

**Banco de Valencia, S.A. y  
Sociedades que integran  
el Grupo Banco de  
Valencia**

Estados Financieros Semestrales  
Consolidados Resumidos al  
30 de junio de 2011 e  
Informe de Gestión Intermedio

**BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN  
EL GRUPO BANCO DE VALENCIA**

**BALANCES CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2011	31/12/2010 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		123.161	84.354
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	59.675	93.292
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	6	1.740.679	947.458
INVERSIONES CREDITICIAS	6	20.315.531	20.999.907
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		3.099	14.214
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	7	701.822	613.081
PARTICIPACIONES		184.561	138.266
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		16.064	16.064
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	8	<b>339.818</b>	<b>336.599</b>
Inmovilizado material		229.363	237.356
Inversiones inmobiliarias		110.455	99.243
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>		<b>36.723</b>	<b>20.628</b>
Fondo de comercio		16.774	16.774
Otro activo intangible		19.949	3.854
<b>ACTIVOS FISCALES</b>		<b>230.947</b>	<b>172.350</b>
Corrientes		36.480	23.826
Diferidos		194.467	148.524
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>		<b>246.299</b>	<b>262.573</b>
Existencias		232.280	248.442
Otros		14.019	14.131
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>23.998.379</b>	<b>23.698.786</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>		<b>1.417.218</b>	<b>1.596.348</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>		<b>1.211.474</b>	<b>1.524.310</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del balance consolidado resumido al 30 de junio de 2011.

**BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN  
EL GRUPO BANCO DE VALENCIA**

**BALANCES CONSOLIDADOS RESUMIDOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Miles de Euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010 (*)</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	10	59.616	91.377
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	10	22.521.014	22.227.363
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>		-	-
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>		26.009	26.049
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA</b>		-	-
<b>PROVISIONES</b>		30.658	32.546
<b>PASIVOS FISCALES</b>		41.426	6.914
Corrientes		12.488	959
Diferidos		28.938	5.955
<b>RESTO DE PASIVOS</b>		37.318	36.005
<b>CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		22.716.041	22.420.254
<b>PATRIMONIO NETO</b>	12		
<b>FONDOS PROPIOS</b>		1.238.277	1.224.861
Capital		123.132	120.718
Prima de emisión		275.915	303.955
Reservas		873.335	832.808
Menos: Valores propios		(50.849)	(76.990)
Resultado del ejercicio		16.744	67.179
Menos: Dividendos y retribuciones		-	(22.809)
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		(42.092)	(44.364)
Activos financieros disponibles para la venta		(42.073)	(44.364)
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		(19)	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>		1.196.185	1.180.497
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		86.153	98.035
Ajustes por valoración		-	-
Resto		86.153	98.035
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		1.282.338	1.278.532
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		23.998.379	23.698.786

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del balance consolidado resumido al 30 de junio de 2011.

**BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN  
EL GRUPO BANCO DE VALENCIA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES  
A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Nota	30/06/2011	30/06/2010 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		363.229	316.813
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(239.895)	(168.264)
REMUNERACIÓN DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>123.334</b>	<b>148.549</b>
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		481	2.045
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		4.609	(698)
COMISIONES PERCIBIDAS		49.256	48.040
COMISIONES PAGADAS		(4.677)	(4.307)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	11 y 15	37.500	27.817
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		2.185	1.511
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		15.147	10.359
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	9	(23.684)	(2.760)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>204.151</b>	<b>230.556</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN- Gastos de personal		(87.075) (60.822)	(82.791) (55.980)
Otros gastos generales de administración		(26.253)	(26.811)
AMORTIZACIÓN		(6.857)	(6.452)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		1.781	2.029
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		(73.786)	(96.035)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>38.214</b>	<b>47.307</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)	15	(12.279)	(69)
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		(55)	(26)
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN		-	-
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	7	(15.440)	(408)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>10.440</b>	<b>46.804</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(4.708)	(535)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>5.732</b>	<b>46.269</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>5.732</b>	<b>46.269</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		16.744	46.731
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA		(11.012)	(462)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN:</b>			
NÚMERO DE ACCIONES MEDIO EN CIRCULACIÓN		472.587.816	462.080.279
BENEFICIO BÁSICO (euros)	1.3	0,035	0,101
BENEFICIO DILUIDO (euros)	1.3	0,035	0,101

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2011.

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO DE VALENCIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

	Patrimonio Neto Atribuido a la Entidad Dominante						Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Periodo Atribuido a la Entidad Dominante	Ajustes por Valoración		
<b>Estado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2011</b>								
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	120.718	1.136.763	-	(76.990)	44.370	(44.364)	98.035	1.278.532
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	120.718	1.136.763	-	(76.990)	44.370	(44.364)	98.035	1.278.532
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	16.744	2.272	(11.012)	8.004
Otras variaciones del patrimonio neto	2.414	12.487	-	26.141	(44.370)	-	(870)	(4.198)
Aumentos/(Reducciones) de capital	2.414	(2.414)	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de los pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de los pasivos financieros	-	(25.626)	-	-	-	-	-	(25.626)
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	(11.823)	-	26.141	(44.370)	-	-	14.318
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	44.370	-	-	-	-	-	7.110
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	7.980	-	-	-	-	(870)	-
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	123.132	1.149.250	-	(50.849)	16.744	(42.092)	86.153	1.282.338
Saldo final al 30 de junio de 2011								
<b>Estado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2010 (*)</b>								
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	118.351	1.067.070	-	(77.436)	131.977	42.920	80.019	1.362.901
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	118.351	1.067.070	-	(77.436)	131.977	42.920	80.019	1.362.901
Total Ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	46.731	(17.919)	(462)	28.350
Otras variaciones del patrimonio neto	2.367	103.753	-	(18.407)	(131.977)	-	950	(43.314)
Aumentos/(Reducciones) de capital	2.367	(2.367)	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de los pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/Remuneración a los socios	-	23.139	-	(18.407)	(46.176)	-	-	(26.037)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	66	-	-	(82.801)	-	-	(18.341)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	82.801	-	-	-	-	950	950
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/(reducciones) de patrimonio neto	120.718	1.170.823	-	(95.843)	46.731	25.001	80.507	1.347.937
Saldo final al 30 de junio de 2010								

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto total consolidado correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2011.

**BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN  
EL GRUPO BANCO DE VALENCIA**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTE A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Miles de Euros)

	30/06/2011	30/06/2010 (*)
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL SEMESTRE</b>	5.732	46.269
<b>B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	2.272	(17.919)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	3.273	(25.599)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	3.273	(25.599)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	(27)	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(27)	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Entidades valoradas por el método de la participación:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficios	(974)	7.680
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)</b>	<b>8.004</b>	<b>28.350</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	19.016	28.812
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(11.012)	(462)

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2011.

**BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN  
EL GRUPO BANCO DE VALENCIA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
A LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Miles de Euros)

	30/06/2011	30/06/2010 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>311.370</b>	<b>185.539</b>
1. Resultado consolidado del ejercicio	5.732	46.269
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	111.245	100.263
(+) Amortización	6.857	6.452
(+/-) Otros ajustes	104.388	93.811
3. Aumento/(Disminución) neto de los activos y pasivos de explotación:	189.685	38.472
(+/-) Activos de explotación	(145.064)	(483.924)
(+/-) Pasivos de explotación	334.749	522.396
4. Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios	4.708	535
	<b>(169.433)</b>	<b>(52.161)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>		
1. Pagos:	169.433	62.144
(-) Activos materiales	10.076	6.452
(-) Activos intangibles	16.095	566
(-) Participaciones	81.421	3.600
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	61.841	51.526
(-) Cartera de inversión a vencimiento	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
2. Cobros:	-	9.983
(+) Activos materiales	-	9.983
(+) Activos intangibles	-	-
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
(+) Cartera de inversión a vencimiento	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
	<b>(103.130)</b>	<b>(71.330)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>		
1. Pagos:	103.645	71.818
(-) Dividendos	-	26.037
(-) Pasivos subordinados	91.763	27.374
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	-	18.407
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	11.882	-
2. Cobros:	515	488
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	-	-
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	515	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	488
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>38.807</b>	<b>62.048</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>84.354</b>	<b>100.093</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)</b>	<b>123.161</b>	<b>162.141</b>
	30/06/2011	30/06/2010 (*)
(+) Caja	45.076	45.204
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	78.085	116.937
(+) Otros activos financieros	-	-
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>123.161</b>	<b>162.141</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al semestre finalizado el 30 de junio de 2011.

# Índice

1.	<i>Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales consolidados y otra información</i>	1
2.	<i>Estacionalidad de las operaciones, hechos inusuales y cambios significativos en las estimaciones realizadas</i>	8
3.	<i>Estado de flujos de efectivo consolidado</i>	9
4.	<i>Cambios en la composición del Grupo</i>	10
5.	<i>Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección</i>	10
6.	<i>Activos financieros</i>	12
7.	<i>Activos no corrientes en venta</i>	23
8.	<i>Activo material</i>	23
9.	<i>Resto de activos</i>	25
10.	<i>Pasivos financieros</i>	25
11.	<i>Emisiones, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas o garantizadas por el Grupo</i>	26
12.	<i>Patrimonio/neto</i>	28
13.	<i>Cambios/habidos en los activos y pasivos contingentes del Grupo</i>	28
14.	<i>Plantilla media del Grupo</i>	29
15.	<i>Resultados extraordinarios registrados en el semestre</i>	29
16.	<i>Partes vinculadas</i>	29
17.	<i>Hechos posteriores</i>	30
18.	<i>Información por segmentos de negocio</i>	31



# **Banco de Valencia, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Banco de Valencia**

Notas explicativas a los estados  
financieros semestrales consolidados  
resumidos al 30 de junio de 2011

## **1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales consolidados y otra información**

### **1.1 Introducción**

Banco de Valencia, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web" del Grupo ([www.bancodevalencia.es](http://www.bancodevalencia.es)) y en su domicilio social, C/ Pintor Sorolla 2 y 4, de Valencia, pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco de Valencia (en adelante, el Grupo). Consecuentemente, el Banco elabora, además de sus propias cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos y en inversiones en entidades asociadas.

En la Nota 1 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 se presentan las principales actividades a las que se dedica el Grupo, las cuales no han sufrido modificaciones significativas en el primer semestre del ejercicio 2011.

Los estados financieros semestrales consolidados resumidos del Grupo al 30 de junio de 2011 han sido elaborados y formulados por los Administradores del Banco, en su reunión del 28 de julio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 26 de marzo de 2011.

### **1.2 Principios contables y normas de valoración aplicados en la elaboración de los estados financieros semestrales consolidados resumidos**

Los estados financieros semestrales consolidados resumidos del Grupo al 30 de junio de 2011 se presentan de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), de 30 de enero, y en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 adoptada por la Unión Europea a la fecha de su formulación.

Estos estados financieros semestrales consolidados resumidos deben ser considerados de manera conjunta con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 para su adecuada comprensión.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 34 antes indicada, los estados y las notas que se presentan a continuación tienen como objetivo fundamental ofrecer una explicación de aquellos sucesos y variaciones significativos, atendiendo al principio de importancia relativa, necesarios para la comprensión de los cambios en la situación financiera y en los resultados del Grupo desde la fecha de las últimas cuentas anuales consolidadas del Grupo (31 de diciembre de 2010).

Los principios contables y las normas de valoración que se han aplicado en la elaboración de los estados financieros semestrales consolidados resumidos al 30 de junio de 2011 coinciden con los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010, que pueden ser consultados en la Nota 2 de dichas cuentas anuales consolidadas. Por tanto, estos estados financieros

semestrales consolidados resumidos se han elaborado aplicando los principios contables y las normas de valoración establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor las siguientes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea y el Grupo, que no han tenido un impacto significativo en los estados financieros semestrales consolidados resumidos:

- *NIC24 Revisada- Información a revelar sobre partes vinculadas:* Esta revisión de la NIC24 introduce una exención parcial sobre ciertos desgloses cuando la relación de vinculación se produce por ser entidades dependientes o relacionadas con el Estado (o institución gubernamental equivalente) y se revisa el alcance aplicable a los desgloses exigidos, dada la incorporación en la definición de parte vinculada de algunas relaciones entre sociedades de control conjunto y asociadas de un mismo inversor que anteriormente no eran explícitas en la norma.
- *CINIIF 19 Cancelación de deuda con instrumentos de patrimonio:* Esta interpretación aborda el tratamiento contable desde el punto de vista del deudor de la cancelación total o parcial de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio a su prestamista. La interpretación no aplica en este tipo de operaciones cuando las contrapartes en cuestión son accionistas o vinculados y actúan como tal, ni cuando la permuta de deuda por instrumentos de patrimonio ya estaba prevista en los términos del contrato original. Para todos los otros casos la emisión de instrumentos de patrimonio se medirá a su valor razonable en la fecha de cancelación del pasivo y cualquier diferencia de este valor con el valor contable del pasivo se reconocerá en resultados.
- *Modificación de la CINIIF 14 Anticipos de pagos mínimos obligatorios:* Esta modificación introduce la posibilidad de que los pagos anticipados de aportaciones en virtud de requisitos de financiación mínima pueden dar lugar a un activo.
- *Modificación NIC 32: Presentación - Clasificación derechos sobre acciones:* Esta modificación es relativa a la clasificación de derechos emitidos para adquirir acciones (derechos, opciones o warrants) denominados en moneda extranjera. Conforme a esta modificación cuando estos derechos han sido conferidos a todos los accionistas y son para adquirir un número fijo de acciones por un importe fijo, se tratan como instrumentos de patrimonio, independientemente de en qué moneda esté denominada esa cantidad fija y que se cumplan otros requisitos específicos que exige la norma.

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales consolidados resumidos, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros semestrales consolidados resumidos, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

- *NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración:* NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC 39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC 39.

- *Modificación de NIIF7-Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010):* Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros (períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011).

- *NIIF 10 Estados financieros consolidados*: modificará la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse, el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la habilidad de utilizar ese control de modo que se pueda influir en el importe esos retornos.
- *NIIF 11: Acuerdos conjuntos*: sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.
- *NIIF 12: Desgloses sobre participaciones en otras entidades*. La NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.
- *NIIF 13: Medición del valor razonable*. Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos.
- *Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados*. El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definido puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales semestrales resumidas consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### 1.3 Otra información

#### 1.3.1. Importancia relativa

A efectos de la elaboración de estos estados financieros semestrales consolidados resumidos al 30 de junio de 2011, la importancia relativa de las partidas e informaciones que se presentan se ha evaluado considerando las cifras correspondientes a un período anual y no de acuerdo a los importes o saldos mostrados en estos estados financieros semestrales consolidados resumidos.

#### 1.3.2. Beneficio por acción

##### 1.3.2.1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30/06/2011	30/06/2010
Resultado neto atribuido al Grupo (miles de euros)	16.744	46.731
Número medio ponderado de acciones en circulación	472.587.816	462.080.279
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,0354</b>	<b>0,101</b>

### **1.3.2.2. Beneficio diluido por acción**

Para proceder al cálculo de los beneficios por acción diluidos, tanto el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el Banco no poseía deudas convertibles en acciones u opciones sobre acciones que pudieran suponer la creación de nuevas acciones. Por lo tanto, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio por acción.

### **1.3.3. Información sobre dividendos pagados**

Al 30 de junio de 2011 el Banco no ha realizado ningún pago en concepto de dividendo a cuenta del ejercicio.

Con fecha 26 de marzo de 2011 se aprobó en la Junta General de Accionistas una retribución al accionista, complementaria al dividendo satisfecho con cargo al ejercicio 2010, consistente en la distribución parcial en especie de la reserva prima de emisión de acciones, mediante la entrega de acciones de Banco de Valencia, S.A., procedentes de autocartera, equivalente a distribuir 0,055 euros brutos por acción. La entrega de las acciones correspondientes se realizó con fecha 12 de abril de 2011.

### **1.3.4. Impuesto sobre Sociedades**

El Banco ha realizado el cálculo de la provisión del Impuesto sobre Sociedades al 30 de junio de 2011 aplicando la normativa fiscal. No obstante, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de modificaciones de ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

### **1.3.5. Información requerida por la Ley del Mercado Hipotecario**

El Consejo de Administración manifiesta que el Banco dispone de políticas y procedimientos expresos en relación a todas las actividades realizadas en el ámbito de las emisiones de valores del mercado hipotecario que garantizan el cumplimiento de la normativa aplicable, a los efectos de lo dispuesto en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario y financiero.

Las políticas sobre concesión de préstamos hipotecarios incluyen entre otros criterios:

- La relación entre importe del préstamo y valor de la tasación del bien inmueble a hipotecado, así como la existencia de otras garantías suplementarias.
- La selección de las entidades de valoración.
- La relación entre la deuda y los ingresos del prestatario, así como la verificación de la información facilitada por el prestatario y de su solvencia.
- Las medidas para evitar desequilibrios entre los flujos procedentes de la cartera de cobertura y los derivados de la atención de los pagos debidos por los títulos emitidos.

Como emisor de cédulas hipotecarias, a continuación se presenta determinada información relevante cuyo desglose es requerido en las cuentas anuales por la normativa del mercado hipotecario:

*Información sobre la cobertura y privilegios de la que disponen los tenedores de títulos hipotecarios emitidos por el Banco en la única entidad del Grupo emisora de cédulas y participaciones hipotecarias.*

Las cédulas hipotecarias son valores cuyo capital e intereses están especialmente garantizados por hipoteca, sin necesidad de inscripción registral, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del Banco y, en su

caso, por los activos de sustitución y por los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados a cada emisión.

Las cédulas hipotecarias incorporan el derecho de crédito de su tenedor frente al Banco, garantizado en la forma en que se ha indicado en el párrafo anterior, y llevan aparejada ejecución para reclamar del emisor el pago después de su vencimiento. Los tenedores de estos títulos tienen el carácter de acreedores con preferencia especial que señala el número 3º del artículo 1.923 del Código Civil frente a cualesquiera otros acreedores, con relación a la totalidad de los préstamos hipotecarios inscritos a favor del emisor, y, en su caso, con relación a los activos de sustitución y a los flujos económicos generados por los instrumentos financieros derivados vinculados a las emisiones.

En caso de concurso, los tenedores de cédulas gozarían del privilegio especial establecido en el número 1º del apartado 1 del artículo 90 de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Sin perjuicio de lo anterior, se atenderían durante el concurso, de acuerdo con lo previsto en el número 7º del apartado 2 del artículo 84 de la Ley Concursal, los pagos que correspondan por amortización de capital e intereses de las cédulas emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos y créditos hipotecarios y, en su caso, de los activos de sustitución que respalden las cédulas y de los flujos económicos generados por los instrumentos vinculados a las emisiones.

En caso de que, por un desfase temporal, los ingresos percibidos por el concursado fuesen insuficientes para atender a los pagos mencionados en el párrafo anterior, la administración concursal debería satisfacerlos mediante la liquidación de los activos de sustitución afectos a la emisión y, si esto resultase insuficiente, debería efectuar operaciones de financiación para cumplir el mandato de pago a los cedulistas o tenedores de bonos, subrogándose el financiador en la posición de éstos.

En caso de que hubiera de procederse conforme a lo señalado en el número 3 del artículo 155 de la Ley Concursal, el pago a todos los titulares de cédulas emitidas por el emisor se efectuaría a prorrata, independientemente de las fechas de emisión de los títulos. Si un mismo crédito estuviera afecto al pago de cédulas y a una emisión de bonos se pagaría primero a los titulares de los bonos.

Por su parte, los titulares de las participaciones hipotecarias emitidas por el Banco tienen acción ejecutiva contra el Banco, siempre que el incumplimiento de sus obligaciones no sea consecuencia de la falta de pago del deudor en cuyo préstamo participa dicho titular. En este caso, el titular de la participación concurrirá en igualdad de derechos con el acreedor hipotecario en la ejecución que se siga contra el mencionado deudor cobrando a prorrata de su respectiva participación en la operación y sin perjuicio de que el Banco emisor perciba la posible diferencia entre el interés pactado en el préstamo y el cedido en la participación cuando éste fuera inferior.

El titular de la participación podrá compeler al Banco para que inste la ejecución. Si el Banco no instare la ejecución judicial dentro de los sesenta días desde que fuea compelido a ello, el titular de la participación podrá subrogarse en dicha ejecución por la cuantía de su respectiva participación.

En caso de concurso del Banco, el negocio de emisión de la participación solo será impugnabile en los términos del artículo 10 de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, y, en consecuencia, el titular de aquella participación gozará de derecho absoluto de separación. Igual derecho de separación le asistirá en caso de suspensión de pagos o situaciones asimiladas del Banco.

Conforme a lo establecido por la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, modificadas por la Ley 41/2007, de 7 de diciembre, y en base a la información requerida por el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la mencionada ley, es necesario desglosar los datos más relevantes, a nivel agregado, en relación al registro contable especial de los préstamos y créditos hipotecarios concedidos por el Grupo, de los activos de sustitución y de los instrumentos financieros derivados y otras operaciones vinculadas al mercado hipotecario.

El detalle de las cédulas hipotecarias emitidas, las cuales se encuentran clasificadas dentro de los depósitos a plazo, al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Emisión	30 de junio de 2011		31 de diciembre de 2010		Vencimiento
	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	
IM Cédulas 2	400.000	4,50%	400.000	4,50%	2014
IM Cédulas 3	100.000	4,00%	100.000	4,00%	2014
IM Cédulas 4	500.000	3,75%	500.000	3,75%	2015
IM Cédulas 5	100.000	3,51%	100.000	3,51%	2020
TDA Cédulas 12	500.000	Eur+0,12%	500.000	Eur+0,12%	2013
TDA Cédulas 13	-	-	500.000	Eur+0,45%	2011
TDA Cédulas 15	200.000	1,88%	200.000	1,88%	2013
TDA Cédulas 18	300.000	3,50%	300.000	3,50%	2017
TDA Cédulas 21	750.000	4,25%	750.000	4,25%	2014
<b>Total</b>	<b>2.850.000</b>		<b>3.350.000</b>		

El importe de cada una de las emisiones coincide con el saldo vivo al 30 de junio de 2011 y al 30 de diciembre de 2010. Todas las emisiones se ajustan a lo indicado en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y al Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo.

A continuación se presenta el valor nominal del total de préstamos hipotecarios, así como de aquellos que resultan elegibles de acuerdo a lo dispuesto en la normativa aplicable, a efectos del cálculo del límite de la emisión de cédulas hipotecarias:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Valor nominal de la cartera de préstamos del Banco pendientes de amortización (*)	7.754.312	7.968.484
Valor nominal de los préstamos hipotecarios pendientes que resultan elegibles de acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, a efectos de servir para el cálculo del límite de emisión de cédulas hipotecarias (*)	5.593.755	5.569.000

(\*) No incluye el importe correspondiente a préstamos titulizados.

En las emisiones de cédulas hipotecarias existe la posibilidad de amortización anticipada por el emisor, sólo con el fin de cumplir con los límites al volumen de cédulas hipotecarias en circulación establecidos en la normativa reguladora del mercado hipotecario.

El importe pendiente de cobro al cierre (principal e intereses devengados y pendientes de cobro, registrados o no) de los créditos y préstamos hipotecarios elegibles entre el último valor razonable de las garantías afectas a los préstamos y créditos (LTV) es el siguiente:

Operaciones con LTV	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Inferior al 50%	2.482.620	2.456.354
Entre el 50% y el 80%	3.103.322	3.103.412
Entre el 80% y el 100%	7.813	9.234
<b>Total</b>	<b>5.593.755</b>	<b>5.569.000</b>

El Banco no ha realizado ninguna emisión de bonos hipotecarios. Los importes de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios anterior no incluyen los préstamos y créditos que han sido cedidos mediante la emisión de participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca.

Los valores representativos de deuda incluidos en el epígrafe "Inversión crediticia" del balance consolidado resumido adjunto corresponden, básicamente, a: i) bonos de mejora crediticia de titulaciones realizadas por el propio Banco por importe de 64.100 miles de euros al 30 de junio de 2011 (mismo importe al 31 de diciembre de 2010) y ii) adquisiciones por parte del Banco de títulos hipotecarios asociados a las emisiones realizadas por él mismo por importe de 1.749.923 miles de euros al 30 de junio de 2010 (2.249.878 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), respectivamente. En todos los casos, los instrumentos de deuda se contabilizan a su coste amortizado, ya que no cotizan en mercados muy activos.

El detalle de las cédulas hipotecarias multicedente y los bonos de titulación subordinados adquiridos por el Banco clasificados dentro de valores representativos de deuda al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Emisión	Importe Vivo (Miles de Euros)		Tipo de Interés Anual (%)	Vencimiento
	30/06/2011	31/12/2010		
<b>Cédulas hipotecarias:</b>				
B.T.A. Cédulas TDA 12	-	499.955	Eur + 0,12%	2011
B.T.A. Cédulas TDA 13	499.965	499.965	Eur + 0,45%	2011
B.T.A. Cédulas TDA 15	199.958	199.958	1,88%	2013
B.T.A. Cédulas TDA 18	300.000	300.000	3,50%	2017
B.T.A. Cédulas TDA 21	750.000	750.000	4,25%	2014
	<b>1.749.923</b>	<b>2.249.878</b>		
<b>Bonos de titulación subordinados:</b>				
Valencia Hipotecario 2, F.T.H.	9.900	9.900	Eur + 3,50%	2043
Valencia Hipotecario 3, F.T.A.	10.400	10.400	Eur + 3,50%	2044
Valencia Hipotecario 4, F.T.A.	28.500	28.500	Eur + 4,00%	2046
Pyme Valencia 1, F.T.A.	15.300	15.300	Eur + 4,00%	2040
	<b>64.100</b>	<b>64.100</b>		
<b>Total</b>	<b>1.814.023</b>	<b>2.313.978</b>		

Por su parte, la rúbrica de "Débitos representados por valores negociables" que se incluye en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado" del balance consolidado resumido adjunto incluye 2.903.878 miles de euros al 30 de junio de 2011 (3.043.663 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que corresponden básicamente a la contrapartida de las titulaciones posteriores a 1 de enero de 2004, de las cuales no se ha transferido de forma significativa el riesgo y que, por lo tanto, no se han dado de baja del activo del balance consolidado. El importe al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se presenta neto de los bonos emitidos por los fondos de titulación y que han sido adquiridos por el Grupo por un importe de 1.687.351 y 1.838.044 miles de euros, respectivamente.

### **1.3.6. Evolución de las operaciones**

La situación de crisis financiera internacional y del sector inmobiliario existente en los últimos ejercicios han provocado efectos adversos a la mayor parte de las entidades de crédito, entre los que cabe destacar el incremento de la morosidad y la reducción de los márgenes operativos, así como el deterioro de la solvencia y una fuerte restricción a los mercados interbancarios y de financiación mayorista. El Banco se ha visto afectado por esta situación general, habiendo desarrollado diversas iniciativas para contrarrestar los efectos de la misma, incluidas las relativas a la generación de instrumentos de liquidez, entre otros aspectos. En la actualidad se está elaborando un plan para dar respuesta a los riesgos mencionados, teniendo en cuenta la situación de los mercados en los que se opera.

## **2. Estacionalidad de las operaciones, hechos inusuales y cambios significativos en las estimaciones realizadas**

### **2.1 Estacionalidad de las operaciones**

Dada la naturaleza de las actividades y operaciones más significativas llevadas a cabo por el Grupo, las cuales corresponden, fundamentalmente, a las actividades características y típicas de las entidades financieras, se puede afirmar que sus operaciones no se encuentran afectadas por factores de estacionalidad o ciclicidad, que pueden existir en otro tipo de negocios.

No obstante, existen determinados ingresos y resultados del Grupo que sí presentan históricamente un componente de estacionalidad o ciclicidad en su distribución a lo largo del ejercicio anual o un comportamiento no lineal a lo largo del mismo. Entre ellos, el más significativo consiste en que determinados resultados del Grupo están asociados a operaciones singulares o que no pueden considerarse como cíclicas o con un patrón de comportamiento uniforme a lo largo del tiempo, como son los resultados que se derivan de la valoración de la cartera de negociación o de disponibles para la venta, los resultados por la venta de participaciones o de instrumentos de deuda del Grupo y los obtenidos por la realización de operaciones singulares realizadas por el Grupo, entre otros.

### **2.2 Hechos inusuales**

El Grupo Banco de Valencia ha venido integrándose desde 1994 en un grupo de consolidación mayor, cuya entidad matriz es Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja. El Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja aprobó, con fecha 14 de junio de 2010, un protocolo de integración para la formación de un grupo contractual entre determinadas cajas de ahorros que se ha articulado como un Sistema Institucional de Protección (SIP) al amparo de la normativa aplicable a este tipo de grupos. Dicho protocolo se ha materializado en un acuerdo contractual, aprobado por los consejos de administración de las Cajas.

De acuerdo con lo previsto en el SIP, desde el 31 de diciembre de 2010, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. ("BFA") actúa como sociedad central y de gobierno. Con fecha 5 de abril de 2011, el Consejo de Administración y la Junta Universal de BFA han acordado la aprobación de un proyecto de segregación para la aportación por BFA a Altae Banco, S.A. – sociedad que ha cambiado su denominación por la de Bankia, S.A. con fecha 16 de mayo de 2011 y que ha sido objeto de una operación de salida a Bolsa – del negocio bancario, las participaciones asociadas al negocio financiero y del resto de activos y pasivos que BFA ha recibido de las Cajas, excluyendo determinados activos y pasivos que siguen siendo titularidad de BFA. Entre dichos activos y pasivos que BFA mantendrá en su balance figura la participación en Banco de Valencia, S.A. Dicho proyecto de segregación ha sido acordado por el Consejo de Administración y la Junta Universal de Bankia, S.A. con fecha 6 de abril de 2011.

En el semestre finalizado el 30 de junio de 2011 no se ha producido ningún otro hecho significativo inusual por su naturaleza, importe o incidencia que haya afectado a los activos, pasivos, fondos propios o resultados del Grupo de una manera significativa, salvo aquellos que son indicados, en su caso, en los distintos apartados de estas Notas.



### 2.3 Cambios significativos en las estimaciones realizadas

En la elaboración de los estados financieros semestrales consolidados resumidos del Grupo se utilizan, en determinadas ocasiones, estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El gasto por Impuesto sobre Sociedades, que de acuerdo con la NIC 34 se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual completo.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha en que se realizan sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales consolidados resumidos.

### 3. Estado de flujos de efectivo consolidado

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010 se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo las siguientes partidas:

- La tesorería del Grupo registrada en el capítulo "Caja y depósitos en bancos centrales" del activo del balance consolidado.
- Los depósitos bancarios a la vista registrados en los capítulos "Caja y depósitos en bancos centrales" e "Inversiones crediticias" de los balances consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, registrados en los capítulos "Caja y depósitos en bancos centrales" e "Inversiones crediticias" del activo de los balances de situación consolidados al 30 de junio de 2011 y 2010, siempre que no exista un riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Grupo.

Asimismo, a los efectos del estado de flujos de efectivo consolidado no se han incluido como un componente del efectivo, los descubiertos ocasionales al no formar parte integrante de la gestión del efectivo del Grupo.

En los estados de flujos de efectivo consolidados adjuntos se presenta un detalle de estas partidas al 30 de junio de 2011 y 2010.

#### 4. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 2 de la memoria consolidada integrante de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco de Valencia correspondiente al 31 de diciembre de 2010 se describen los criterios seguidos por el Grupo para considerar a una entidad como empresa del Grupo, multigrupo o asociada, junto con una descripción de los métodos de consolidación y valoración aplicados a cada una de ellas a efectos de la elaboración de dichas cuentas anuales consolidadas. En la Nota 2 y en el Anexo II de dicha memoria consolidada se incluye un detalle de las sociedades consideradas como del Grupo, multigrupo y asociadas a efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas antes indicadas, junto con determinada información relevante de las mismas, disponible a la fecha de la elaboración de las mismas.

Si bien a efectos de elaborar estos estados financieros semestrales consolidados resumidos al 30 de junio de 2011, los criterios aplicados para considerar a una empresa integrante del Grupo, multigrupo o asociada y los métodos de consolidación o valoración aplicados a cada tipología de sociedades no han variado con respecto a los aplicados al 31 de diciembre de 2010 indicados anteriormente, durante el primer semestre del ejercicio 2011 se han producido cambios en la composición del Grupo y de su perímetro de consolidación. En este sentido, las variaciones significativas producidas en el perímetro de consolidación del Grupo Banco de Valencia durante el primer semestre del ejercicio 2011 con origen en la adquisición o baja de participaciones en entidades o negocios del Grupo, se resumen en la tabla siguiente:

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida, vendida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste (neto) de la combinación (a)+(b) (Miles de Euros)		% de los derechos de voto adquiridos o vendidos	% de derechos de voto totales en la Entidad con posterioridad a la adquisición o venta
			Importe (neto) pagado/(cobrado) en la adquisición/venta + otros costes directamente atribuibles a la combinación (a)	Valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición de la entidad (b)		
Vip Activos, S.L.U.	Entidad grupo	31/03/2011	100.000	100.000	-	100%
Residencial Golf Mar, S.L.	Entidad asociada	31/03/2011	21.339	-	21,531%	21,531%
Urbanizadora Experiencia Inmobiliaria, S.L.	Entidad multigrupo	15/03/2011	13.525	13.525	-	50,00%

Adicionalmente, el Banco y Bankia a través de su filial Bancaja Gestión de Activos, S.L. han llegado a un acuerdo, sujeto a la autorización de la CNMV, por el cual el Banco saldrá del accionariado de Arcalia Patrimonios, S.V, S.A. en la que poseía el 22,21% del capital, mediante la adquisición por parte de Arcalia Patrimonios, S.V, S.A. del paquete accionario del mismo para su inmediata amortización. Con carácter previo Nordkapp Inversiones, S.V., participada por el Banco en un 90,97%, ha adquirido con fecha 16 de junio de 2011 a Arcalia Patrimonios, S.V. una rama de actividad autónoma de gestión de patrimonios.

#### 5. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

##### 5.1 Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración, exclusivamente en su calidad de Consejeros del Banco, al 30 de junio de 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Dietas	565	567
Atenciones estatutarias	366	420
<b>Total</b>	<b>931</b>	<b>987</b>

A continuación se indican las remuneraciones devengadas al 30 de junio de 2011 y 2010 por aquellos miembros del Consejo de Administración del Banco (incluyendo aquellas personas físicas que representan a personas jurídicas), en su calidad de consejeros de sociedades integrantes del Grupo:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Dietas	58	67
Atenciones estatutarias	120	66
<b>Total</b>	<b>178</b>	<b>134</b>

## 5.2 Remuneraciones a la Alta Dirección

Se ha considerado como personal de Alta Dirección del Grupo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 a nueve personas, al igual que en 2010, que incluyen a D. Domingo Parra Soria, persona física que representa al Consejero Delegado del Banco, a los Directores Generales Adjuntos y al resto de miembros del Comité Ejecutivo de Dirección General, los cuales se han considerado, a dichos efectos, personal clave.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas en favor de la Alta Dirección, tal y como se ha definido anteriormente, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo	1.584	1.784
<b>Total</b>	<b>1.584</b>	<b>1.784</b>

## 5.3 Otras operaciones

Además de las retribuciones devengadas durante el período a favor de los miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010, correspondientes a operaciones realizadas por estos colectivos con el Banco:

	Miles de Euros	
	2010	2010
Ingresos financieros	606	647
Gastos financieros	29.758	27.607
Ingresos por comisiones	51	112
<b>Total</b>	<b>30.415</b>	<b>28.366</b>

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance consolidado que corresponden a operaciones mantenidas con el Banco por los miembros del Consejo de Administración y por la Alta Dirección al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Activo		
Financiación interbancaria	-	-
Inversión crediticia	103.640	101.235
Pasivo		
Financiación interbancaria	1.743.119	1.867.195
Depósitos de la clientela	20.156	23.986
Riesgos contingentes	12.768	46.123

## 6. Activos financieros

### 6.1 Desglose de activos financieros por naturaleza y categoría

A continuación se presenta el detalle del valor en libros de los activos financieros propiedad del Grupo, excepto los depósitos realizados en bancos centrales, los saldos de efectivo y los derivados de cobertura, al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificados atendiendo a su naturaleza y a la categoría definida en la normativa aplicable en la que se encuentran clasificados a dichas fechas:

	Miles de Euros		
	30/06/2011		
	Cartera de Negociación	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Crediticias
Depósitos en entidades de crédito	-	-	202.428
Crédito a la clientela	-	-	18.289.080
Valores representativos de deuda	-	1.607.943	1.824.023
Instrumentos de capital	-	132.736	-
Derivados de negociación	59.675	-	-
	<b>59.675</b>	<b>1.740.679</b>	<b>20.315.531</b>

	Miles de Euros		
	31/12/2010		
	Cartera de Negociación	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Inversiones Crediticias
Depósitos en entidades de crédito	-	-	235.810
Crédito a la clientela	-	-	18.450.119
Valores representativos de deuda	1.915	816.273	2.313.978
Instrumentos de capital	-	131.185	-
Derivados de negociación	91.377	-	-
	<b>93.292</b>	<b>947.458</b>	<b>20.999.907</b>

## 6.2 Activos deteriorados y activos con importes vencidos no considerados como deteriorados

En los apartados siguientes se presenta un detalle de los activos considerados como deteriorados por el Grupo al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 y de los activos con importes vencidos a dichas fechas que no tenían esta consideración, desglosados por categoría de activos financieros y por áreas geográficas, por clases de instrumentos y por clases de contrapartes.

### 6.2.1 Cartera disponible para la venta

La clasificación de los activos deteriorados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
<b>Por áreas geográficas-</b> España	26.141	26.736
	<b>26.141</b>	<b>26.736</b>
<b>Por clases de contrapartes-</b> Otros sectores residentes	26.141	26.736
	<b>26.141</b>	<b>26.736</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b> Otros instrumentos de capital:		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	12.131	10.781
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	14.010	14.010
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	-	1.945
	<b>26.141</b>	<b>26.736</b>

### 6.2.2. Inversión crediticia

Activos deteriorados al 30 de junio de 2011-

Conceptos	Miles de Euros					Total
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
<b>Por clases de contrapartes-</b>						
Administraciones Públicas	-	99	-	-	-	99
Otros sectores residentes	280.275	519.240	185.479	108.784	274.847	1.368.625
Otros sectores no residentes	3.628	3.698	2.687	3.173	13.843	27.029
<b>Total activos deteriorados</b>	<b>283.903</b>	<b>523.037</b>	<b>188.166</b>	<b>111.957</b>	<b>288.690</b>	<b>1.395.753</b>
<b>Por garantías-</b>						
Garantía hipotecaria	152.549	344.353	172.068	111.032	268.770	1.048.772
Resto de garantías	131.354	178.684	16.098	925	19.920	346.981
<b>Total activos deteriorados</b>	<b>283.903</b>	<b>523.037</b>	<b>188.166</b>	<b>111.957</b>	<b>288.690</b>	<b>1.395.753</b>

*Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2010-*

Conceptos	Miles de Euros					Total
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
<b>Por clases de contrapartes-</b>						
Otros sectores residentes	505.087	202.774	122.136	127.238	199.996	1.157.231
Otros sectores no residentes	1.907	3.241	3.333	4.416	14.391	27.288
<b>Total activos deteriorados</b>	<b>506.994</b>	<b>206.015</b>	<b>125.469</b>	<b>131.654</b>	<b>214.387</b>	<b>1.184.519</b>
<b>Por garantías-</b>						
Garantía hipotecaria	357.187	181.700	121.463	129.486	179.743	969.579
Resto de garantías	149.807	24.315	4.006	2.168	34.644	214.940
<b>Total activos deteriorados</b>	<b>506.994</b>	<b>206.015</b>	<b>125.469</b>	<b>131.654</b>	<b>214.387</b>	<b>1.184.519</b>

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene registrados como activos subestándar 978.715 y 1.076.685 miles de euros, respectivamente.

*Activos con saldos vencidos/no considerados como deteriorados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010-*

A continuación se presenta el detalle de los activos financieros vencidos y no considerados deteriorados por el Grupo al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificados por clases de instrumentos financieros:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
<b>Por clases de contrapartes</b>		
Administraciones Públicas	11.075	31
Otros sectores residentes	123.039	174.821
Otros sectores no residentes	2.288	1.764
<b>Por tipo de instrumentos</b>		
Crédito comercial	8.502	7.008
Préstamos y cuentas de crédito	80.636	144.847
Arrendamiento financiero	862	814
Tarjetas	1.103	968
Descubiertos	36.862	21.064
Otros activos financieros	9.067	1.915

Los activos vencidos no deteriorados al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre 2010 se concentran principalmente en España y el plazo que ha transcurrido desde su vencimiento es inferior a los tres meses.

### 6.3 Pérdidas por deterioro de los activos financieros

En los apartados siguientes se presenta un detalle de las variaciones habidas en el primer semestre del ejercicio 2011 en las pérdidas por deterioro contabilizadas sobre las distintas categorías de instrumentos financieros del Grupo (los datos del primer semestre del ejercicio 2010 se presentan a efectos comparativos). El movimiento de la cuenta "Pérdidas por deterioro" durante el primer semestre del ejercicio 2011 se muestra a continuación desglosado por tipología de activos financieros.

### 6.3.1 Activos financieros disponibles para la venta

A continuación se presenta el movimiento en los semestres finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos semestres, todas en España, desglosado por contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta:

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2010	Dotación con cargo a Pérdidas y Ganancias	Recuperación con Abono a Patrimonio Neto	Saldo a 30/06/2011
<b>Por clases de contrapartes-</b>				
Otros sectores residentes	18.908	-	-	18.908
	<b>18.908</b>	-	-	<b>18.908</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b>				
Acciones de sociedades españolas cotizadas	4.898	-	-	4.898
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	14.010	-	-	14.010
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	-	-	-	-
	<b>18.908</b>	-	-	<b>18.908</b>

	Miles de Euros			
	Saldo a 31/12/2009	Dotación con cargo a Pérdidas y Ganancias	Recuperación con Abono a Patrimonio Neto	Saldo a 30/06/2010
<b>Por clases de contrapartes-</b>				
Otros sectores residentes	19.288	-	(380)	18.908
	<b>19.288</b>	-	<b>(380)</b>	<b>18.908</b>
<b>Por tipos de instrumentos-</b>				
Acciones de sociedades españolas cotizadas	4.898	-	-	4.898
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	14.010	-	-	14.010
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	380	-	(380)	-
	<b>19.288</b>	-	<b>(380)</b>	<b>18.908</b>

### 6.3.2 Inversión crediticia

A continuación se presenta el movimiento en los semestres finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos semestres de aquellos instrumentos de deuda clasificados como inversión crediticia:

	Miles de Euros		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	499.071	58.503	557.574
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	204.741	246	204.987
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(88.771)	(35.500)	(124.271)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio	(39.783)	-	(39.783)
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>575.258</b>	<b>23.249</b>	<b>598.507</b>

	Miles de Euros		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	442.247	167.315	609.562
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	116.377	-	116.377
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(34.101)	-	(34.101)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio	(16.671)	-	(16.671)
<b>Saldo al 30 de junio de 2010</b>	<b>507.852</b>	<b>167.315</b>	<b>675.167</b>

A continuación se presenta el detalle de las pérdidas por deterioro por cobertura específica clasificadas por tipos de instrumentos financieros:

	Miles de Euros			
	Individualmente		Colectivamente	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Operaciones sin garantía real	112.584	76.376	113.879	208.992
Operaciones con garantía real sobre vivienda terminada	-	-	7.587	1.688
Otras garantías reales	62.415	31.013	147.611	61.337
Otros	131.121	114.701	61	15.745
	<b>306.120</b>	<b>220.090</b>	<b>269.138</b>	<b>287.762</b>

En relación con los activos clasificados como subestándar, al 30 de junio de 2011 y 2010 el balance consolidado incluye provisiones por deterioro por importe de 90.321 y 102.211 miles de euros, las cuales figuran clasificadas dentro del capítulo de cobertura específica.

En el primer semestre de 2011 el Grupo ha registrado una recuperación neta de pérdidas por deterioro de activos subestándar de 33.046 miles de euros (una recuperación neta de pérdidas por deterioro por 12.707 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2010).

Adicionalmente, al 30 de junio de 2011 existen 130.649 de euros (115.639 miles de euros al 30 de junio de 2010) de pérdidas por deterioro por cobertura específica calculadas individualmente, que corresponden a operaciones de dación en pago (véanse Notas 7 y 9).



#### 6.4 Activos dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación

A continuación se muestra el movimiento producido en el primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros deteriorados del Grupo que no se encuentran registrados en el balance consolidado por considerarse remota su recuperación ("Activos fallidos"), aunque el Grupo no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 1 de enero	575.766	326.170
Adiciones-		
Cargó a correcciones de valor deterioro de activos	45.285	20.206
Cargó directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.711	1.342
Recuperaciones-		
Por cobro en efectivo sin refinanciación adicional	(16.187)	(5.730)
Por adjudicación/de activos	(4.621)	(2.224)
Bajas definitivas de operaciones-		
Por condonaciones de deuda	(1.781)	(268)
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 30 de junio	<b>600.173</b>	<b>339.496</b>

#### 6.5 Información sobre exposición a los sectores de promoción inmobiliaria y construcción

El cuadro siguiente muestra los datos consolidados de la financiación concedida por el Grupo al 30 de junio de 2011 y al 31 diciembre de 2010 destinada a la financiación de actividades de construcción y promoción inmobiliaria y sus correspondientes coberturas realizadas a dicha fecha por riesgo de crédito:

	Miles de Euros		
	30 de junio de 2011		
	Importe Bruto	Exceso sobre el Valor de la Garantía	Coberturas Específicas
Crédito	3.187.644	714.518	98.118
Del que dudoso	521.584	128.698	80.025
Del que subestándar	505.720	211.517	18.093
Activos adquiridos, adjudicados y recibidos en pago de deudas <sup>(1)</sup>	826.545	-	184.436
Fallidos	39.972	-	-
Fondo de cobertura genérico <sup>(2)</sup>	22.666	-	-

(1) Se incluyen los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda procedentes de préstamos a empresas de construcción y promoción inmobiliaria.

(2) Fondo genérico asociado al crédito total concedido al sector privado residente.

	Miles de Euros		
	31 de diciembre de 2010		
	Importe Bruto	Exceso sobre el Valor de la Garantía	Coberturas Específicas
Crédito	3.107.017	720.775	56.305
Del que dudoso	361.385	116.901	37.619
Del que subestándar	407.371	137.485	18.685
Activos adquiridos, adjudicados y recibidos en pago de deudas <sup>(1)</sup>	602.490	-	134.194
Fallidos	39.972	-	-
Fondo de cobertura genérico <sup>(2)</sup>	58.166	-	-

(1) Se incluyen los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda procedentes de préstamos a empresas de construcción y promoción inmobiliaria.

(2) Fondo genérico asociado al crédito total concedido al sector privado residente.

En los cuadros anteriores no se incluye la financiación concedida a empresas del Grupo por este concepto, la cual ha sido sustituida en el proceso de consolidación por los activos inmobiliarios correspondientes.

A su vez, el desglose del crédito concedido, clasificado por garantías y finalidad, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	30 de junio de 2011		31 de diciembre de 2010	
	Crédito	Activos Adquiridos (*)	Crédito	Activos Adquiridos (*)
Sin garantía hipotecaria	310.693	-	239.226	-
Con garantía hipotecaria:				
Edificios terminados				
Vivienda	1.045.819	95.244	1.240.586	76.491
Resto de edificios terminados	-	104.451	-	79.681
Edificios en construcción				
Vivienda	577.912	2.152	421.546	637
Resto de edificios terminados	-	-	-	-
Suelo				
Terrenos urbanizados	954.361	213.425	897.867	303.354
Resto de suelo	298.590	285.461	307.792	142.327
<b>Total</b>	<b>3.187.644</b>	<b>700.733</b>	<b>3.107.017</b>	<b>602.490</b>

(\*) Se incluyen los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda procedentes de préstamos a empresas de construcción y promoción inmobiliaria.

El importe de aquellos activos adjudicados y recibidos de otros deudores que no procedan de préstamos a empresas de construcción y promoción inmobiliaria, ni de créditos para adquisición de vivienda asciende a 7.785 miles de euros al 30 de junio de 2011 (5.365 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

## 6.6 Crédito a los hogares para adquisición de vivienda

A continuación se presenta el detalle del importe al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 de las operaciones de financiación para la adquisición de viviendas:

	Miles de Euros					
	30 de junio de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Importe Bruto	Del que Dudoso	Coberturas Específicas	Importe Bruto	Del que Dudoso	Coberturas Específicas
Sin garantía hipotecaria	48.442	5.902	288	49.006	5.394	251
Con garantía hipotecaria	5.016.678	181.486	19.158	4.903.751	162.952	13.895

Adicionalmente, para el crédito para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria se informa sobre la distribución del mismo en función del "loan to value" (LTV) al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros					LTV Medio de la Cartera
	Rangos de LTV (*)					
	≤ 50%	50% - 80%	80% - 100%	≥ 100%		
30 de junio de 2011- Importe bruto	1.278.454	3.209.679	476.239	52.307	61,58%	
Del que activos dudosos	18.055	99.633	56.524	7.275		
31 de diciembre de 2010- Importe bruto	1.175.366	3.136.170	541.248	50.968	50,64%	
Del que activos dudosos	15.366	76.274	62.291	9.021		

(\*) Se considera el LTV utilizando para ello el riesgo vigente sobre la última tasación disponible.

## 6.7 Activos adjudicados a las entidades del Grupo

A continuación se presenta el detalle del total de los activos adjudicados por las entidades del Grupo consolidado al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, atendiendo a su naturaleza (incluye los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda procedentes de financiaciones concedidas por las entidades del Grupo relativas a sus negocios en España) con independencia de su presentación en el balance:

	Miles de Euros	
	30 de junio de 2011	
	Valor Neto Contable	Del que: Cobertura <sup>(2)</sup>
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria:		
Edificios terminados-		
Vivienda	95.244	16.934
Resto	104.451	19.836
Edificios en construcción-		
Vivienda	2.152	383
Resto	-	-
Suelo-		
Terrenos urbanizados	213.425	73.072
Resto de suelo	285.461	55.431
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	118.027	17.306
Resto de activos inmobiliarios adjudicados <sup>(1)</sup>	7.785	1.474
<b>Total</b>	<b>826.545</b>	<b>184.436</b>

(1) Incluye los activos inmobiliarios que no proceden de crédito a empresas de construcción y promoción inmobiliaria, ni a hogares para adquisición de vivienda.

(2) Incluye 130.649 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversión crediticia – Crédito a la clientela" y, por tanto, dicho importe no se presenta reduciendo el valor neto contable de estos activos.

	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2010	
	Valor Neto Contable	Del que: Cobertura <sup>(2)</sup>
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria:		
Edificios terminados-		
Vivienda	76.491	12.604
Resto	79.681	15.305
Edificios en construcción-		
Vivienda	637	64
Resto	-	-
Suelo-		
Terrenos urbanizados	303.354	72.300
Resto de suelo	142.327	60.821
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	93.836	1.842
Resto de activos inmobiliarios adjudicados <sup>(1)</sup>	5.365	10
<b>Total</b>	<b>701.691</b>	<b>162.946</b>

(1) Incluye los activos inmobiliarios que no proceden de crédito a empresas de construcción y promoción inmobiliaria, ni a hogares para adquisición de vivienda.

(2) Incluye 134.194 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversión crediticia – Crédito a la clientela" y, por tanto, dicho importe no se presenta reduciendo el valor neto contable de estos activos.

## **6.8 Políticas establecidas para hacer frente a los activos problemáticos**

### ***Canales de entrada***

Los canales de entrada habituales por los que los activos inmobiliarios se incorporan al balance del Grupo son las ejecuciones hipotecarias, las daciones en pago y la compra de activos por parte de sociedades participadas.

En función del canal por el que procedan, los procedimientos son distintos y supervisados por distintos departamentos.

### ***Actuaciones según tipología de activos***

Los criterios de actuación se estructuran según la tipología de activos y pueden resumirse de la siguiente manera:

#### **Suelos**

Como política general, en la actualidad no se facilitan operaciones para financiar nuevos desarrollos de suelo.

Las operaciones de financiación de suelo existentes cuentan con garantía hipotecaria, y –con carácter general– garantía personal adicional de los promotores del proyecto cuando los "loan to value" de las operaciones superan el 70%.

En aquellas financiaciones en las cuales no es previsible a corto plazo la finalización del desarrollo del suelo, o en aquellos casos en que están acabados sin inicio de la construcción de viviendas, se facilitan prórrogas de vencimientos por plazo de dos ó tres años, incorporando en su caso nuevas garantías hipotecarias o personales para mantener los ratios de cobertura de la garantía iniciales.

En suelos financiados con desarrollo a largo plazo se asegura la realización de las inversiones mínimas imprescindibles para mantener su valor y expectativas urbanísticas, creando si es necesario sociedades participadas por el Banco junto con los clientes y/o profesionales del sector.

Cuando no está garantizada la viabilidad del cliente y/o de las financiaciones, o en situaciones de liquidación o fase concursal, se adquieren los suelos financiados.

#### **Promoción de viviendas**

Como política general, no se facilitan operaciones para financiar nuevas promociones de viviendas. Como excepción, se pueden financiar nuevas promociones, primera residencia, de pequeño o mediano tamaño, generalmente en régimen de vivienda protegida y sobre suelos previamente financiados. Ello permite dar salida a los suelos financiados, un producto con menor riesgo, además de facilitar un mínimo nivel de actividad a los clientes.

Finalización de las promociones en curso que se consideren viables desde un punto de vista comercial y/o se encuentren con un grado de avance que haga necesaria su terminación, para evitar el deterioro del inmueble.

Facilitar la conversión de préstamos promotor a la modalidad ICO que permite alargar los plazos de reembolso destinando las viviendas al alquiler con opción de venta.

Colaborar activamente en la venta de las viviendas junto con los clientes promotores, facilitando canales alternativos de comercialización y ofreciendo condiciones preferenciales de financiación a los clientes finalistas.

Si finalmente las circunstancias de la promotora hicieran inviable la continuidad de la financiación, una vez obtenido el activo que garantiza la operación a través de la adquisición en pago de deudas o por la ejecución

judicial, se finalizaría su construcción con el apoyo de las compañías monitorizadoras, así como su comercialización a través de la red de colaboradores puesta en marcha.

### **Procedimientos**

A continuación se resumen brevemente los procedimientos aplicados:

- Todas las compras son propuestas por el departamento gestor correspondiente (Departamento de Recuperaciones, Unidad Hipotecaria o, en su caso, Dirección General).
- Se realiza tasación del activo, cumpliendo los requisitos marcados por la orden ECO/805/2003 y cuya finalidad debe ser la garantía hipotecaria (a través de una agencia de valoración de reconocido prestigio).
- Se solicita en todos los casos certificado urbanístico emitido por el ayuntamiento correspondiente a favor de Banco Valencia, S.A., donde figuren las características y aprovechamientos del activo. En el caso de las viviendas solicitamos la LFO.
- Se comprueba estar al corriente de todos los pagos que pudieran gravar el activo, cargas de urbanización, IBI, comunidad de propietarios, tasas, etc. Una vez revisada toda la documentación, se eleva la propuesta de compra al Comité de Daciones para su estudio y aprobación.
- Una vez aprobada la compra y verificada con la oficina todos los términos de la operación, procedemos de forma centralizada a la preparación de la escritura de compraventa.
- En el caso de promociones inmobiliarias, durante la preparación de la documentación se realiza una verificación del estado de los inmuebles por parte de un equipo técnico externo.

### **Estrategia de puesta en valor**

La estrategia a aplicar en el medio plazo en relación con este tipo de activos se basa en las siguientes pautas:

- Vivienda acabada: Todos los inmuebles finalizados están en perfecto estado, se ha fijado su precio de venta y están disponibles para su comercialización por parte de la red de oficinas y de colaboradores externos.
- Promoción en curso: Excepto en los casos en que se haya tomado la decisión de hibernar la promoción, se llevará a cabo la valoración, contratación y seguimiento de la obra, obteniendo vivienda acabada que pasará al estadio anterior.
- Solares susceptibles de promover: Aquellos solares que por ubicación, precio y características estén en mercado, promoveremos alianzas con promotores con experiencia para llevar a cabo el proyecto correspondiente. Inicialmente realizaremos vivienda protegida y posteriormente la libre que el mercado acepte.
- Solares sin perspectivas a corto plazo: Estudiamos conjuntamente con los promotores líderes en la zona donde se ubica, diferentes propuestas de viabilidad. En base a las distintas propuestas adoptaremos las soluciones mejores para el Banco.
- Solares en desarrollo. Continuaremos con la gestión urbanística hasta conseguir la aprobación del planeamiento. Una vez en este estadio, básicamente consolidaremos esta reclasificación mediante la aprobación del proyecto de reparcelación y su inscripción registral. A partir de este momento ya debemos realizar un exhaustivo estudio de la conveniencia de iniciar las obras de urbanización de forma inmediata o programar a más largo plazo el desarrollo de éstas.

Recientemente se ha implantado un sistema de comercialización a través de la web y de la red de oficinas cuyas principales características son:

- Dotar a la web especializada de una potente herramienta de búsqueda.
- Incorporar tanto los inmuebles propiedad del Banco como aquellos financiados con préstamo promotor de nuestra entidad.
- Utilizar con una red de agentes de la propiedad inmobiliaria (API) para la comercialización y visita al inmueble (con riguroso proceso de selección centralizado en el Área de Participadas).
- Innovar condiciones especiales de financiación para los activos propiedad del Banco.

## **7. Activos no corrientes en venta**

En este epígrafe del balance consolidado se registran los activos procedentes de las adquisiciones y adjudicaciones en el proceso de regularización de operaciones crediticias que no se incorporan como activos de uso propio, inversión inmobiliaria o existencias, así como los activos inicialmente clasificados como inversiones inmobiliarias, una vez tomada la decisión de proceder a su venta.

El movimiento habido en este epígrafe en el primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	30/06/2010
Saldos al 31 de diciembre	613.081	303.641
Venta de activos	(1.926)	(2.402)
Deterioro de activos	(35.883)	(240)
Trasposos	(5.360)	8.895
Incorporación de activos	131.910	45.273
<b>Saldos al 30 de junio</b>	<b>701.822</b>	<b>355.167</b>

Los activos inmobiliarios adquiridos o adjudicados, clasificados en este epígrafe del balance consolidado, se valoran por el menor entre su valor razonable y el coste amortizado menos las provisiones constituidas de los créditos cancelados, una vez deducidos los gastos de venta necesarios.

Con motivo del cierre del ejercicio contable o cuando se observan indicios que lo aconsejan, se encarga a expertos independientes la valoración de los bienes inmuebles clasificados como no corrientes en venta. Las pérdidas por deterioro que se ponen de manifiesto se reconocen en el epígrafe "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe "Inversiones crediticias" del balance consolidado al 30 de junio de 2011 se encuentra registrada una provisión asociada a dichos activos por importe de 130.649 miles de euros (52.306 miles de euros al 30 de junio de 2010). En este sentido, el epígrafe "Pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" al 30 de junio de 2010 recoge, principalmente, la actualización de las dotaciones requeridas por el Anejo IX de la Circular 4/2004, de Banco de España, por los activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas y que al 31 de diciembre de 2010 se registraban en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)".

## **8. Activo material**

### **8.1 Movimiento en el período**

El movimiento habido en este capítulo del balance consolidado durante los primeros seis meses de 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Total
<b>Coste:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<b>361.014</b>	<b>103.763</b>	<b>464.777</b>
Adiciones/(retiros)	(2.800)	11.100	8.300
Trasposos	(845)	151	(694)
<b>Saldos al 30 de junio de 2011</b>	<b>357.369</b>	<b>115.014</b>	<b>472.383</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<b>123.658</b>	<b>4.520</b>	<b>128.178</b>
Dotaciones/(bajas)	4.959	52	5.011
Altas/(bajas)	(611)	83	(528)
<b>Saldos al 30 de junio de 2011</b>	<b>128.006</b>	<b>4.655</b>	<b>132.661</b>
<b>Pérdidas por deterioro-</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	-	-
Dotaciones	-	96	96
<b>Saldos al 30 de junio de 2011</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>96</b>
<b>Activo material neto -</b>			
Saldos al 30 de junio de 2011	<b>229.363</b>	<b>110.455</b>	<b>339.818</b>

	Miles de Euros		
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Total
<b>Coste:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<b>350.134</b>	<b>87.398</b>	<b>437.532</b>
Adiciones	4.422	210	4.632
Trasposos	(10.196)	(1.026)	(11.222)
<b>Saldos al 30 de junio de 2010</b>	<b>344.360</b>	<b>86.582</b>	<b>430.942</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<b>110.364</b>	<b>3.497</b>	<b>113.861</b>
Dotaciones	5.878	64	5.942
Trasposos	(2.234)	(384)	(2.618)
<b>Saldos al 30 de junio de 2010</b>	<b>114.008</b>	<b>3.177</b>	<b>117.185</b>
<b>Pérdidas por deterioro-</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2009	-	18	18
Dotaciones	-	69	69
<b>Saldos al 30 de junio de 2010</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>87</b>
<b>Activo material neto -</b>			
Saldos al 30 de junio de 2010	<b>230.352</b>	<b>83.318</b>	<b>313.670</b>



## 8.2 Pérdidas por deterioro

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de activo material de importes significativos.

## 8.3 Compromisos de compra de elementos de inmovilizado material

Al 30 de junio de 2011 y 2010 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

## 9. Resto de activos

El epígrafe de "Resto de activos - Existencias" al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 incluye, principalmente, las existencias del negocio inmobiliario del Grupo, así como existencias por operaciones de adquisición de activos realizadas con el objeto de cancelar determinadas operaciones crediticias con el Banco.

Las existencias del Grupo al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se corresponden, principalmente, con terrenos y solares.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se han producido variaciones significativas en este epígrafe del balance consolidado salvo el efecto de la variación de existencias por importe de 19.708 miles de euros registrado en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2011.

## 10. Pasivos financieros

A continuación se presenta el detalle del valor en libros de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, clasificados atendiendo a su naturaleza y a la categoría definida en la normativa aplicable en la que se encuentran clasificados:

	Miles de Euros					
	30/06/2011			31/12/2010		
	Cartera de Negociación	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	Cartera de Negociación	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Pasivos Financieros a Coste Amortizado
Depósitos de bancos centrales	-	-	2.075.418	-	-	1.450.351
Depósitos de entidades de crédito	-	-	3.790.442	-	-	3.735.241
Depósitos de la clientela	-	-	13.018.493	-	-	13.162.998
Débitos representados por valores negociables	-	-	2.903.878	-	-	3.107.445
Derivados de negociación	59.616	-	-	91.377	-	-
Pasivos subordinados	-	-	473.344	-	-	529.107
Otros pasivos financieros	-	-	259.439	-	-	242.221
	<b>59.616</b>	-	<b>22.521.014</b>	<b>91.377</b>	-	<b>22.227.363</b>

**11. Emisiones, recompra y amortización de valores representativos de deuda realizadas o garantizadas por el Grupo**

**11.1 Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda**

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2011 y 2010, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por el Banco o cualquier otra entidad del Grupo. Asimismo, se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2011 y 2010:

	Miles de Euros			
	30/06/2011			
	Saldo Vivo 31/12/2010	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Saldo Vivo 30/06/2011
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	3.549.620	157.832	(319.239)	3.388.213
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	150.000	-	(150.000)	-
	<b>3.699.620</b>	<b>157.832</b>	<b>(469.239)</b>	<b>3.388.213</b>

	Miles de Euros			
	30/06/2010			
	Saldo Vivo 31/12/2009	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Saldo Vivo 30/06/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	4.058.629	174.453	(528.415)	3.704.667
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	150.000	-	-	150.000
	<b>4.208.629</b>	<b>174.453</b>	<b>(528.415)</b>	<b>3.854.667</b>

Las compras a precio de mercado de bonos emitidos por los fondos de titulización propios, y compras a precio de mercado de otros títulos propios clasificados en los epígrafes de "Débitos representados por valores negociables" y "Pasivos subordinados", han generado un beneficio de 36.561 miles de euros al 30 de junio de 2011, que se ha registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)".

Al 30 de junio de 2011 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

**11.2 Información individualizada de determinadas emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda**

Las principales características de las emisiones, recompras o reembolsos más significativos, efectuados por el Grupo durante los seis primeros meses de 2010 y 2009, todas emitidas en euros en España y garantizadas por Banco de Valencia S.A., son las siguientes:

Datos de la Entidad Emisora			Datos de las Emisiones realizadas en el Primer Semestre de 2011					
Nombre	Calificación Crediticia Emisor o Emisión	Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe del Reembolso (Miles de Euros)	Saldo vivo a 30-06-11 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0382744003	Bonos de titulización	(*)	(11.606)	149.953	Eur + 0,185%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AA-	ES0382744011	Bonos de titulización	(*)	(631)	8.106	Eur + 0,53%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	BBB+	ES0382744029	Bonos de titulización	(*)	(316)	4.053	Eur + 1,05%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	-	ES0310140693	Obligaciones	25/05/2011	(150.000)	-	Eur - 0,55%	AIAF
BVA Preferentes, S.A.U.	B+	ES0115006001	Participaciones Preferentes	(*)	(31.250)	77.300	Eur + 1,35%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0382745000	Bonos de titulización	(*)	(27.657)	409.460	Eur + 0,14%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0372241010	Bonos de titulización	(*)	(24.237)	131.098	Eur + 0,24%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0382746016	Bonos de titulización	(*)	(26.240)	432.880	Eur + 0,15%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	A+	ES0382746024	Bonos de titulización	25/05/2011	(900)	16.400	Eur + 0,32%	AIAF

(\*) Corresponden a múltiples operaciones realizadas en diferentes fechas.

(\*\*) Euribor + diferencial convenido.

Datos de la Entidad Emisora			Datos de las Emisiones realizadas en el Primer Semestre de 2010					
Nombre	Calificación Crediticia Emisor o Emisión	Código ISIN	Tipo de Valor	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Recompra o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo vivo a 30-06-10 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza
Banco de Valencia, S.A.	-	-	Pagarés	(*)	174.453	-	(**)	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	-	-	Pagarés	(*)	(331.237)	51.341	(**)	AIAF
BVA Preferentes, S.A.U.	BB-	ES0115006001	Participaciones Preferentes	30/06/2010	(28.000)	142.000	Eur + 1,35%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0382744003	Bonos de titulización	(*)	(14.037)	173.306	Eur + 0,185%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	A+	ES0382744011	Bonos de titulización	(*)	(759)	9.368	Eur + 0,53%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	BBB+	ES0382744029	Bonos de titulización	(*)	(379)	4.684	Eur + 1,050%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0382745000	Bonos de titulización	(*)	(32.824)	465.122	Eur + 0,14%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	A+	ES0382745018	Bonos de titulización	(*)	(1.500)	16.800	Eur + 0,32%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	BBB+	ES0382745026	Bonos de titulización	(*)	(2.900)	4.500	Eur + 0,55%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0382746016	Bonos de titulización	(*)	(69.163)	487.128	Eur + 0,15%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	A+	ES0382746024	Bonos de titulización	(*)	(2.200)	17.300	Eur + 0,32%	AIAF
Banco de Valencia, S.A.	AAA	ES0372241010	Bonos de titulización	(*)	(45.416)	196.520	Eur + 0,24%	AIAF

(\*) Corresponden a múltiples operaciones realizadas en diferentes fechas.

(\*\*) Euribor + diferencial convenido.

## **12. Patrimonio neto**

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios del Grupo, más allá de las que se indican en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de cambios en el patrimonio neto total consolidado adjuntos.

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 26 de marzo de 2011 aprobó una ampliación de capital, con cargo a "Prima de emisión", mediante la emisión de 9.657.427 acciones nuevas de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, lo que ha supuesto que el capital se incremente en 2.414 miles de euros y que la "Prima de emisión" se reduzca en el mismo importe.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 se han adquirido 4.091.204 acciones propias de 0,25 euros de valor nominal, lo que ha supuesto un desembolso de 12.010 miles de euros. Adicionalmente, se han enajenado en el citado período 7.633.704 acciones propias, de las que 7.558.704 corresponden al reparto de prima de emisión mediante la entrega de autocartera que han supuesto un impacto negativo en el patrimonio del Banco de 11.698 miles de euros. El resto de acciones enajenadas han supuesto un quebranto patrimonial de 125 miles de euros. Al 30 de junio de 2011, Banco de Valencia, S.A. mantiene 11.319.190 acciones propias en autocartera, lo que representa un 2,29% sobre el capital social de la Entidad.

## **13. Cambios habidos en los activos y pasivos contingentes del Grupo**

### **13.1 Activos contingentes**

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se ha producido ninguna variación significativa en los activos contingentes del Grupo con respecto a la situación mostrada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010.

### **13.2 Pasivos contingentes**

Al tiempo de formular las cuentas consolidadas, los Administradores del Grupo diferencian entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Los estados financieros semestrales consolidados resumidos del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

A continuación se presenta un detalle de las principales variaciones habidas en los pasivos contingentes del Grupo al 30 de junio de 2011, con respecto a la situación mostrada en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 (la información del ejercicio 2010 se presenta a efectos comparativos), mostrándose para ello un detalle de dichos pasivos contingentes a dichas fechas, no habiéndose producido ninguna variación adicional de carácter significativo en los pasivos de carácter contingente del Grupo, con respecto a la situación y a la información incluida en las cuentas anuales del Grupo al 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros	
	30/06/2011	31/12/2010
Avales financieros	101.825	127.171
Otros avales y cauciones	1.271.784	1.425.793
Créditos documentarios irrevocables	41.975	42.479
Otros riesgos contingentes	1.634	905
	<b>1.417.218</b>	<b>1.596.348</b>

#### **14. Plantilla media del Grupo**

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del Grupo correspondiente a los semestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009, desglosada por sexos:

	Número de Personas			
	30/06/2011		30/06/2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección General	24	2	19	2
Técnicos	880	617	869	616
Administrativos	376	322	300	299
Servicios generales	2	2	2	2
	<b>1.282</b>	<b>943</b>	<b>1.190</b>	<b>919</b>

#### **15. Resultados no recurrentes registrados en el semestre**

A continuación se presenta el detalle de los resultados registrados en los semestres finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 y que, por su naturaleza, deben considerarse como "extraordinarios":

- Durante el primer semestre se ha registrado un resultado procedente de la recompra de valores representativos de deuda emitidos (obligaciones) y bonos emitidos por los fondos de titulización del Grupo, que ha generado un ingreso no recurrente de 36.561 miles de euros (22.517 miles de euros al 30 de junio de 2010), que se ha registrado en el epígrafe de "Resultado de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al semestre terminado el 30 de junio de 2011 (véase Nota 11.1).
- Adicionalmente, en el epígrafe "Pérdidas de deterioro del resto de activos (neto)" se incluye un importe de 11.832 miles de euros correspondientes al registro del deterioro por la regularización de determinados activos realizado por la participada Acuigroup Maremar, S.L.

#### **16. Partes vinculadas**

A efectos de la elaboración de estos estados financieros semestrales consolidados resumidos se ha considerado como "partes vinculadas" al Grupo, de acuerdo con lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, aquellas sobre las que, individualmente o formando parte de un grupo que actúa en concierto, el Grupo ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directamente o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre ella o una influencia significativa en la toma de sus decisiones financieras y operativas. También se han considerado partes vinculadas aquellas entidades o partes que ejercen o tienen la posibilidad de ejercer dicho control o influencia significativa sobre el Grupo.

Existe control cuando a su vez existe "unidad de decisión". En particular, se presumirá que existe unidad de decisión cuando una entidad, que se calificará como dominante, sea socio de otra entidad, que se calificará como dependiente, y se encuentre en relación con ésta en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Posea la mayoría de los derechos de voto.
- b) Tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c) Pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d) Haya designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Este supuesto no dará lugar a la consolidación si la sociedad cuyos administradores han sido nombrados, está vinculada a otra en alguno de los casos previstos en las dos primeras letras de este apartado.

Se presumirá igualmente que existe unidad de decisión, aunque no exista participación, cuando, por cualesquiera otros medios, una o varias sociedades se hallen bajo dirección única. En particular, cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la entidad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la entidad dominante o de otra dominada por ésta.

Por su parte, se entiende como "influencia significativa" aquella que permite a quien la ejerce, influir en las decisiones financieras y operativas de una entidad. Se presume, salvo prueba en contrario, que el inversor ejerce influencia significativa si posee directa o indirectamente, el 20 por ciento o más del poder de voto de la participada. Adicionalmente, a los efectos de las presentes cuentas anuales semestrales, la existencia de influencia significativa se evidencia, salvo prueba en contrario, a través de uno o varios de los siguientes supuestos:

- a) Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- b) Participación en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones.
- c) Transacciones de importancia relativa con la participada.
- d) Intercambio de personal directivo.
- e) Suministro de información técnica esencial.

De manera adicional a la información sobre retribuciones a los miembros del Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección que se presenta en la Nota 5 anterior, en relación a lo establecido por la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, no se incluye el detalle de operaciones realizadas por el Grupo con partes vinculadas a éste durante los semestres finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010 debido a que pertenecen al giro o tráfico ordinario, se efectúan en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

## **17. Hechos posteriores**

Durante el mes de julio de 2011 el Banco ha enajenado la participación que mantenía del 8,669% en Corporación Dermoestética, S.A. por un importe de 2.343 miles de euros, generando una minusvalía de 3.566 miles de euros que mitiga la plusvalía de 4.208 miles de euros obtenida con el resto de la participación enajenada en el año 2009.

## **18. Información por segmentos de negocio**






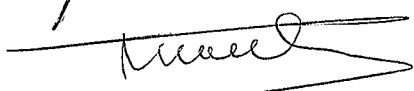
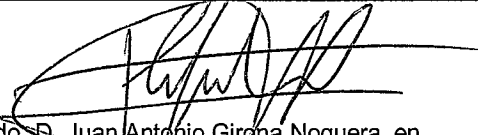
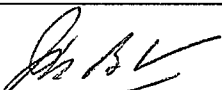
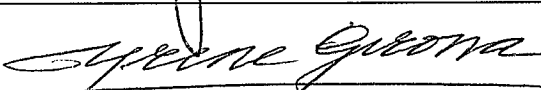
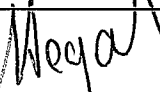
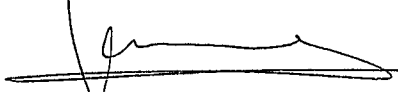
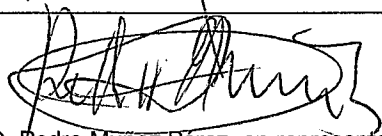
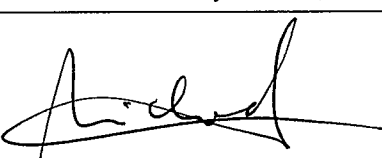
El Grupo ha estructurado la información por segmentos según se establece en la NIIF 8, en función de las líneas de negocio (segmento primario) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmento secundario).

Adicionalmente, la NIIF 8 establece que se debe informar de todos aquellos segmentos que supongan al menos el 10% de los ingresos externos o internos totales, o cuyos resultados supongan al menos el 10% de las ganancias o pérdidas, o cuyos activos supongan al menos el 10%. Igualmente se informará de aquellos segmentos, independientemente de su tamaño, que supongan agregadamente al menos el 75% de los ingresos ordinarios del Grupo.

En función de lo anterior, el Grupo no incluye un detalle por líneas de negocio debido a que el negocio de Banca Universal supone al 30 de junio de 2011 un 99,57% y 59,05% de los activos y resultados del Grupo (véase comentario en párrafo siguiente), calculados en valores absolutos para compensar el efecto de las participadas que presentan resultados negativos (99,40% y 93,04% al 30 de junio de 2010), respectiva y aproximadamente. El resto de negocios corresponde, fundamentalmente, a la actividad inmobiliaria. Igualmente, no se incluye información sobre distribución geográfica, al realizar la totalidad de su actividad en España.

El porcentaje sobre resultados del Grupo al 30 de junio de 2011 del párrafo anterior, es consecuencia de la evolución excepcional del margen ordinario derivado del negocio bancario y del deterioro por regularización de determinados activos registrado en una participada industrial como consecuencia de un hecho no recurrente (véase Nota 15), motivo por el que no se desglosa la información por segmentos requerida en la NIIF 8 dado que de no haberse producido esta circunstancia puntual, el porcentaje sería superior al 90%.

En cumplimiento del artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, el Consejo de Administración del Banco de Valencia en su reunión de fecha 28 de julio de 2011 ha formulado los estados financieros semestrales consolidados resumidos al 30 de junio de 2011 que comprenden el balance, contenido en dos hojas de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común, el estado de flujos de efectivo, contenido en una hoja de papel común, el estado de cambios en el patrimonio neto, contenido en otra hoja de papel común, el estado de ingresos y gastos reconocidos, contenido en otra hoja de papel común, y las notas explicativas, contenidas en 31 hojas de papel común numeradas del 1 al 31, así como el informe de gestión consolidado intermedio, contenido en 7 hojas de papel común numeradas del 1 al 7. Todas las hojas están firmadas y selladas para identificación por el secretario del Consejo de Administración.

 Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	 Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Operador de Banca-Seguros Vinculado del Grupo Bancaja, S.A.
 Fdo. D. Celestino Aznar Tena	 Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.
 Fdo. Dña. Agnès Noguera Borel, en representación de Libertas 7, S.A.	 Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.
 Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.	 Fdo. D. José Segura Almodóvar
 Fdo. Dña. María Boluda Villalonga, en representación de Bancaja Participaciones, S.L.	 Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.
 Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	 Fdo. D. José Luís de Quesada Ibáñez, en representación de Bancaja Hábitat, S.L.
 Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	 Fdo. D. Federico Michavila Heras
Inversiones Rocertex, S.L. (no firma por no disponer de representante persona física)	