES PROPIAS</b>	0	0	0
Pro-memoria: nominal	0	0	0
<b>13. OTROS ACTIVOS</b>	138.337	138.738	116.056
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	18.585	22.449	19.315
<b>15. PERDIDAS DEL EJERCICIO</b>	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.587.157</b>	<b>6.604.727</b>	<b>4.953.796</b>

<b>P A S I V O</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO</b>	1.533.059	1.426.632	1.097.781
1.1 A la vista	0	0	0
1.2 A plazo o con preaviso	1.533.059	1.426.632	1.097.781
<b>2. DEBITOS A CLIENTES</b>	5.097.856	4.398.851	3.207.999
2.1 Depósitos de ahorro	4.827.373	4.123.442	2.960.424
2.1.1 A la vista	2.508.245	2.183.300	1.586.744
2.1.2 A plazo	2.319.128	1.940.142	1.373.680
2.2 Otros débitos	270.483	275.409	247.575
2.2.1 A la vista	0	0	0
2.2.2 A plazo	270.483	275.409	247.575
<b>3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES</b>	132.020	72.121	48.081
3.1 Bonos y obligaciones en circula.	132.020	72.121	48.081
3.2 Pagares y otros valores	0	0	0
<b>4. OTROS PASIVOS</b>	124.355	123.191	139.971
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	36.256	35.546	30.328
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	24.751	27.905	25.414
6.1 Fondo de pensionistas	234	651	1.476
6.2 Provisión para impuestos	0	0	0
6.3 Otras provisiones	24.517	27.254	23.938
<b>6 bis. FONDO PARA RIESGOS GENERALES</b>	451	451	0
<b>7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	73.822	62.517	53.172
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS</b>	120.000	120.000	60.000
<b>9. CAPITAL SUSCRITO</b>	97.010	89.164	87.416
<b>10. PRIMAS DE EMISION</b>	54.949	380	2.129
<b>11. RESERVAS</b>	285.563	239.121	192.657
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION</b>	7.065	8.848	8.848
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	0	0	0

**TOTAL PASIVO**

<b>7.587.157</b>	<b>6.604.727</b>	<b>4.953.796</b>
------------------	------------------	------------------

**CUENTAS DE ORDEN**

2.319.846	1.858.505	1.331.566
-----------	-----------	-----------

**1. PASIVOS CONTINGENTES**

897.901	799.030	535.138
---------	---------	---------

1.3 Fianzas, avales y cauciones	863.036	756.937	497.007
---------------------------------	---------	---------	---------

1.4 Otros pasivos contingentes	34.865	42.093	38.131
--------------------------------	--------	--------	--------

**2. COMPROMISOS**

1.421.945	1.059.475	796.428
-----------	-----------	---------

2.1 Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
--	---	---	---

2.2 Disponibles por terceros	1.421.795	1.059.325	796.278
------------------------------	-----------	-----------	---------

2.3 Otros compromisos	150	150	150
-----------------------	-----	-----	-----

**SUMA CUENTAS DE ORDEN**

<b>2.319.846</b>	<b>1.858.505</b>	<b>1.331.566</b>
------------------	------------------	------------------

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

### CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA

(en miles de euros)

	2003	2002	2001
<b>1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	310.434	315.685	252.664
de los que CARTERA DE RENTA FIJA	9.604	11.003	8.615
<b>2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	(111.251)	(130.411)	(117.456)
<b>3. RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE</b>	10.810	5.840	9.260
3.1 DE ACCIONES Y OTROS TITULOS RENTA VARIABLE	655	106	75
3.2 DE PARTICIPACIONES	10.155	5.734	4.377
3.3 DE PARTICIPACIONES EN EL GRUPO	0	0	4.808
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>209.993</b>	<b>191.114</b>	<b>144.468</b>
<b>4. COMISIONES PERCIBIDAS</b>	61.452	53.120	41.691
<b>5. COMISIONES PAGADAS</b>	(6.937)	(7.291)	(5.507)
<b>6. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	1.385	(3.132)	(479)
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>265.893</b>	<b>233.811</b>	<b>180.173</b>
<b>7. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION</b>	3.641	3.356	2.618
<b>8. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION</b>	(107.913)	(102.346)	(75.513)
<b>8.1 GASTOS DE PERSONAL</b>	(71.382)	(68.602)	(48.958)
de los que: Sueldos y Salarios	(51.964)	(48.971)	(35.858)
Cargas sociales	(15.581)	(15.818)	(9.361)
de las que: Pensiones	(2.374)	(3.080)	0
<b>8.2. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	(36.531)	(33.744)	(26.555)
<b>9. AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES</b>	(7.373)	(6.867)	(5.171)
<b>10. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION</b>	(2.402)	(2.070)	(2.366)
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>151.846</b>	<b>125.884</b>	<b>99.741</b>
<b>15. AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)</b>	(41.636)	(34.613)	(23.376)
<b>16. SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	(8.180)	(1.010)	(5.518)
<b>17. DOTACION AL FONDO PARA RGOS. BANC.GENERALES</b>	0	0	0
<b>18. BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b>	12.343	7.022	85.383
<b>19. QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS</b>	(1.675)	(6.256)	(99.868)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>112.698</b>	<b>91.027</b>	<b>56.362</b>
<b>20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	(38.876)	(28.510)	(3.190)
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>73.822</b>	<b>62.517</b>	<b>53.172</b>

**CUADRO DE FINANCIACION**

(en miles de euros)

	2003	2002	2001
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>			
Por resultado de operaciones-			
Beneficio del ejercicio	73.822	62.517	53.172
Amortización y saneamientos de activos materiales e Inmateriales	7.373	6.867	5.016
Amortización y provisión para insolvencias	41.636	34.613	23.376
Saneamiento acciones propias	0	0	0
Dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	8.180	1.010	2.615
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-1.716	-577	-475
Pérdidas en enajenación de inmovilizado	7	92	45
Provisiones para riesgos y cargas	-3.154	0	0
<b>Resultados generados de las operaciones</b>	<b>126.148</b>	<b>104.522</b>	<b>83.749</b>
Inversión menos financ. Banco de España y ent. de crédito y ahorro (variación neta)	95.316	664.560	140.326
Títulos de renta fija y participaciones (disminución neta)	47.991	0	3.622
Títulos de renta variable y participaciones (disminución neta)	822	0	5.034
Acreedores (incremento neto)	699.005	1.190.852	330.723
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neto)	6.443	0	47.107
Primas de seguros vinculadas a fondo de pensiones	0	0	62.297
Débitos representados por valores negociables	59.899	24.040	0
Fondo para riesgos generales	0	451	0
Emisión de obligaciones subordinadas	0	60.000	60.000
Reservas fusión aportadas por Banco de Murcia	0	9.053	0
Emisión de obligaciones	0	0	0
Venta de inversiones permanentes:			
Venta de elementos de inmovilizado material	9.141	3.858	1.698
Acciones propias (disminución neta)	0	0	0
Ampliación de capital	60632	0	0
<b>Total origen de fondos</b>	<b>1.105.397</b>	<b>2.057.336</b>	<b>734.556</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Reembolso de participaciones en el capital – Dividendos	16.653	26.478	14.617
Devolución prima de emisión	0	0	10.507
Títulos de renta fija y participaciones (variación neta)	0	36.584	0
Títulos de renta variable y participaciones (variación neta)	0	37.422	0
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	0	37.231	0
Títulos de renta variables y participaciones (variación neta)	0	0	0
Títulos de renta fija (aumento neto)	0	0	0
Exteriorización del fondo interno de pensiones	0	0	78.084
Inversión crediticia (incremento neto)	1.074.096	1.910.489	617.257
Adquisición de inversiones permanentes:			
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	14.648	9.132	14.091
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>1.105.397</b>	<b>2.057.336</b>	<b>734.556</b>

**V.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS:**

Se incorporan al presente folleto informativo en el anexo nº 1 las cuentas anuales consolidadas con su informe de auditoría y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio de 2003.

## 5.2.1 Balance consolidado de los tres últimos ejercicios cerrados.

### BALANCE PATRIMONIAL CONSOLIDADO

(en miles de euros)

	2003	2002	2001
<b>ACTIVO</b>			
<b>1. Caja y depósitos en bancos centrales . . . . .</b>	<b>92.910</b>	<b>80.904</b>	<b>145.522</b>
1.1. Caja . . . . .	41.268	36.250	31.379
1.2. Banco de España . . . . .	51.642	44.654	114.143
1.3. Otros bancos centrales . . . . .	0	0	0
<b>2. Deudas del Estado . . . . .</b>	<b>54.384</b>	<b>97.760</b>	<b>87.793</b>
<b>3. Entidades de crédito . . . . .</b>	<b>289.169</b>	<b>290.064</b>	<b>361.572</b>
3.1. A la vista . . . . .	0	0	55.068
3.2. Otros créditos . . . . .	289.169	290.064	306.504
<b>4. Créditos sobre clientes . . . . .</b>	<b>6.719.004</b>	<b>5.686.544</b>	<b>4.795.224</b>
<b>5. Obligaciones y otros valores de renta fija . . . . .</b>	<b>47.399</b>	<b>52.014</b>	<b>52.101</b>
5.1. De emisión pública . . . . .	3.539	5.525	5.726
5.2. Otros emisores . . . . .	43.860	46.489	46.375
Promemoria : títulos propios . . . . .	0	0	0
<b>6. Acciones y otros títulos de renta variable . . . . .</b>	<b>62.402</b>	<b>32.044</b>	<b>19.582</b>
<b>7. Participaciones . . . . .</b>	<b>95.625</b>	<b>129.681</b>	<b>80.308</b>
7.1. En entidades de crédito . . . . .	0	0	0
7.2. Otras participaciones . . . . .	95.625	129.681	80.308
<b>8. Participaciones en empresas del grupo . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8.1. En entidades de crédito . . . . .	0	0	0
8.2. Otras . . . . .	0	0	0
<b>9. Activos inmateriales . . . . .</b>	<b>374</b>	<b>429</b>	<b>242</b>
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento.	1	1	1
9.2. Otros gastos amortizables . . . . .	373	428	241
<b>9. bis. Fondo de comercio de consolidación . . . . .</b>	<b>10.818</b>	<b>23.827</b>	<b>11.704</b>
9.1. bis.1. Por integración global y proporcional. . . . .	0	0	0
9.2. bis.2. Por puesta en equivalencia. . . . .	10.818	23.827	11.704
<b>10. Activos materiales . . . . .</b>	<b>75.008</b>	<b>74.837</b>	<b>75.514</b>
10.1. Terrenos y edificios de uso propio . . . . .	33.110	31.079	32.618
10.2. Otros inmuebles . . . . .	4.214	4.740	5.534
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros . . . . .	37.684	39.018	37.362
<b>11. Capital suscrito no desembolsado . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembols. . . . .	0	0	0
11.2. Resto . . . . .	0	0	0
<b>12. Acciones propias . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Promemoria : nominal . . . . .	0	0	0
<b>13. Otros activos . . . . .</b>	<b>138.346</b>	<b>138.739</b>	<b>124.111</b>
<b>14. Cuentas de periodificación . . . . .</b>	<b>18.585</b>	<b>21.539</b>	<b>21.881</b>
<b>15. Pérdidas en sociedades consolidadas . . . . .</b>	<b>1.351</b>	<b>333</b>	<b>52</b>
15.1. Por integración global y proporcional. . . . .	0	0	0
15.2. Por puesta en equivalencia. . . . .	1.351	333	52
15.3. Por diferencias de conversión. . . . .	0	0	0
<b>16. Pérdidas consolidadas del ejercicio . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16.1. Del grupo. . . . .	0	0	0



16.2. De minoritarios . . . . .	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.605.375</b>	<b>6.628.715</b>	<b>5.775.606</b>

**PASIVO**

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>1. Entidades de crédito . . . . .</b>	<b>1.533.059</b>	<b>1.426.632</b>	<b>1.214.953</b>
1.1. A la vista . . . . .	0	0	29.949
1.2. A plazo o con preaviso . . . . .	1.533.059	1.426.632	1.185.004
<b>2. Débitos a clientes . . . . .</b>	<b>5.094.918</b>	<b>4.396.605</b>	<b>3.803.176</b>
2.1. Depósitos de ahorro . . . . .	<b>4.824.435</b>	<b>4.121.196</b>	<b>3.533.573</b>
2.1.1. A la vista . . . . .	2.505.307	2.181.054	1.907.848
2.1.2. A plazo . . . . .	2.319.128	1.940.142	1.625.725
2.2. Otros débitos . . . . .	<b>270.483</b>	<b>275.409</b>	<b>269.603</b>
2.2.1. A la vista . . . . .	0	0	0
2.2.2. A plazo . . . . .	270.483	275.409	269.603
<b>3. Débitos representados por valores negociables . . . . .</b>	<b>132.020</b>	<b>72.121</b>	<b>84.141</b>
3.1. Bonos y obligaciones en circulación . . . . .	132.020	72.121	84.141
3.2. Pagarés y otros valores . . . . .	0	0	0
<b>4. Otros pasivos . . . . .</b>	<b>124.366</b>	<b>123.192</b>	<b>154.529</b>
<b>5. Cuentas de periodificación . . . . .</b>	<b>36.256</b>	<b>35.546</b>	<b>37.930</b>
<b>6. Provisiones para riesgos y cargas . . . . .</b>	<b>24.751</b>	<b>27.905</b>	<b>27.756</b>
6.1. Fondo de pensionistas . . . . .	234	651	1.816
6.2. Provisión para impuestos . . . . .	0	0	0
6.3. Otras provisiones . . . . .	24.517	27.254	25.940
<b>6 bis Fondo para riesgos bancarios generales . . . . .</b>	<b>451</b>	<b>451</b>	<b>0</b>
<b>6 ter Diferencia negativa de consolidación . . . . .</b>	<b>4.150</b>	<b>5.126</b>	<b>8.690</b>
6. ter. 1. Por integración global y proporcional. . . . .	0	0	0
6. ter. 2. Por puesta en equivalencia. . . . .	4.150	5.126	8.690
<b>7. Beneficios consolidados del ejercicio. . . . .</b>	<b>72.885</b>	<b>66.042</b>	<b>59.013</b>
7.1. Del grupo. . . . .	72.885	66.042	59.013
7.2. De minoritarios. . . . .	0	0	0
<b>8. Pasivos subordinados . . . . .</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>60.000</b>
<b>8. bis. Intereses Minoritarios . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Capital suscrito . . . . .</b>	<b>97.010</b>	<b>89.164</b>	<b>87.416</b>
<b>10. Primas de emisión . . . . .</b>	<b>54.949</b>	<b>380</b>	<b>2.129</b>
<b>11. Reservas . . . . .</b>	<b>291.324</b>	<b>240.609</b>	<b>198.071</b>
<b>12. Reservas de revalorización . . . . .</b>	<b>7.065</b>	<b>8.848</b>	<b>8.848</b>
<b>12. bis. Reservas de sociedades consolidadas . . . . .</b>	<b>12.171</b>	<b>16.094</b>	<b>28.954</b>
12. bis. 1. Por integración global y proporcional. . . . .	46	51	6.615
12. bis. 2. Por puesta en equivalencia. . . . .	12.125	16.043	22.339
12. bis. 3. Por diferencias de conversión. . . . .	0	0	0
<b>13. Resultados de ejercicios anteriores . . . . .</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.605.375</b>	<b>6.628.715</b>	<b>5.775.606</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>1. Pasivos contingentes . . . . .</b>	<b>897.901</b>	<b>799.030</b>	<b>664.550</b>

1.3. Fianzas, avales y cauciones . . . . .	863.036	756.937	563.382
1.4. Otros pasivos contingentes . . . . .	34.865	42.093	101.168
<b>2. Compromisos . . . . .</b>	<b>1.421.945</b>	<b>1.059.475</b>	<b>957.691</b>
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra . . . . .	0	0	0
2.2. Disponibles por terceros . . . . .	1.421.795	1.059.325	916.543
2.3. Otros compromisos . . . . .	150	150	41.148
<b>SUMA CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.319.846</b>	<b>1.858.505</b>	<b>1.622.241</b>

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

<b>CUENTA PUBLICA CONSOLIDADA</b>			
(en miles de euros)	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	310.434	314.775	306.928
De los que: De la cartera de renta fija	9.604	11.003	11.340
2. Intereses y cargas asimiladas	(111.211)	(130.344)	(141.099)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable	10.810	5.840	4.452
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable	655	106	75
3.2. De participaciones	10.155	5.734	4.377
3.3 De participaciones en el grupo	0	0	0
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>210.033</b>	<b>190.271</b>	<b>170.281</b>
4. Comisiones percibidas	61.452	53.120	49.694
5. Comisiones pagadas	(6.937)	(7.291)	(7.167)
6. Resultados de operaciones financieras	1.385	(3.132)	(422)
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>265.933</b>	<b>232.968</b>	<b>212.386</b>
7. Otros productos de explotación	3.641	3.356	2.809
8. Gastos generales de administración	(107.920)	(102.362)	(95.080)
8.1 De personal	(71.382)	(68.602)	(63.285)
De los que:			
sueldos y salarios	(51.964)	(48.971)	(46.305)
cargas sociales	(15.581)	(15.818)	(12.353)
De las que: Pensiones	(2.374)	(3.080)	(272)
8.2 Otros gastos administrativos	(36.538)	(33.760)	(31.795)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmateriales.	(7.374)	(6.868)	(6.821)
10. Otras cargas de explotación	(2.402)	(2.070)	(2.820)
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>151.878</b>	<b>125.024</b>	<b>110.474</b>
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	(2.218)	5.926	3.377
11.1 Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	7.937	11.660	7.754
11.2 Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	0	0	0
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos	(10.155)	(5.734)	(4.377)
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación	(4.832)	(1.522)	(587)
13. Beneficios por operaciones de grupo	0	0	0
13.1 Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0
13.2 Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	0	0
13.3 Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0

13.4 Reversión de diferencias negativas de consolidación. . . .	0	0	0
14. Pérdidas por operaciones de grupo	0	0	0
14.1 Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional...	0	0	0
14.2 Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia. . .	0	0	0
14.3 Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos por el grupo	0	0	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(41.636)	(34.613)	(28.167)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(2.088)	(1.010)	(5.477)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios	12.343	6.998	89.033
19. Quebrantos extraordinarios	(1.675)	(6.235)	(104.733)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>111.772</b>	<b>94.568</b>	<b>63.920</b>
20. Impuesto sobre beneficios	(38.887)	(28.526)	(4.907)
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>72.885</b>	<b>66.042</b>	<b>59.013</b>
E.1 Resultado atribuido a la minoría.	0	0	0
E.2 Beneficio atribuido al grupo.	72.885	66.042	59.013

El resultado consolidado de Banco de Valencia en el ejercicio de 2003 asciende a 72.885 miles de euros, mientras que el individual ascendió a 73.822 miles de euros.

La diferencia de 937 miles de euros, respecto del resultado individual, trae causa de las siguientes partidas: 7.937 miles de euros correspondientes a la participación en beneficios de sociedades por puesta en equivalencia; más 21 miles de euros correspondientes a Inversiones Valencia Capital Riesgo y más el ajuste por 6.092 miles de euros por saneamiento del fondo de fluctuación de valores, minorados por las siguientes partidas: cobro de dividendos de sociedades participadas por importe de 10.155 miles de euros; amortización del fondo de comercio por 858 miles de euros y ajuste por 3.974 miles de euros por saneamiento de fondos de comercio.

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

#### 5.3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales.

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

Las cuentas anuales de Banco de Valencia, S.A., correspondientes al ejercicio 2003 que han sido formuladas por los administradores de la Sociedad Emisora han sido sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, que las ha ratificado sin cambios.

#### 5.3.2. Principios de contabilidad y normas de valoración aplicadas.

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

## CAPÍTULO VI

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

#### **6.1.1. Consejo de Administración del Banco de Valencia**

El Consejo de Administración de Banco de Valencia, S.A., está integrado en la actualidad por 16 miembros de los que 6 lo son en representación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (a más de ésta, Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, Segurval, S.A.; Valenciana de Inversiones Mobiliarias S.L., Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.; Cartera de Inmuebles S.L. y Grupo Bancaja Centro de Estudios S.A.). En el ejercicio 2003 celebró 11 sesiones y hasta el 29 de marzo de 2004 ha celebrado 4 sesiones.

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

#### **Presidente:**

CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA, fue nombrada en 31.3.95; tiene carácter dominical. Está representada por:  
D. JOSE LUIS OLIVAS MARTÍNEZ (\*)

#### **Vicepresidentes:**

CORREDURÍA ESPECIALIZADA DE SEGUROS DEL GRUPO BANCAJA, ASEVAL Y COSEVAL, "SEGURVAL, S.A.", fue nombrada consejero en 31.3.95 y vicepresidente en 6.3.98 y tiene carácter dominical. Está representada por:  
D. ANTONIO JOSÉ TIRADO JIMÉNEZ.(\*) (\*\*)

D. ALVARO NOGUERA GIMÉNEZ, fue nombrado consejero en 15.2.75 y vicepresidente en 18.5.01, tiene carácter independiente, calificación acordada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aun cuando sea Presidente de Valenciana de Negocios S.A., titular del 5% del capital social de Banco de Valencia, al no acreditar titularidad indirecta de acciones de Banco de Valencia S.A.(\*) (\*\*)

D. CELESTINO AZNAR TENA, fue nombrado consejero en 7.3.87 y vicepresidente en 18.5.01; tiene carácter independiente.(\*) (\*\*\*)

#### **Consejero Delegado**

VALENCIANA DE INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L., fue nombrada en 31.3.95 y tiene carácter ejecutivo. Está representada por:  
D. DOMINGO PARRA SORIA (\*)

#### **Consejeros**

D. JOSÉ SEGURA ALMODÓVAR , fue nombrado en 24.7.84; tiene carácter independiente. (\*) (\*\*)

COSEVAL, SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS DE CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA, S.A., fue nombrada en 31.3.95; tiene carácter dominical. Está representada por D<sup>a</sup> MARÍA DOLORES BOLUDA VILLALONGA.

D. JOSÉ VICENTE ROYO CERDÁ, fue nombrado en 22.3.86; tiene carácter independiente. (\*) (\*\*\*)

CARTERA DE INMUEBLES, S.L., fue nombrada en 31.3.95; tiene carácter dominical. Está representada por:  
D. EMILIO TORTOSA COSME

GESVALMINA S.L., fue nombrada en 19.10.01; tiene carácter dominical, por su participación propia y la de su representante. Está representada por:  
D. JUAN ANTONIO GIRONA NOGUERA (\*) (\*\*)

MINAVAL S.L., fue nombrada en 16.11.01, tiene carácter dominical, por su participación propia y la de su representante. Está representada por:  
D<sup>a</sup> IRENE GIRONA NOGUERA (\*\*\*)

GRUPO BANCAJA CENTRO DE ESTUDIOS, S.A., fue nombrada en 28.1.99; tiene carácter dominical. Está representada por:  
D. JOSÉ FERNANDO GARCÍA CHECA (\*)

MONTEPIÓ LORETO, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL, fue nombrada en 17.2.01, tiene carácter dominical, por tener una participación en la entidad superior al 1,50 %. Está representada por  
D. Pedro Muñoz Pérez.

D<sup>a</sup> ROSA MARÍA LLADRÓ SALA, fue nombrada en 17.2.01; tiene carácter dominical, en atención a su participación propia y la del grupo familiar.

D. MANUEL OLMOS LLORENS (\*\*\*), fue nombrado en 28.6.02; tiene carácter independiente

D. SILVESTRE SEGARRA SEGARRA, fue nombrado, por cooptación, en 23.1.04, ratificado su nombramiento en Junta General de 28 de febrero de 2004: tiene carácter independiente.

### **Secretario no Consejero**

D. Vicente-Ramón Añón Calabuig.

(\*) Miembro de la Comisión Ejecutiva

(\*\*) Miembro del Comité de Auditoría

(\*\*\*) Miembro de la Comisión de nombramiento y retribuciones.

El Consejo de Administración en sesión de 14.5.99 aprobó un estatuto de Consejero y un código de conducta, adaptado a las recomendaciones del informe Olivencia. En 19 de diciembre de 2003 se modificó el Estatuto del Consejero y Código de Conducta de los Consejeros de Banco de Valencia, para adaptarlo a las recomendaciones del informe Aldama. El texto puede ser consultado en la página web de la entidad.

En la sesión del Consejo de 19 de diciembre de 2003 se aprobó un Reglamento del Consejo, que ha sido comunicado a la C.N.M.V. y está pendiente de inscripción en el Registro Mercantil. Su texto puede ser igualmente consultado en la página web de la entidad.

De los 16 miembros del Consejo, como se ha indicado, 6 representan a Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y uno de ellos, Consejero Delegado, ejerce funciones ejecutivas en la Sociedad, siendo el único miembro del Consejo que tiene el carácter de Consejero Ejecutivo, por tener atribuidas, como se indica, funciones ejecutivas y disponer de poderes generales. De los Consejeros externos, según el estatuto del Consejero tienen el carácter de dominicales quienes posean de forma directa o indirecta en torno al 1,50% del capital social. El resto tiene la consideración de Consejero independiente. Estos, según el propio estatuto, han de ser personas de honorabilidad profesional y comercial, con capacidad de aportar valor a la Entidad y con arraigo en su zona de influencia.

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

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

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

A disposición del Consejo se encuentran todas las operaciones de activo realizadas por la entidad, así como el listado de las firmas o grupos de firmas con las que se mantiene un riesgo superior a 600.000 euros. Al Consejo de Administración se le dan cuenta de los acuerdos adoptados en Comisión Ejecutiva, así como de los asuntos tratados por la misma.

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

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

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

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

La Comisión Ejecutiva, integrada por nueve miembros (cuatro dominicales, un ejecutivo - una sociedad del Grupo Bancaja- y cuatro independientes) celebra, de ordinario, dos sesiones al mes, salvo en el mes de agosto en que no se celebran sesiones, y en el mes de julio, en que se celebran tres sesiones. En el ejercicio 2003 celebró 23 sesiones y en el presente ejercicio, hasta fin de abril ha celebrado 8 sesiones. A la Comisión Ejecutiva se someten todas las operaciones de activo que suponen, por firma o grupo de firmas, un riesgo superior a 1.800.000 euros. Igualmente se someten a la

Comisión Ejecutiva todos los nombramientos y remociones de personal directivo y se le informa de la evolución bursátil, incidencias de seguridad y de la posición de tesorería.

El Comité de Auditoría está integrado por D. Alvaro Noguera Giménez, como Presidente, Gesvalmina S.L., representada por D. Juan Antonio Girona Noguera, como Secretario, Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, "Segurval, S.A.", representada por D. Antonio José Tirado Jiménez, y D. José Segura Almodóvar. El Comité de Auditoría ha sustituido a la anterior Comisión de Auditoría. En el ejercicio 2003 celebró 7 sesiones y en el presente ejercicio ha celebrado, hasta fin de abril, 3 sesiones.

La regulación estatutaria del Comité de Auditoría, acordada en la Junta General de 28 de febrero de 2004, está pendiente de la preceptiva autorización administrativa. Las funciones atribuidas al Comité que se recogerán en dicha regulación son las siguientes:

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

La definitiva aprobación de esta regulación implicará el cambio del correspondiente precepto del Reglamento del Consejo que recogía una función f) consistente en las que le atribuyera el Consejo de Administración.

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

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

La Comisión de nombramientos y retribuciones está integrada por D. Celestino Aznar Tena como Presidente, D. José Vicente Royo Cerdá como Secretario, Minaval S.A., representada por D<sup>a</sup> Irene Girona Noguera y D. Manuel Olmos Lloréns. En el ejercicio 2003 celebró 2 sesiones y ha celebrado 1 sesión en el presente ejercicio, hasta fin de abril, y le han sido encomendadas las siguientes funciones:

- a) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) informar las propuestas de nombramiento de consejeros, a fin de verificar su adecuación a los criterios de selección establecidos;
- c) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;
- d) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros;
- e) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- f) velar por la transparencia de las retribuciones;
- g) informar en relación a las operaciones de los administradores o personas que actúen por cuenta de éstos, realizadas con la sociedad o sociedades del grupo, ajenas al tráfico

ordinario de la sociedad o que se pretendan realizar en condiciones que no sean las normales de mercado.

h) tomar conocimiento y proponer políticas sobre las remuneraciones y contratos celebrados con los ejecutivos de primer nivel de la sociedad.

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

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

La entidad emisora ha publicado un informe de gobierno corporativo, en relación con el ejercicio 2003, aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 23 de enero de 2004, adaptado a las previsiones de la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre, que ha sido comunicado a la C.N.M.V. y puede ser consultado en la página web de la entidad. Con posterioridad a dicho informe se ha publicado la Circular 1/2004 de 17 de marzo de la C.N.M.V., a cuyo formato se adaptará el informe corporativo del presente ejercicio.

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

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

Director General: D. Domingo Parra Soria.

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

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

Interventor General: D. Juan Ignacio Hernández Solanot.

Director de Sistemas: D. José Folqués Peretó.

Director de Auditoría: D. Juan Carlos Zafrilla López.

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

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

- Comité de inversiones: Tiene a su cargo la admisión de riesgos superiores por firma o grupo de firmas a 600.000 euros, y la propuesta a la Comisión Ejecutiva de riesgos superiores a 1.800.000 euros. Está integrado por D. Domingo Parra Soria, Consejero Delegado y Director General; D. Fernando Clavijo Valls y D. Víctor Beristain López, Directores Generales Adjuntos.



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

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

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

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

### **6.1.3. Fundadores de la Sociedad Emisora**

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección de la Sociedad Emisora en conjunto son titulares directa o indirectamente de 46.342.910 acciones que representan el 47,771 % del capital social.

El siguiente cuadro recoge la participación directa e indirecta de los miembros del Consejo de Administración y del comité de Dirección en el capital de la Sociedad Emisora en la actualidad.

<b>CONSEJO DE ADMINISTRACION</b>					
NOMBRE	PARTICIP. DIRECTA	PARTICIP. INDIRECTA	TOTAL	% CAPITAL	Total acciones propias y representadas en la Junta de 28.2.04
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	37.184.339	68.846	37.253.185	38,401	(3)58.701.846
José Luis Olivas Martínez	10.000	0	10.000	0,010	891.906
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, "Segurval", S.A.(1)	3.153	0	3.153	0,003	3.153
Antonio J. Tirado Jiménez	38.842	0	38.842	0,040	38.842
Alvaro Noguera Giménez	750	100	850	0,001	(4)5.132.490
Celestino Aznar Tena	25.752	0	25.752	0,027	(5)5.903.305
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.(1)	11.172	0	11.172	0,012	11.172
Domingo Parra Soria	13.432	334	13.766	0,014	569.036
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.(1)	7.324	0	7.324	0,008	7.324
M <sup>a</sup> Dolores Boluda Villalonga	73.245	0	73.245	0,076	579.481
José Segura Almodóvar	34.278	672.812	707.090	0,729	731.611
José Vicente Royo Cerdá	400.099	44.255	444.354	0,458	409.812
Gesvalmina, S.L.	974.403	0	974.403	1,004	974.403
Juan Antonio Girona Noguera	335.405	1.136.606	1.472.011	1,517	858.154
Minaval, S.L.	1.351.683	0	1.351.683	1,393	1.351.683
M <sup>a</sup> Irene Girona Noguera	274.179	1.371.777	1.645.956	1,697	294.383
Cartera de Inmuebles, S.L.(1)	16.664	0	16.664	0,017	---
Emilio Tortosa Cosme	7.950	0	7.950	0,008	---
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.(1)	185	0	185	0,000	185
Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	3.519.975	0	3.519.975	3,628	3.519.975
Rosa María Lladró Sala	227.219	0	227.229	0,234	2.087.841
Manuel Olmos Lloréns	619.974	242.101	862.075	0,889	862.075
Silvestre Segarra Segarra	3.871	1.128	4.994	0,005	1.236.443

**Total** 45.133.894 3.537.959 (2)46.307.264 (2)47,734 84.165.120

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

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

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

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

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

Las participaciones indirectas reseñadas son las siguientes:

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

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

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

La de D. José Segura Almodóvar corresponde a: Suministros Eléctricos Lucero de Levante, S.A., Segura Paños, S.A. y Los Doscientos, S.A, sociedades en las que participa, respectivamente en el 64,58 %, 90,66% y 96,77%

La de D. José Vicente Royo Cerdá corresponde a: Wiener Blut Simcav, sociedad en la que participa en el 92%.

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

La de D<sup>a</sup> M<sup>a</sup> Irene Girona Noguera corresponde a: Minaval, S.L. (en la que tiene una participación del 100%), Haven Inversiones Simcav ( en la que tiene una participación del 99,99%) y a su hija menor de edad.

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

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

<b>COMITÉ DE DIRECCIÓN</b>				
NOMBRE	PARTICIP. DIRECTA	PARTICIP. INDIRECTA	TOTAL	% CAPITAL
Bartolomé Díaz López	2.561	0	2.561	0,002
Victor Beristain López	1.645	0	1.645	0,002
Jesús Sancho-Tello Grau	1.433	549	1.982	0,002
Fernando Clavijo Valls	531	968	1.499	0,002
Juan I. Hernández Solanot	1.936	0	1.936	0,002
José Folqués Peretó	22.343	0	22.343	0,023
Juan Carlos Zafrilla López.	3.680	0	3.680	0,004
<b>TOTAL</b>	<b>34.129</b>	<b>1.517</b>	<b>35.646</b>	<b>0,037</b>

Las participaciones indirectas corresponden a hijos menores de edad.

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

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

De acuerdo con el Estatuto del Consejero, los Consejeros no deben tomar parte en aquellas deliberaciones en las que puedan producirse conflictos de intereses, siendo la Comisión de Nombramiento y Retribuciones la encargada de informar acerca de aquellas circunstancias y situaciones en que pueda producirse un conflicto entre los intereses del Banco y los particulares de los Consejeros, extendiéndose éstos a los de sus familiares directos, a las empresas en que estén interesados y, en general, a todas las personas que, de acuerdo con las leyes, les estén vinculadas. Los Consejeros cumplen con las prescripciones establecidas en el Reglamento Interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores y su anexo para los bancos cuyas acciones están admitidas a negociación en los mercados secundarios, aprobado por la Asociación Española de Banco, al que la entidad se acogió, según acuerdo de 29 de julio de 2003, comunicado en la misma fecha a la C.N.M.V.

A 31 de diciembre de 2003, se mantenían las siguientes operaciones, todas ellas típicas de la sociedad y realizadas en condiciones normales de mercado:

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

Operaciones de activo por importe de 30.969 miles de euros  
Operaciones de pasivo por importe de 224.961 miles de euros  
Avales por importe de 5.454 miles de euros.

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

Operaciones de activo, por importe de 21.668 miles de euros  
Operaciones de pasivo, por importe de 279.912 miles de euros  
Avales por importe de 10.638 miles de euros.

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

Operaciones de activo por importe de 57.113 miles de euros.  
Operaciones de pasivo por importe de 244.053 miles de euros  
Avales por importe de 13.704 miles de euros.

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

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

En los ejercicios 2002 y 2003, y en el primer trimestre del presente ejercicio, las citadas personas han devengado los siguientes importes, en euros:

A) Miembros del Consejo de Administración:

<b>EN BANCO DE VALENCIA, S.A. (en euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>1er trimestre 2004</b>
Remuneraciones estatutarias	569.000	672.000	0
Dietas	1.014.000	1.006.906	268.232
Sueldos	450.000	475.000	122.000
Remuneraciones en especie	0	0	0
Otros conceptos	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.033.000</b>	<b>2.153.906</b>	<b>390.232</b>

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

La propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobada por el Consejo, en relación con el importe de las remuneraciones estatutarias ha supuesto, para los ejercicios 2002 y 2003, el 0,91% del beneficio neto individual. La total retribución del Consejo, sumadas dietas y atenciones estatutarias, ha supuesto para los ejercicios 2002 y 2003 el 2,53% y el 2,27%, respectivamente, del beneficio neto individual.

<b>EN EMPRESAS PARTICIPADAS</b> (en euros)	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>1er Trimestre</b> <b>2004</b>
Remuneraciones estatutarias	180.746	51.683	0
Dietas	92.191	103.711	28.462
Sueldos	0	0	0
Remuneraciones en especie	0	0	0
Otros conceptos	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>272.937</b>	<b>155.394</b>	<b>28.462</b>

B) Miembros del Comité de Dirección:

<b>EN BANCO DE VALENCIA, S.A.</b> (en euros)	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>1er Trimestre</b> <b>2004</b>
Dietas	0	0	0
Sueldos	1.184.320	1.268.480	242.202
Remuneraciones en especie	2.525	9.497	245
Otros conceptos	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.186.845</b>	<b>1.277.977</b>	<b>242.447</b>

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

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

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

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración corresponde únicamente a antiguos miembros del mismo y ascendía a 31.12.03 a 1.930 miles de euros, de los que 1.921 corresponden a pensiones y 9 a seguros de vida. En relación con los actuales miembros del órgano de administración no hay ninguna obligación contraída en materia de pensiones y seguros de vida. Las primas pagadas se recogen en el siguiente cuadro:

<b>(en euros)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>1er Trimestre</b> <b>2004</b>
Pensiones	2.568	726	2.652
Seguros de Vida	1.738	129	142
<b>TOTAL</b>	<b>4.326</b>	<b>855</b>	<b>2.794</b>

El coste de las pensiones en el año 2003 disminuye por la participación en beneficios de la póliza. El coste de los seguros de vida en el 2002 corresponde a los costes de externalización, y comprende los servicios prestados hasta esa fecha. El gasto del primer trimestre del 2004 corresponde a todo el ejercicio.

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto de los miembros del Comité de Dirección ascendía a 31.12.03 a 3.268 miles de euros, de los que 3.196 corresponden a pensiones y 72 a seguros de vida. Las primas pagadas se recogen en el siguiente cuadro:

(en euros)	2002	2003	1er Trimestre 2004
Pensiones	5.286	3.232	3.677
Seguros de Vida	60.570	59.328	37.704
TOTAL	65.856	62.560	41.381

El coste de las pensiones en 2002 disminuye por la participación en beneficios de la póliza. Los pagos del primer trimestre del 2004 corresponden a todo el ejercicio.

Todos los compromisos en materia de pensiones y seguros de vida están externalizados.

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

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

(miles de euros)	31-12-2002	31-12-2003	31-3-04
Anticipos	0	0	0
Créditos	3.851	3.789	3.781
Garantías	11.331	10.516	9.792

Hay dos miembros del Consejo de Administración en el que se concentran más del 20% de la cifra de garantías consignada. En concreto las garantías a favor de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, suponen el 73,17% del ejercicio de 2002, el 51,80% del ejercicio 2003 y el 47,97% a 31 de marzo de 2004. Todas las operaciones consignadas se han realizado a precios de mercado.

B) A favor de miembros del Comité de Dirección: los importes en vigor, a las fechas que se indican, son lo que siguen

(miles de euros)	31-12-2002	31-12-2003	31-3-04
Anticipos	0	0	0
Créditos	43	60	59
Garantías	0	0	0

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

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

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

D. José Luis Olivas Martínez es consejero de Abertis Infraestructuras S.A. y representante físico de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, consejero de Enagás S.A. y Metrovacesa S.A.

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

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

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

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

La Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es titular directa de 37.184.339 acciones de la sociedad emisora, que representan el 38,330 % de su capital social y tiene una participación indirecta de 68.846 acciones que representan el 0,071 % del capital del Banco de Valencia. En total ostenta 37.253.185 acciones, que representan el 38,401 % de su capital social y es el accionista de referencia de Banco de Valencia, S.A., si bien no controla la Entidad según el artículo 4º de la Ley del Mercado de Valores.

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

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

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

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

A 30 de abril del presente año, los socios titulares de una participación superior al 5% son Valenciana de Negocios, S.A., titular de 4.855.200 acciones que representan el 5,005 % del capital social y Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, titular directa de 37.184.339 acciones, que representan el 38,330 % del capital social de Banco de Valencia.

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

NOMBRE	PARTICIPACIÓN DIRECTA (nº acciones)	PARTICIPACIÓN INDIRECTA	TOTAL	% CAPITAL
Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A.	12.984	0	12.984	0,013
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L..	11.172	0	11.172	0,012
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.	7.324	0	7.324	0,008
Cartera de Inmuebles, S.L..	16.664	0	16.664	0,017
Correduría Especializada de Seguros Segurval, S.A.	3.153	0	3.153	0,003
S.B.B. Participaciones	17.364	0	17.364	0,018
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	185	0	185	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>68.846</b>	<b>0</b>	<b>68.846</b>	<b>0,071</b>

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

De acuerdo con el libro registro de acciones nominativas, a 31 de marzo de 2004 el número de accionistas ascendía a 28.689. Todas las acciones confieren derecho al voto.

La distribución de los accionistas, a 31 de marzo de 2004, era la siguiente:

ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% SOBRE TOTAL	NÚM. DE ACCIONES	% SOBRE TOTAL	PROMEDIO DE ACCIONES POR CADA ACCIONISTA
De 1 a 19	3.880	13,52	36.412	0,04	9
De 20 a 49	3.385	11,80	105.637	0,11	31
De 50 a 99	3.329	11,60	240.752	0,25	72
De 100 a 249	5.156	17,97	837.941	0,86	163
De 250 a 499	4.089	14,25	1.473.271	1,52	360
De 500 a 749	2.056	7,17	1.257.394	1,30	612
De 750 a 999	1.267	4,43	1.084.314	1,12	856
De 1.000 a 1.999	2.635	9,18	3.665.931	3,78	1.391
Más de 2.000	2.892	10,08	88.308.613	91,02	30.535
<b>TOTAL</b>	<b>28.689</b>	<b>100,00</b>	<b>97.010.265</b>	<b>100,00</b>	<b>3.381</b>

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

La Sociedad Emisora concertó con Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, en 31.10.2002, un préstamo subordinado, a 10 años, por importe de 60 millones de euros. A nivel consolidado no hay otros acreedores a largo plazo. No existe ninguna persona o entidad que sea titular de más de un 20% de los débitos de la emisora.

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



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

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

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

#### **VI.10 CONTRATOS CON LOS AUDITORES DE CUENTAS**

La Entidad Emisora a más del contrato relativo a la auditoría ordinaria, cuyos honorarios, por la auditoría de las cuentas individuales y consolidadas, han ascendido a 42.000 euros, durante el ejercicio de 2003, ha satisfecho a la firma auditora honorarios por importe de 21.000 euros, por servicios profesionales de naturaleza distinta a la auditoría anual. La misma firma ha auditado las cuentas de Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A., ascendiendo sus honorarios por tal concepto a 2.560 euros. En el presente ejercicio no se ha satisfecho honorario alguno a dicha firma.

## CAPÍTULO VII

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

A fin de marzo de 2004, la inversión crediticia de la entidad alcanzaba 7.049.060 miles de euros, con un incremento interanual de 1.051.221 miles de euros, equivalente al 17,52 %.

En fecha 19 de mayo se ha presentado expediente de suspensión de pagos por Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A., con la que la entidad mantiene parte de un crédito sindicado, por importe de 3.379.474,81 euros. También tiene otorgado aval por importe de 375.000 dólares U.S.A. Ambos riesgos estaban enteramente provisionados al cierre del ejercicio 2003.

Los débitos a clientes, a fin de marzo, alcanzaban 5.186.123 miles de euros, con un incremento interanual de 634.360 miles de euros, equivalente al 13,94 %.

El resultado contable antes de impuestos hasta el 31.03.04 ha ascendido a 27.187 miles de euros, frente a 25.632 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado neto ha ascendido a 17.848 miles de euros, frente a 16.658 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, con un incremento del 7,14 %.

En cuentas consolidadas, el beneficio antes de impuestos alcanza, a fin de marzo, 29.004 miles de euros, frente a 26.998 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, con un incremento del 9,11 %. El beneficio neto es de 19.662 miles de euros, frente a 18.020 miles del euros del mismo periodo del ejercicio anterior, con un incremento del 9,11 %.

A continuación se exponen el balance y cuenta de resultados de la Entidad, así como los consolidados, a fin de marzo de 2003, comparado con la misma fecha del ejercicio anterior.

**BALANCE DE SITUACION INDIVIDUAL DE LA ENTIDAD**

(datos en miles de euros)

ACTIVO	31/3/04	31/3/03	VARIACION	
			ABSOLUT A	%
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	88.671	120.221	(31.550)	(26,24)
2. DEUDAS DEL ESTADO	54.475	93.652	(39.177)	(41,83)
3. ENTIDADES DE CREDITO	214.348	189.222	25.126	13,28
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.049.760	5.998.539	1.051.221	17,52
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	27.072	49.817	(22.745)	(45,66)
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	171.937	158.442	13.495	8,52
7. ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	74.225	74.450	(225)	(0,30)
8. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				
9. ACCIONES PROPIAS				
10. OTROS ACTIVOS	147.032	127.693	19.339	15,14
11. CUENTAS DE PERIODIFICACION	23.017	23.902	(885)	(3,70)
12. PERDIDAS DEL EJERCICIO				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.850.537</b>	<b>6.835.938</b>	<b>1.014.599</b>	<b>14,84</b>

  

PASIVO	31/3/04	31/3/03	VARIACION	
			ABSOLUTA	%
1. ENTIDADES DE CREDITO	1.662.449	1.479.136	183.313	12,39
2. DEBITOS A CLIENTES	5.186.123	4.551.763	634.360	13,94
3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	132.020	72.121	59.899	83,05
4. OTROS PASIVOS	159.157	138.674	20.483	14,77
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	47.929	44.649	3.280	7,35
6. PROV. PARA RIESGOS,CARGAS Y FONDO RGOS.GENERALES	23.729	28.982	(5.253)	(18,13)
7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO	17.848	16.658	1.190	7,14
8. PASIVOS SUBORDINADOS	120.000	120.000		
9. CAPITAL SUSCRITO	97.010	89.164	7.846	8,80
10. PRIMAS DE EMISION, RESERVAS Y RESERVAS DE REVALORIZ.	404.272	294.791	109.481	37,14
11. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.850.537</b>	<b>6.835.938</b>	<b>1.014.599</b>	<b>14,84</b>

  

PASIVOS CONTINGENTES	907.136	835.944	71.192	8,52
COMPROMISOS	1.473.263	1.137.595	335.668	29,51
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.380.399</b>	<b>1.973.539</b>	<b>406.860</b>	<b>20,62</b>

**CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA ENTIDAD**

(datos en miles de euros)

	31/3/04		31/3/03		VARIACION	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ABSOLUTA	%
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA RENTA VARIABLE</b>	77.807	3,97	80.029	4,75	-2.222	-2,78
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	(26.190)	1,34	(31.000)	1,84	-4.810	-15,52
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>51.617</b>	<b>2,63</b>	<b>49.029</b>	<b>2,91</b>	<b>2.588</b>	<b>5,28</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS</b>	12.845	0,65	12.103	0,72	742	6,13
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	599	0,03	130	0,01	469	360,77
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>65.061</b>	<b>3,32</b>	<b>61.262</b>	<b>3,64</b>	<b>3.799</b>	<b>6,20</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	(18.025)	0,92	(17.578)	1,04	447	2,54
<b>OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	(8.743)	0,45	(8.005)	0,48	738	9,22
<b>AMORTIZACION Y SANEAMIENTO ACTIVOS MAT. E INMAT.</b>	(1.671)	0,09	(1.804)	0,11	-133	-7,37
<b>OTROS CARGAS DE EXPLOTACION</b>	(690)	0,04	(610)	0,04	80	13,11
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION</b>	983	0,05	975	0,06	8	0,82
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>36.915</b>	<b>1,88</b>	<b>34.240</b>	<b>2,03</b>	<b>2.675</b>	<b>7,81</b>
<b>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</b>	(242)	0,01			242	
<b>AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS</b>	(10.271)	0,52	(9.704)	0,58	567	5,84
<b>DOTACION FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>						
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>	785	0,04	1.096	0,07	-311	-28,38
<b>BENEFICIO O PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>27.187</b>	<b>1,39</b>	<b>25.632</b>	<b>1,52</b>	<b>1.555</b>	<b>6,07</b>
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y OTROS</b>	(9.339)	0,48	(8.974)	0,53	365	4,07
<b>BENEFICIO O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>17.848</b>	<b>0,91</b>	<b>16.658</b>	<b>0,99</b>	<b>1.190</b>	<b>7,14</b>
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>7.887.797</b>		<b>6.833.447</b>		<b>1.054.350</b>	<b>15,43</b>

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL GRUPO**

(datos en miles de euros)

ACTIVO	31/3/04	31/3/03	VARIACION	
			ABSOLUTA	%
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	88.671	120.221	(31.550)	(26,24)
2. DEUDAS DEL ESTADO	54.475	93.652	(39.177)	(41,83)
3. ENTIDADES DE CREDITO	214.348	189.222	25.126	13,28
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	7.049.760	5.998.539	1.051.221	17,52
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	27.072	49.817	(22.745)	(45,66)
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	186.187	160.215	25.972	16,21
7. ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	74.226	74.451	(225)	(0,30)
8. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	4.276	23.390	(19.114)	(81,72)
9. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO				
10. ACCIONES PROPIAS				
11. OTROS ACTIVOS	147.033	127.702	19.331	15,14
12. CUENTAS DE PERIODIFICACION	23.017	23.903	(886)	(3,71)
13. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	2.511	892	1.619	181,50
14. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.871.576</b>	<b>6.862.004</b>	<b>1.009.572</b>	<b>14,71</b>
PASIVO	31/3/04	31/3/03	VARIACION	
			ABSOLUTA	%
1. ENTIDADES DE CREDITO	1.662.449	1.479.136	183.313	12,39
2. DEBITOS A CLIENTES	5.183.126	4.549.509	633.617	13,93
3. DEBITOS REPRES. POR VALORES NEGOCIABLES	132.020	72.121	59.899	83,05
4. OTROS PASIVOS	159.162	138.677	20.485	14,77
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	47.929	44.649	3.280	7,35
6. PROV. PARA RIESGOS,CARGAS Y FONDO RGOS.GENERALES	23.729	28.982	(5.253)	(18,13)
7. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	4.150	5.126	(976)	(19,04)
8. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	19.662	18.020	1.642	9,11
9. PASIVOS SUBORDINADOS	120.000	120.000		
10. INTERESES MINORITARIOS				
11. CAPITAL SUSCRITO O FONDO DE DOTACION	97.010	89.164	7.846	8,80
12. PRIMAS DE EMISION, RESERVAS Y RESERVAS DE REVALORIZ.	404.272	292.006	112.266	38,45
13. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	18.067	24.614	(6.547)	(26,60)
14. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.871.576</b>	<b>6.862.004</b>	<b>1.009.572</b>	<b>14,71</b>
PASIVOS CONTINGENTES	907.136	835.944	71.192	8,52
COMPROMISOS	1.473.263	1.137.595	335.668	29,51
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.380.399</b>	<b>1.973.539</b>	<b>406.860</b>	<b>20,62</b>

**RESULTADOS GRUPO  
CONSOLIDADOS**

(datos en miles de euros)

	31/3/04		31/3/03		VARIACION	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%	ABSOLUT A	%
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS Y RENDIMIENTOS DE LA CARTERA RENTA VARIABLE	77.807	3,97	80.030	4,75	-2.223	-2,78
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(26.180)	1,33	(30.988)	1,84	-4.808	-15,52
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>51.627</b>	<b>2,63</b>	<b>49.042</b>	<b>2,91</b>	<b>2.585</b>	<b>5,27</b>
COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS	12.845	0,65	12.103	0,72	742	6,13
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	1.099	0,06	130	0,01	969	745,38
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>65.571</b>	<b>3,34</b>	<b>61.275</b>	<b>3,64</b>	<b>4.296</b>	<b>7,01</b>
GASTOS DE PERSONAL	(18.025)	0,92	(17.578)	1,04	447	2,54
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(8.745)	0,45	(8.007)	0,48	738	9,22
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO ACTIVOS MAT. E INMAT.	(1.671)	0,09	(1.804)	0,11	-133	-7,37
OTROS CARGAS DE EXPLOTACION	(690)	0,04	(610)	0,04	80	13,11
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	983	0,05	975	0,06	8	0,82
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>37.423</b>	<b>1,91</b>	<b>34.251</b>	<b>2,03</b>	<b>3.172</b>	<b>9,26</b>
RESULTADOS NETOS SOC. PUESTAS EQUIVALENCIA	1.944	0,10	1.793	0,11	151	8,42
De los que: Correc.de Valor por Cobro de Dividendos.						
RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO						
AMORTIZACION FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACION	(877)	0,04	(438)	0,03	439	100,23
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS						
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(10.271)	0,52	(9.704)	0,58	567	5,84
DOTACION FONDO RIESGOS BANCARIOS GENERALES						
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	785	0,04	1.096	0,07	-311	-28,38
<b>BENEFICIO O PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>29.004</b>	<b>1,48</b>	<b>26.998</b>	<b>1,60</b>	<b>2.006</b>	<b>7,43</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(9.342)	0,48	(8.978)	0,53	364	4,05
<b>BENEFICIO O PERDIDA CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>19.662</b>	<b>1,00</b>	<b>18.020</b>	<b>1,07</b>	<b>1.642</b>	<b>9,11</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA						
<b>BENEFICIO O PERDIDA EJERCICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>19.662</b>	<b>1,00</b>	<b>18.020</b>	<b>1,07</b>	<b>1.642</b>	<b>9,11</b>
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	7.887.797		6.833.447		1.054.350	15,43

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

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

Para el presente ejercicio el presupuesto aprobado prevé un crecimiento de las inversiones crediticias del 9,50 % y de los recursos ajenos del 12 %. En relación con el presupuesto de incremento de las inversiones crediticias, se ha tenido en cuenta la titulización, en torno a 500.000 miles de euros de préstamos hipotecarios, con su consiguiente salida del balance de la entidad y mejora de la posición de liquidez. La titulización se ha formalizado por importe de 472.000 miles de euros.

Las previsiones de las cuentas consolidadas determinan un incremento del margen de explotación del 3,12%, un beneficio antes de impuestos de 116.500 miles de euros, con un incremento del 4,23 % y un beneficio neto de 80.200 miles de euros, con un incremento del 10,04%.

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

#### **i) Política de distribución de resultados**

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

#### **ii) Política de inversiones**

La inversión de la entidad está dirigida fundamentalmente a la concesión de créditos en favor de sus clientes, manteniendo las inversiones realizadas en sectores básicos de servicios en la Comunidad en el que está implantada.

#### **iii) Política de Saneamientos, Provisiones y Amortizaciones**

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

#### **iv) Política de ampliaciones de capital**

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

#### **v) Política de endeudamiento.**

La Junta general celebrada en 28 de febrero de 2004 ha delegado en el Consejo de Administración la facultad de emitir obligaciones o valores que creen o reconozcan una deuda, no convertibles en acciones, hasta una cuantía máxima de 600 millones de euros, delegación de la que se pretende, en el presente ejercicio hacer uso, en cuantía no determinada, de acuerdo con las necesidades de liquidez y según las condiciones del mercado. De esta autorización se tiene ya previsto hacer uso para emitir una Cédula Hipotecaria, por importe de 400 millones de euros, para incorporarla a un fondo de titulización.

Fdo.: Domingo Parra Soria.  
Director General.