

**ARTHUR
ANDERSEN**

BANCO DE VALENCIA, S.A.

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº <u>5722</u>

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banco de Valencia, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO DE VALENCIA, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

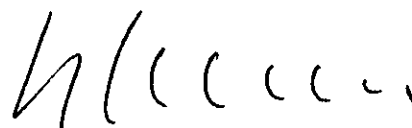
De acuerdo con la legislación en vigor, los Administradores del Banco han formulado las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 de Banco de Valencia, S.A., con su grupo de empresas, sobre las que hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría con una opinión favorable. El efecto de dicha consolidación, sobre los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1998 y 1997 adjuntos, supondría incrementar la cifra total de activos, reservas y el beneficio neto del ejercicio en 93.454, 5.079 y 282 millones de pesetas en el ejercicio 1998, y en 77.204, 4.844 y 1.014 millones de pesetas en el ejercicio 1997, respectivamente.

En el ejercicio 1998 - en virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 de Banco de España y tras recibir autorización de esta institución para hacerlo- la Entidad cargó a sus reservas de libre disposición 1.838 millones de pesetas por los pasivos derivados del Plan de Jubilación Anticipada puesto en marcha en el ejercicio 1998, netos del correspondiente efecto fiscal (véanse Notas 2 y 19).

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Valencia, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

ARTHUR ANDERSEN



Luis Caruana

26 de enero de 1999


BANCO DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN

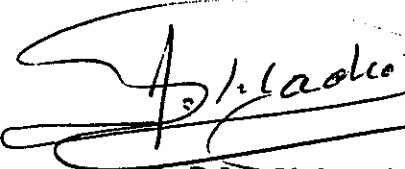
BANCO DE VALENCIA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de Pesetas)


	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
ACTIVO					
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14):		
Caja	2.839	2.672	A la vista	2.516	2.232
Banco de España	5.835	1.966	Otros débitos	83.100	42.163
	8.674	4.638		85.616	44.395
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 4)	23.675	32.259	DÉBITOS A CLIENTES (Nota 15):		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 5):			Depósitos de ahorro-	309.236	269.482
A la vista	7.075	7.535	A la vista	173.702	141.248
Otros créditos	76.577	56.671	A plazo	135.534	128.234
	83.652	64.206	Otros débitos-	48.027	42.265
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 6)	343.593	271.446	A la vista	764	1.641
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 7):			A plazo	47.263	40.624
De emisión pública	2.722	1.787	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	357.263	311.747
Otros emisores	2.580	1.980	OTROS PASIVOS	1.972	1.742
	5.302	3.767	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	4.687	3.123
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 8)	2.011	2.435	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16):		
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 10):	4.411	4.292	Fondo de pensionistas	48	55
En entidades de crédito	7.848	7.848	Otras provisiones	1.746	55
Otras	14	14		1.794	55
	7.862	7.862	FONDO PARA RIESGOS GENERALES		
ACTIVOS INMATERIALES			BENEFICIO DEL EJERCICIO	6.222	5.122
ACTIVOS MATERIALES (Nota 11):			PASIVOS SUBORDINADOS		
Terrenos y edificios de uso propio	3.187	3.141	CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	13.245	13.245
Otros inmuebles	406	693	PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 18)	4.222	5.149
Mobiliario, instalaciones y otros	4.499	3.781	RESERVAS (Nota 19)	20.161	19.261
	8.092	7.615	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 19)	1.472	1.472
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
ACCIONES PROPIAS	1.176		TOTAL PASIVO	496.654	405.311
OTROS ACTIVOS (Nota 12)	5.577	3.304			
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	2.629	3.487			
TOTAL ACTIVO	496.654	405.311			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	95.824	73.191			




Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



Fdo. D. Juan Liadró Dolz



Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval, S.A."



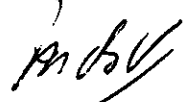
Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.



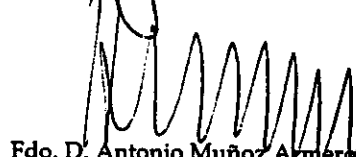
Fdo. D. Álvaro Noguera Giménez



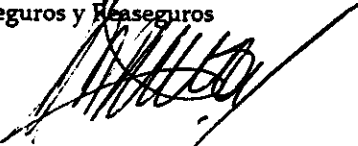
Fdo. D. José Segura Almodóvar



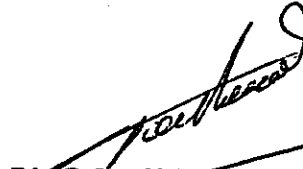
Fdo. D^a M^a Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros




Fdo. D. Antonio Muñoz Armero




Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.



Fdo. D. José V. Royo Cerdá



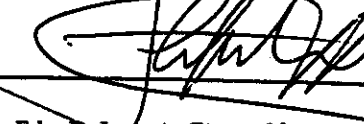
Fdo. D. Celestino Aznar Tena



Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en representación de Cartera de Inmuebles, S.A.



Fdo. D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz




Fdo. D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D^a M^a Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo Casanova



Fdo. D. José F. García Checa, en representación de Vainmosa Cartera, S.L.

BANCO DE VALENCIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

BANCO DE VALENCIA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(Millones de Pesetas)

CONCEPTOS	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Intereses y rendimientos asimilados de los que: Cartera de renta fija	26.558 2.641	26.901 3.408
Intereses y cargas asimiladas	(10.604)	(11.263)
Rendimiento de la cartera de renta variable	1.082	386
De acciones y otros títulos renta variable	-	-
De participaciones (Nota 9)	313	386
De participaciones en el grupo (Nota 10)	769	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	17.036	16.024
Comisiones percibidas	5.061	4.591
Comisiones pagadas	(781)	(702)
Resultados de operaciones financieras	464	544
MARGEN ORDINARIO	21.780	20.457
Otros productos de explotación	294	230
Gastos generales de administración	(10.868)	(11.166)
Gastos de personal (Nota 23)-	(7.789)	(7.703)
de los que: Sueldos y salarios	(5.180)	(5.129)
Cargas sociales	(1.922)	(1.811)
de las que: Pensiones	(533)	(404)
Otros gastos administrativos	(3.079)	(3.463)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales (Nota 11)	(664)	(681)
Otras cargas de explotación	(274)	(285)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.268	8.555
Amortización y provisiones para insolvencias (Neto)	(965)	(1.145)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (Neto)	82	(48)
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-
Beneficios extraordinarios (Nota 23)	2.704	458
Quebrantos extraordinarios (Nota 23)	(2.359)	(136)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.730	7.684
Impuesto sobre beneficios	(3.508)	(2.562)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.222	5.122

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

BANCO DE VALENCIA, S.A.

MEMORIA

BANCO DE VALENCIA, S.A.

MEMORIA

CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(1) RESEÑA DEL BANCO Y BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Reseña del Banco-

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. Para el desarrollo de su actividad mantiene 233 sucursales distribuidas, básicamente, en la Comunidad Autónoma Valenciana y 47 agentes que actúan en nombre y por cuenta del Banco (véase Nota 25).

El Banco está integrado desde junio de 1994 en el Grupo Financiero de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja).

El 3 de junio de 1997 se formalizó la fusión del Banco con Vainmo Cartera, S.L. (Sociedad Unipersonal) mediante la absorción de ésta última por el primero, con disolución sin liquidación de Vainmo Cartera, S.L. y transmisión en bloque a título universal de su patrimonio al Banco. El Consejo de Administración del Banco en reunión mantenida el 14 de enero de 1997, suscribió el Proyecto de Fusión que, entre otros, contemplaba los siguientes acuerdos:

- a) La relación de canje de la fusión de una acción de nueva emisión del Banco, de 500 pesetas de valor nominal cada una e iguales características y derechos que los existentes en el momento de su emisión, por cada cinco acciones de Vainmo Cartera, S.L. (de 500 pesetas de valor nominal cada una).
- b) Considerar como balances de fusión, los balances cerrados por ambas entidades el día 31 de diciembre de 1996. El balance de fusión de Vainmo Cartera, S.L. (Sociedad Unipersonal), no recogía la aportación no dineraria de valores representativos del total capital social de Banco de Murcia, S.A. Esta aportación fue acordada por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), socio único de Vainmo Cartera, S.L. con posterioridad al 31 de diciembre de 1996, pero con anterioridad a la suscripción de este proyecto de fusión.
- c) Ampliación del capital social del Banco mediante la emisión de 4.400.0000 nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, a canjear por la totalidad de las participaciones sociales de Vainmo Cartera, S.L., cuyo patrimonio queda integrado en el Banco como consecuencia de la fusión.

Al ser Vainmo Cartera, S.L. una sociedad unipersonal, dichas acciones serán entregadas a su socio único, es decir, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja). Su nuevas acciones se emitirán con una prima de emisión de 2.000 pesetas por acción con objeto de permitir la relación de canje indicada anteriormente.

- d) A partir del 1 de enero de 1997, las operaciones de Vainmo Cartera, S.L. se consideran realizadas a efectos contables por cuenta del Banco.
- e) No asignar en la fusión ningún tipo de ventaja a favor de los administradores de las sociedades intervinientes ni a favor de terceros.
- f) El proyecto de fusión quedó expresamente condicionado a la no oposición del Banco de España.

La ecuación de canje establecida en el Proyecto de Fusión fue ratificada por el experto independiente que, de acuerdo con la legislación vigente, fue nombrado por el Registro Mercantil. Con fecha 17 de enero de 1997 la Comisión Ejecutiva del Banco de España acordó expresamente su no oposición a la fusión entre el Banco y Vainmo Cartera, S.L.

El mencionado proyecto de fusión fue aprobado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 22 de marzo de 1997.

A continuación se presenta un resumen de las principales masas patrimoniales del balance de situación de Vainmo Cartera, S.L. en la fecha de la fusión el 3 de junio de 1997:

ACTIVO	Miles de Pesetas	PASIVO	Miles de Pesetas
Inmovilizado financiero	10.999.500	Capital social	11.000.000
Otros activos	1.685	Resultado del periodo	(185)
		Pasivos diversos	1.370
Total	11.001.185	Total	11.001.185

El inmovilizado financiero del balance de situación de Vainmo Cartera, S.L. en la fecha de la fusión recoge exclusivamente la participación del 100% en el capital social de Banco de Murcia, S.A.

Por otra parte, el 27 de junio de 1997 el Banco aportó la rama de actividad desarrollada por sus 12 sucursales que operaban en la región de Murcia como aportación no dineraria de la ampliación de capital realizada por Banco de Murcia, S.A. por importe de 500 millones de pesetas. Como consecuencia de dicha aportación, un total de 42 empleados del Banco pasaron a integrarse en la plantilla de Banco de Murcia, S.A. Los activos y pasivos escindidos en 1997 afectos a la actividad financiera desarrollada por las sucursales objeto de transmisión se muestran a continuación:

ACTIVO	Millones de Pesetas	PASIVO	Millones de Pesetas
Activos financieros	6.467	Pasivos financieros	6.447
Inmovilizado	200		
Tesorería	280		
Total	6.947	Total	6.447

Bases de presentación de las cuentas anuales-

Imagen fiel-

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

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 1998, que han sido formuladas por sus Administradores, no han sido sometidas todavía a la aprobación de la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco estima que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios.

Principios contables-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la Nota 2. No existe ningún principio contable obligatorio cuyo efecto sea significativo en las cuentas anuales que se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Determinación del patrimonio-

Según las normas en vigor para la presentación de los estados financieros de las entidades financieras, para efectuar una evaluación del patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente, hay que considerar los saldos de los siguientes epígrafes de los balances de situación adjuntos:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Capital suscrito	13.245	13.245
Prima de emisión	4.222	5.149
Reservas	20.161	19.261
Reservas de revalorización	1.472	1.472
Beneficio neto del ejercicio	6.222	5.122
Menos-Dividendo activo a cuenta (Notas 3 y 12)	(1.536)	(1.457)
Menos-Acciones propias (Nota 17)	(1.176)	-
Patrimonio neto contable	42.610	42.792
Menos-Dividendo complementario (Nota 3)	(1.059)	(927)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	41.551	41.865

Comparación de la información-

El 24 de julio de 1997 y el 3 de julio de 1998, el Banco de España emitió las Circulares 5/1997 y 7/1998, respectivamente, que introducen ciertas modificaciones a la Circular 4/1991. La entrada en vigor de dichas Circulares se ha ido produciendo de forma paulatina desde sus fechas de emisión sin que hayan tenido un efecto significativo en las cuentas anuales del Banco.

(2) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales adjuntas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración que se ajustan a lo dispuesto por la normativa de Banco de España:

a) Principio del devengo-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superior a doce meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) Transacciones en moneda extranjera-

Los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medio del mercado de divisas de contado español al 31 de diciembre de 1998 y 1997. Las diferencias de cambio producidas como consecuencia de la conversión a pesetas se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio. El efecto de esta conversión no ha sido significativo.

c) Fondos de provisión de insolvencias-

El saldo de esta cuenta tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por el Banco en el desarrollo de su actividad financiera. La provisión para insolvencias de los riesgos nacionales y extranjeros se ha determinado de manera individual de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 con las modificaciones introducidas por la Circular 11/93. Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% para determinados créditos y préstamos hipotecarios), de carácter genérico, destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en el futuro. Esta provisión genérica asciende a 3.323 y 2.399 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 6).

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Banco se incluyen en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 6 y 16).

d) Deudas del Estado y obligaciones y otros valores de renta fija-

De acuerdo con lo establecido por la Circular 6/94, de 26 de septiembre del Banco de España, los valores que constituyen la cartera de renta fija del Banco se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a) Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Banco ha decidido mantener hasta

el vencimiento final de los títulos, se presentan valorados a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición se corrige mensualmente, por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor) y minorado, en su caso, por el importe de las minusvalías adeudadas a resultados, normalmente, hasta el 30 de junio de 1994. A partir de la entrada en vigor de la citada Circular no es necesario constituir fondo fluctuación de valores para la citada cartera de inversión a vencimiento.

- b) Los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no asignados a la cartera de inversión a vencimiento) se presentan valorados, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado a), o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio.

e) *Valores representativos de capital-*

Los títulos de renta variable en su totalidad están clasificados en la cartera de inversión ordinaria y se registran en el balance por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado, el que sea menor. El valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- Títulos no cotizados: al valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible.

No obstante lo anterior y de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/91 y con las modificaciones introducidas por la Circular 2/96, tratándose de sociedades del grupo y asociadas, consolidables o no, el saneamiento se efectúa tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a las participaciones. La diferencia existente entre el valor contable de la participación y el valor teórico contable de la misma, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración, debe amortizarse linealmente en un periodo máximo de 10 años mediante la dotación de un fondo específico.

El Banco participa mayoritariamente en el capital social de determinadas sociedades. En aplicación de la normativa vigente, los Administradores del Banco han formulado, con esta misma fecha, las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades dependientes.

El efecto de dicha consolidación al 31 de diciembre de 1998, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, tomando como base las cuentas anuales

auditadas de la sociedad del grupo Banco de Murcia, S.A., los estados financieros no auditados de la sociedad del grupo Centro de Cálculo Mecanizado, S.A. y los estados financieros no auditados provisionales de las sociedades participadas Aguas de Valencia, S.A., Autopistas del Mare Nostrum, S.A., Porta de les Germanies, S.A. y Proyectos e Inversiones Valencianas, S.A. supondría un incremento aproximado de los activos, del patrimonio neto y del resultado del ejercicio por importes de 93.454, 5.079 y 282 millones de pesetas, respectivamente (77.204, 4.844 y 1.014 millones de pesetas, respectivamente, en 1997).

Las regularizaciones y actualizaciones de los valores de renta variable se efectuaron de acuerdo con las normas legales aplicables sobre regularización y actualización de balances (véase Nota 19).

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 8 y 9).

Los Administradores del Banco decidieron en el ejercicio 1997 amortizar el fondo de comercio de Banco de Murcia, S.A. generado en la operación de fusión con Vainmo Cartera, S.L. con cargo a la cuenta "Prima de Emisión de Acciones" siguiendo los criterios establecidos en la Norma Tercera apartado 13-b) de la Circular 4/91 de Banco de España. Dicha amortización se registró con abono a la cuenta "Participaciones en Empresas del Grupo" (véanse Notas 10 y 18).

f) Activos materiales-

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables (véanse Notas 11 y 19), menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización del inmovilizado material se calcula básicamente de acuerdo con el método lineal, en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Inmuebles	50
Mobiliario e instalaciones	6,5 - 16,5
Equipos de proceso de datos	4
Otros y elementos de transporte	6,5 - 10

Determinados bienes del inmovilizado material se amortizan siguiendo el sistema de amortización degresiva, ya que se considera que este sistema se adecúa mejor a la depreciación real experimentada por los mismos.

Los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos se presentan por su valor de tasación independiente o por el importe de la deuda neta aplicada, el menor de los dos. En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional en el plazo de dos años, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adjudicación, salvo que su valor neto contable se justifique mediante tasación pericial independiente y actualizada. Las provisiones constituidas por este concepto se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Activos Materiales-Otros Inmuebles" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 11).

La política del Banco es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 1998, la cobertura en relación al mobiliario, instalaciones y equipos de proceso de datos es inferior en 4.059 millones de pesetas a su valor en libros.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

g) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran por su precio de adquisición, saneándose, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico o el de cotización. Para el cálculo de dicho valor teórico, se deduce del patrimonio neto el valor contable de las acciones propias en cartera.

h) Compromisos por pensiones-

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

Con efecto 31 de marzo de 1993, el Banco concertó con Banco Vitalicio de España, S.A., una póliza de seguro de rentas diferidas para el personal que se encontraba en activo a dicha fecha y una nueva póliza de seguro colectivo de rentas para el personal pasivo a esa fecha. El Banco tiene formalizadas en la actualidad tres pólizas con Banco Vitalicio de España, S.A., dos para el personal que estaba en situación de pasivo al 31 de marzo de 1993, y una que incluye al personal en situación de activo y al que ha pasado a la situación de pasivo desde el 31 de marzo de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1998. Las provisiones técnicas matemáticas constituidas, para el personal activo y pasivo, por la compañía de seguros ascendían a 2.054 y 5.778 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998, respectivamente, y a 2.406 y 5.319 millones de pesetas, al 31 de diciembre de 1997.

Adicionalmente, el pasivo actuarial del Banco correspondiente a los compromisos en materia de pensiones con su personal prejubilado a 31 de diciembre de 1998 asciende a 1.978 millones de pesetas, de los cuales 1.480 millones se han registrado en el ejercicio 1998. Dicho pasivo, por importe de 1.480 millones de pesetas, junto con el correspondiente a los compromisos por salarios futuros (hasta la edad efectiva de jubilación) que asciende a 1.296 millones de pesetas, en virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91 de Banco de España ha sido dotado, neto del correspondiente efecto fiscal, con cargo a la cuenta "Reservas voluntarias" (véase Notas 19 y 20).

Las hipótesis más significativas que incorporan los estudios actuariales a 31 de diciembre de 1998 y 1997 son:

1. Tipo de interés técnico: En general 4'1% durante un período de 15 años (5% en el ejercicio 1997). A partir de dicho período, un 6% para el colectivo de activos y un 4% para el colectivo de pasivos.
2. Tablas de mortalidad: GRM/F 80.
3. Tasa de rotación: 1'23%.
4. Tasa de crecimiento de salarios: 3%.

Las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 1998 y 1997 adjuntas, incluyen cargos de 533 y 404 millones de pesetas, respectivamente, registrados en el epígrafe "Gastos generales de Administración - De Personal" que corresponden al coste devengado en los ejercicios por su personal en materia de pensiones.

i) Otras provisiones-

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas- Otras provisiones " de los balances de situación adjuntos incluye las provisiones para cubrir las pérdidas en que se pueda incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Banco (véase Nota 16).

Asimismo, a 31 de diciembre de 1998 en dicho epígrafe también se recogen los compromisos por salarios futuros (hasta la jubilación efectiva) con el personal prejubilado a dicha fecha, según cálculos financieros efectuados por el propio Banco aplicando un tipo de descuento similar a la rentabilidad de sus activos financieros. Dicho pasivo que asciende a 1.296 millones de pesetas, junto con el correspondiente a los compromisos en materia de pensiones con dicho personal prejubilado, en virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91 de Banco de España ha sido dotado, neto del correspondiente efecto fiscal, con cargo a la cuenta "Reserva voluntaria" (véase Notas 19 y 20).

j) Cuentas a pagar-

Las deudas se contabilizan por su importe nominal y la diferencia con el importe recibido se contabiliza en "Cuentas de periodificación" del activo de los balances de situación adjuntos y se imputan con cargo a los resultados de cada ejercicio, durante el período de cada operación.

k) Fondo de Garantía de Depósitos-

La contribución al Fondo de Garantía de Depósitos de las entidades de crédito se registra dentro del epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el período en que se satisface, de conformidad con lo dispuesto en la normativa de Banco de España.

l) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que puedan ser despedidos sin causa justificada. El gasto por indemnizaciones se registra en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesario la dotación de una provisión por este concepto.

m) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 1998 que el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, y la ya aprobada correspondiente al ejercicio 1997, son las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Dividendos	2.595	2.384
Reserva legal	-	440
Reserva voluntaria	3.627	2.298
	6.222	5.122

De las cifras totales destinadas a dividendos correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997, fueron distribuidas cantidades a cuenta por un total de 1.536 y 1.457 millones de pesetas, respectivamente, que figuran contabilizadas bajo el epígrafe "Otros Activos" de los balances de situación adjuntos (véase Nota 12).

Los estados contables provisionales formulados por el Consejo de Administración de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta de los ejercicios 1998 y 1997 fueron los siguientes:

1) Estado de Suficiencia de Beneficios para Repartir Dividendo-

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Beneficios hasta 31 de agosto de 1998 y 1997	6.365	5.155
A deducir:		
Impuesto sobre Sociedades	(2.023)	(1.784)
Beneficio distribuible	4.342	3.371
Dividendo a repartir	1.536	1.457

2) Estado Contable de Liquidez a 31 de agosto de 1998 y 1997-

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Activo:		
Caja y Banco de España	13.801	5.359
Activos monetarios	28.986	37.277
Intermediarios financieros	78.634	72.460
	121.421	115.096
Pasivo:		
Intermediarios financieros	70.237	36.417
Cesión temporal de activos	42.960	32.873
	113.197	69.290
Posición neta de liquidez	8.224	45.806

(4) DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación adjuntos y su distribución por plazos es la siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1997- Certificados de Banco de España	1.343	1.422	6.302	-	9.067
Cartera de renta fija: De inversión	-	6.892	1.592	14.708	23.192
Menos-Fondo de fluctuación de Valores	-	-	-	-	-
	1.343	8.314	7.894	14.708	32.259
Saldo al 31 de diciembre de 1998- Certificados de Banco de España	1.482	1.541	3.279	-	6.302
Cartera de renta fija: De inversión	936	7.707	542	8.188	17.373
Menos-Fondo de fluctuación de Valores	-	-	-	-	-
	2.418	9.248	3.821	8.188	23.675

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990 de Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Banco adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por 19.754 millones de pesetas. Dichos activos tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un interés anual del 6%. De ellos, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el Banco tenía cedidos temporalmente 4.665 y 8.950 millones de pesetas efectivas, respectivamente, al Banco de España, que se presentan en el pasivo de los balances de situación adjuntos en el capítulo "Entidades de Crédito-Otros débitos" (véase Nota 14).

La composición del epígrafe "Cartera de renta fija - De inversión" del detalle anterior es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Letras del Tesoro	8.637	5.706
Otras deudas anotadas cotizadas	8.736	17.474
Otros títulos cotizados	-	12
	17.373	23.192

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro contratadas durante el ejercicio 1998 ha oscilado entre el 2,9% y el 4,1%. Por lo que respecta al ejercicio 1997, este tipo de interés estuvo entre el 4,5% y el 5,6%.

De estos activos, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el Banco tenía cedidos 8.307 y 5.490 millones de pesetas, respectivamente, a acreedores del sector privado,

que figuran contabilizados en el epígrafe "Débitos a clientes - Otros débitos" del pasivo de los balances de situación adjuntos, por el valor efectivo de cesión.

La cuenta "Otras deudas anotadas cotizadas" al 31 de diciembre de 1998 y 1997 recoge obligaciones y bonos del Estado, oscilando su tipo de interés anual en 1998 y 1997 entre el 5% y el 12,25%.

De estos activos, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (considerando que a dichas fechas, el Banco tiene adquiridos a otros bancos deudas del Estado por un importe efectivo de 28.483 y 11.095 millones de pesetas, respectivamente) el Banco tenía cedidos 29.741 y 28.241 millones de pesetas, respectivamente, a acreedores del sector privado, que figuran contabilizados en el epígrafe "Débitos a clientes-Otros débitos" del pasivo de los balances de situación adjuntos, por el valor efectivo de cesión.

La composición al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de este capítulo del balance de situación adjunto, en base a la Circular 6/94, de 26 de septiembre del Banco de España, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Certificados del Banco de España	6.302	9.067
Cartera de renta fija:		
De negociación	-	-
De inversión a vencimiento	570	2.801
De inversión ordinaria	16.803	20.391
Menos - Fondo de fluctuación de valores	-	-
	23.675	32.259

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento y de inversión ordinaria asciende a 680 y 19.137 millones de pesetas, respectivamente (3.013 y 23.469 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

El movimiento de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas		
	Certificados Banco de España	Letras de Tesoro	Otras Deudas del Estado
Saldo al 1 de enero de 1997	11.596	13.729	25.389
Altas	-	12.676	6.842
Bajas	(2.529)	(20.699)	(14.745)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	9.067	5.706	17.486
Altas	-	14.240	195
Bajas	(2.765)	(11.309)	(8.945)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	6.302	8.637	8.736

Durante los ejercicios 1998 y 1997 no ha sido necesario constituir fondo de fluctuación de valores.

(5) ENTIDADES DE CRÉDITO-ACTIVO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por moneda:		
En pesetas	72.886	55.285
En moneda extranjera	10.766	8.921
	83.652	64.206
Por naturaleza:		
A la vista-		
Cuentas mutuas	1.653	2.142
Cheques a cargo de entidades de crédito	3.434	2.963
Efectos recibidos por aplicación	1.988	2.430
	7.075	7.535
Otros créditos-		
Depósitos en entidades de crédito y Financieras	39.018	38.633
Adquisición temporal de activos	28.483	11.095
Otras cuentas	9.076	6.943
	76.577	56.671
	83.652	64.206

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés medios, del epígrafe "Otros créditos" de este capítulo de los balances de situación adjuntos:

	Millones de Pesetas			
	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Más de 1 Año	Tipos de Interés Medios del Ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 1998-				
Depósitos en entidades de crédito y Financieras	31.275	7.743	-	5,53
Adquisición temporal de activos	15.271	13.212	-	4,15
Otras cuentas	8.085	991	-	2,5
	54.631	21.946	-	
Saldos al 31 de diciembre de 1997-				
Depósitos en entidades de crédito y Financieras	25.890	12.743	-	6,19
Adquisición temporal de activos	11.095	-	-	5,24
Otras cuentas	5.570	1.373	-	2,10
	42.555	14.116	-	

(6) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente.

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por moneda:		
En pesetas	335.442	262.284
En moneda extranjera	8.151	9.162
	343.593	271.446
Por sectores:		
Administraciones Públicas	13.445	27.620
Otros sectores residentes	332.955	249.020
No residentes	2.900	1.024
Menos - Fondos de insolvencias	(5.707)	(6.218)
	343.593	271.446

A continuación se indica el desglose de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias" del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación del crédito de las operaciones:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por plazo de vencimiento :		
Hasta 3 meses	107.835	100.864
Entre 3 meses y 1 año	27.255	56.477
Entre 1 año y 5 años	65.966	37.422
Más de 5 años	148.244	82.901
	349.300	277.664
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	78.773	53.387
Deudores con garantía real	95.966	63.916
Otros deudores a plazo	161.001	149.180
Deudores a la vista y varios	11.087	7.285
Activos dudosos	2.473	3.896
	349.300	277.664

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

El movimiento de la cuenta "Fondos de Insolvencias" durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial del ejercicio	6.218	5.956
Más-Dotación a la provisión para Créditos en mora	2.035	1.792
Menos -		
Cancelaciones por traspasos a créditos en Suspense, venta de activos y otros	(1.449)	(1.075)
Fondos disponibles	(664)	(455)
Traspaso de fondos (Nota 7 y 16)	(433)	-
Saldo al cierre del ejercicio	5.707	6.218

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 1998 y 1997 ascienden a 470 y 277 millones de pesetas, respectivamente. Dichos importes se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Amortizaciones y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, epígrafe que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados directamente como fallidos (66 y 78 millones de pesetas en cada ejercicio).

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación adjuntos por importe de 477 y 55 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente (véase Nota 16).

(7) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por moneda:		
En pesetas	4.359	3.767
En moneda extranjera	943	-
	5.302	3.767
Por sectores:		
Administraciones Públicas	2.722	1.787
De entidades oficiales de crédito	1.637	1.474
De otros sectores residentes	-	506
De no residentes	953	-
Menos - Otros fondos especiales (Nota 6)	(10)	-
	5.302	3.767
Por cotización:		
Cotizados	5.302	3.767
	5.302	3.767
Por naturaleza:		
Fondos Públicos	125	180
Bonos y obligaciones	4.234	3.587
Acciones preferentes	943	-
	5.302	3.767

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el importe de los fondos públicos y otros valores de renta fija que en su origen estuvieron afectos al coeficiente de inversión ascendía a 125 y 180 millones de pesetas, respectivamente. Dichos valores devengaban, al cierre del ejercicio 1998, una rentabilidad media anual del 4,86% (4,88% al 31 de diciembre de 1997). No obstante, a finales de 1992 se extinguió la obligación de dicho cumplimiento y pasaron a ser de libre disposición para su exclusiva venta a entidades de depósito.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el importe de los fondos públicos y otros valores de renta variable afectos a obligaciones propias ascendía a 13.972 y 3.635 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo de interés anual de los restantes valores de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 1998 estaba comprendido entre el 5,5% y 12,35% (entre el 5,6% y el 11,3% en 1997), siendo su tipo de interés medio ponderado en 1998 del 7,73%, aproximadamente (el 7,64% en 1997).

La cartera de valores de renta fija del Banco al 31 de diciembre de 1998 y 1997, incluye valores con vencimiento en 1999 y 1998 por importe de 100 millones de pesetas.

La composición al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de este capítulo del balance de situación adjunto, en base a la Circular 6/94, de 26 de septiembre del Banco de España, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Cartera de renta fija:		
De inversión a vencimiento	2.722	2.293
De inversión ordinaria	2.590	1.474
Menos - Otros fondos especiales	(10)	-
	5.302	3.767

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento y ordinaria asciende a 2.907 y 2.804 millones de pesetas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1997 el valor de mercado de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento y ordinaria ascendía a 2.431 y 1.545 millones de pesetas, respectivamente.

El movimiento de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	3.767	2.567
Compras	3.065	1.294
Amortizaciones y saneamientos	(1.530)	(94)
Saldo al cierre del ejercicio	5.302	3.767

Durante los ejercicios 1998 y 1997 no ha sido necesario constituir fondo de fluctuación de valores.

(8) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge las acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades, con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Banco.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, íntegramente nominado en pesetas, en función de la naturaleza, de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran y de la sociedad que lo origina, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por naturaleza		
De entidades de crédito	46	-
De otros sectores residentes	2.009	2.459
Menos-Fondos fluctuación de valores	(44)	(24)
	2.011	2.435
Por cotización:		
Cotizados	1.453	2.395
No cotizados	602	64
Menos-Fondo de fluctuación de valores	(44)	(24)
	2.011	2.435
Por sociedades:		
Banco Español de Crédito, S.A.	46	-
Sdad. Prom. Mercado Futuros Cítricos, S.A.	71	51
Invercova - Fondo Capital Riesgo	45	20
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	9	9
Sigma Fund. Valencia Sicav	-	250
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	500	-
ITV de Levante, S.A.	21	-
Perfomance Fund FIM	200	-
Fondo Valencia Mixto F.I.M.	335	500
Fondo Valencia Internacional FIM	500	-
Fondo Valencia Empresas F.I.M.	-	500
Fondo Valencia Garantizado 3 F.I.M.	-	126
Fondo Valencia Garantizado IBEX 35	-	500
Fondo Valencia Mixto 75	326	500
Varios	2	3
Menos-Fondo de fluctuación de valores	(44)	(24)
	2.011	2.435

A continuación se indica el movimiento de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1998 y 1997, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	2.459	2.980
Compras	1.318	3.753
Ventas	(1.722)	(4.274)
Saldo al cierre del ejercicio	2.055	2.459

En los últimos ejercicios, el Banco ha constituido once Fondos de Inversión (uno en 1998, cinco en 1997 y cinco en ejercicios anteriores) de los que la Entidad es depositaria y cuya Sociedad Gestora es GEBASA (sociedad perteneciente al Grupo financiero Bancaja). La participación en ocho de los fondos ha sido enajenada íntegramente durante los ejercicios 1998, 1997 y

anteriores (tres, cuatro y uno, respectivamente), por lo que al 31 de diciembre de 1998, únicamente permanecen en balance los tres fondos restantes.

Del importe de las compras efectuadas durante el ejercicio 1998 y 1997, 700 y 3.500 millones de pesetas, respectivamente, corresponden a la participación en Fondos de Inversión, si bien el objeto es no mantener dicha participación permanentemente. La totalidad de las ventas efectuadas durante los ejercicios 1998 y 1997, corresponden a participaciones en Fondos de Inversión. La situación de los Fondos de los que el Banco es depositaria al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

Fondo	Número Participaciones	% Participación	Millones de Pesetas
			Valor liquidativo
Datos relativos a 31 de diciembre de 1998-			
Fondo Valencia Mixto FIM	335.000	5'31%	546
Fondo Valencia Internacional FIM	5.000	51'60%	610
Fondo Valencia Mixto 75.	3.256	14'53%	386

Fondo	Número Participaciones	% Participación	Millones de Pesetas
			Valor liquidativo
Datos relativos a 31 de diciembre de 1997-			
Fondo Valencia Mixto FIM	500.000	11,39%	742
Fondo Valencia Empresas F.I.M.	5.000	24,58%	512
Fondo Valencia Garantizado 3 F.I.M.	1.256	24,67%	127
Fondo Valencia Garantizado IBEX 35	5.000	54,53%	502
Fondo Valencia Mixto 75	5.000	75,36%	502

El movimiento de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	24	4
Dotaciones	48	20
Cancelación por recuperaciones	(2)	-
Aplicaciones	(26)	-
	44	24

(9) PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 recoge los derechos sobre el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Banco una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y

con las Circulares 4/1991 y 2/1996 de Banco de España, y en las que se posee una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

El detalle de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, íntegramente nominado en pesetas, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran y de la sociedad participada, es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por cotización:		
Cotizados	4.403	4.410
No cotizados	8	-
Menos - Fondo de fluctuación de valores	-	(118)
	4.411	4.292
Por sociedades:		
Aguas de Valencia, S.A.	478	384
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	3.925	4.026
Porta de les Germanies, S.A.	6	-
Proyectos e Inversiones Valencianas, S.A.	2	-
Menos - Fondo de fluctuación de valores	-	(118)
	4.411	4.292

La información relativa a las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 1998 se muestra a continuación:

Entidad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Millones de Pesetas (*)			
				Capital	Reservas	Resultados	Dividendos recibidos
- Aguas de Valencia, S.A. y sociedades dependientes (**)	Valencia	Aguas Potables	6,16%	864	7.833	650	13
- Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	Valencia	Concesión Autopistas	5,00%	64.723	110.460	6.673	300
- Porta de les Germanies, S.A.(***)	Valencia	Promociones Inmobiliarias	20%	60	-	(4)	-
- Proyectos e Inversiones Valencianas, S.A. (***)	Valencia	Reciclaje de residuos	25%	10	-	-	-

(*) Datos provisionales al 31 de diciembre de 1998.

(**) Incluye la participación del Banco en Aguas de Valencia, S.A. (Sociedad dominante), y los datos patrimoniales consolidados del Grupo que conforma la Sociedad dominante y sus dependientes; Omnium Ibérico, S.A., Sociedad Española de Abastecimientos, S.A., Daguas, S.L., Europea de Servicios Públicos, S.L., Vanagua, S.A., Aigües de L'horta, S.L. y Aguas de Valencia Internacional, S.A., dedicadas al abastecimiento de aguas, General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L., dedicada al análisis del agua, Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L., dedicada al arrendamiento de bienes muebles e inmuebles y las sociedades asociadas Companya General d'Aigües de Catalunya, S.A. y Aigües de Morella, S.A. dedicadas al abastecimiento del agua.

(***) Nuevas inversiones del ejercicio 1998.

Aguas de Valencia, S.A. y Autopistas del Mare Nostrum, S.A. cotizan en Bolsa. A continuación se muestran las cotizaciones medias del último trimestre y las del cierre de ejercicio de 1998 y 1997:

	1998		1997	
	Al cierre	Media del último trimestre	Al cierre	Media del último trimestre
Aguas de Valencia, S.A.	5.450	6.017	3.500	3.667
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	3.970	3.399	2.725	2.406

A continuación se presenta el movimiento de estos capítulos de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1998 y 1997, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	4.410	2.292
Adquisiciones	102	2.118
Retiros	(101)	-
Saldo al cierre del ejercicio	4.411	4.410

El movimiento de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	118	84
Dotaciones	-	34
Fondos disponibles	(118)	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	118

(10) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

El capítulo "Participaciones en empresas del Grupo" de los balances de situación adjuntos recoge los derechos sobre el capital de otras sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y están sometidas a la dirección única de éste.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el desglose del saldo de este capítulo, íntegramente nominado en pesetas, en función de la naturaleza de los títulos y de la Sociedad participada es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por naturaleza:		
Entidades de crédito	7.848	7.848
Otras	14	14
	7.862	7.862
Por sociedades:		
Banco de Murcia, S.A.	7.848	7.848
Centro de Cálculo Mecanizado, S.A.	13	13
Servicios Telefónicos G.B. A.I.E.	1	1
	7.862	7.862

Durante los ejercicios 1998 y 1997 las partidas que componen este epígrafe han experimentado los siguientes movimientos:

	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Entidades de crédito	Otros	Entidades de crédito	Otros
Saldo inicial	7.848	14	-	13
Adquisiciones	-	-	11.500	1
Bajas	-	-	(3.652)	-
Saldo final	7.848	14	7.848	14

La baja en inversiones en entidades de crédito producida en 1997 corresponde a la amortización del fondo de comercio de Banco de Murcia, S.A. generado en la operación de fusión con Vainmo Cartera, S.A. que se ha efectuado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 4/91 de Banco de España (véase Nota 18).

Durante los ejercicios 1998 y 1997 no se han producido movimientos en la cuenta de "Fondos de fluctuación de valores".

Tal como se indica en la Nota 2, el Banco formula cuentas anuales consolidadas independientes a sus cuentas anuales individuales. A continuación se muestran los datos más relevantes de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 1998:

Entidad	Domicilio	Actividad	% Participación Directa	Millones de Pesetas		
				Capital	Reservas	Resultados
Sociedades no cotizadas en Bolsa participadas en más de un 20%- - Banco de Murcia, S.A.	Murcia	Entidad de Crédito	100%	4.500	2.727	1.133 (*)
- Centro de Cálculo Mecanizado, S.A.	Valencia	Informática	99,9%	10	23	(10)
Sociedades no cotizadas en Bolsa participadas en menos de un 20%- - Servicios Telefónicos G.B. A.I.E.	Valencia	Servicios Telefónicos	5%	10	-	-

(*) Incluye 206 millones de pesetas de resultados extraordinarios.

Durante el ejercicio 1998 Banco de Murcia, S.A. ha repartido un dividendo al Banco de 769 millones de pesetas. Durante 1997 no se recibieron dividendos de las Sociedades del Grupo.

Las regularizaciones aplicadas a la cartera de valores y su destino se indican en la Nota 19.

(11) ACTIVOS MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Terrenos y Edificios de Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total
Activo-				
Saldo al 1 de enero de 1997	4.187	1.711	7.468	13.366
Adiciones	111	177	907	1.195
Aumentos por transferencias o Traspaso	22	-	-	22
Salidas por baja o reducciones	(346)	(463)	(523)	(1.332)
Disminuciones por transferencias o traspaso	-	(22)	-	(22)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3.974	1.403	7.852	13.229
Adiciones	156	423	1.295	1.874
Aumentos por transferencias o Traspaso	139	-	-	139
Salidas por baja o reducciones	(218)	(455)	(294)	(967)
Disminuciones por transferencias o traspaso	-	(139)	-	(139)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4.051	1.232	8.853	14.136
Amortización acumulada-				
Saldo al 1 de enero de 1997	810	60	3.927	4.797
Adiciones	90	7	584	681
Salidas por baja o reducciones	(67)	-	(440)	(507)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	833	67	4.071	4.971
Adiciones	84	9	572	665
Salidas por baja o reducciones	(53)	-	(289)	(342)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	864	76	4.354	5.294
Provisiones-				
Saldo al 1 de enero de 1997	-	878	-	878
Adiciones (Nota 23)	-	88	-	88
Salidas por baja o reducciones (Nota 23)	-	(323)	-	(323)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	-	643	-	643
Adiciones (Nota 23)	-	343	-	343
Salidas por baja o reducciones (Nota 23)	-	(236)	-	(236)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	-	750	-	750
Inmovilizado neto-				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3.141	693	3.781	7.615
Saldo al 31 de diciembre de 1998	3.187	406	4.499	8.092

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se incluyen en el epígrafe "Otros Inmuebles" 910 y 978 millones de pesetas, respectivamente, de bienes no afectos a la actividad financiera que recogen el valor de los inmuebles, fincas y solares que se han adquirido como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados. En cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en su realización, el Banco tiene dotadas unas provisiones de 750 y 643 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente, que se presentan minorando las correspondientes cuentas de "Activos Materiales".

Del inmovilizado material del Banco al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se encontraban totalmente amortizados elementos cuyos valores ascendían a 2.653 y 2.351 millones de pesetas, respectivamente.

Del inmovilizado material del Banco al 31 de diciembre de 1998 han sido adquiridos a empresas del Grupo diversos elementos cuyos valores de coste y amortización acumulada ascienden a 90 y 20 millones de pesetas respectivamente (39 y 14 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

Según se indica en la Nota 2-f, el Banco regularizó y actualizó los valores de su inmovilizado material al amparo de las disposiciones legales aplicables, entre otras, el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. Los importes regularizados y su destino se muestran en la Nota 19.

El Banco actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Dicha actualización se practicó aplicando el 98% de los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley. Las cuentas afectadas por dicha actualización, y su efecto al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento neto de valor	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y edificios de uso propio	1.228	36	1.192
Otros inmuebles	112	5	107
	1.340	41	1.299

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". Como contrapartida de la plusvalía se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

El efecto de la actualización sobre la amortización de los ejercicios 1998 y 1997 ha ascendido a 44 millones de pesetas, en cada uno de ellos.

(12) OTROS ACTIVOS

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública:		
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 20)	2.004	902
Dividendos activos a cuenta (Notas 1 y 3)	1.536	1.457
Operaciones en camino	397	168
Fianzas dadas en efectivo	32	40
Otros conceptos	1.608	737
	5.577	3.304

(13) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Activo:		
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	2.569	3.430
Gastos pagados no devengados	60	57
	2.629	3.487
Pasivo:		
Productos anticipados de operaciones tomadas a descuento	1.280	1.118
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	1.134	1.399
Gastos devengados no vencidos	2.853	1.252
Otras periodificaciones	125	84
Devengos de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(705)	(730)
	4.687	3.123

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las primas devengadas pendientes de pago a la compañía de seguros, por las pólizas contratadas para cubrir los compromisos por pensiones, ascendían a 2.013 y 417 millones de pesetas, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos devengados no vencidos" del pasivo de los balances de situación adjuntos.

(14) ENTIDADES DE CRÉDITO-PASIVO

La composición de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la moneda de contratación y a la naturaleza de las operaciones, es la que se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por moneda:		
En pesetas	79.884	38.397
En moneda extranjera	5.732	5.998
	85.616	44.395
Por naturaleza:		
A la vista-		
Cuentas mutuas	22	10
Aplicaciones de efectos	2.494	2.222
	2.516	2.232
Otros débitos-		
Banco de España:		
Cesión temporal de certificados de Banco de España (Nota 4)	4.665	8.950
Créditos regulación monetaria	8.400	-
Cuentas a plazo	45.837	14.665
Otras cuentas	24.198	16.746
Cesión temporal de activos	-	1.802
	83.100	42.163
	85.616	44.395

El desglose por plazos de vencimiento del saldo que figura registrado en el epígrafe "Otros débitos" de este capítulo de los balances de situación adjuntos, así como de los tipos medios de cada ejercicio, es el siguiente:

	Millones de Pesetas			Tipos de Interés Medios del Ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Más de 1 Año	
Saldos al 31 de diciembre de 1997-				
Banco de España:				
Cesión temporal de certificados de Banco de España	8.950	-	-	5,53
Cuentas a plazo	5.817	75	8.773	5,20
Otras cuentas	16.027	86	2.435	4,25
	30.794	161	11.208	
Saldos al 31 de diciembre de 1998-				
Banco de España:				
Cesión temporal de certificados de Banco de España	4.665	-	-	4,21
Créditos regulación monetaria	8.400	-	-	3,17
Cuentas a plazo	39.165	6.672	-	4,66
Otras cuentas	3.100	1.905	19.193	3,42
	55.330	8.577	19.193	

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el Banco tenía cedidos al Banco de España 4.665 y 8.950 millones de pesetas, respectivamente, de certificados emitidos por

el propio Banco de España, adquiridos en cumplimiento de la normativa sobre el coeficiente de caja (Nota 4).

(15) DÉBITOS A CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por moneda:		
En pesetas	349.135	304.134
En moneda extranjera	8.128	7.613
	357.263	311.747
Por sectores:		
Administraciones Públicas	11.797	9.971
Otros sectores residentes	323.607	281.648
No residentes	21.859	20.128
	357.263	311.747

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el detalle por naturaleza del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Cuentas corrientes	90.232	71.815
Cuentas de ahorro	73.403	60.603
Imposiciones a plazo	119.745	113.866
Cesión temporal de activos	38.016	33.486
Otras cuentas	2.211	1.878
	323.607	281.648

El desglose por vencimientos de los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación adjuntos se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Depósitos de ahorro - A plazo-		
Hasta 3 meses	113.291	101.086
Entre 3 meses y 1 año	19.796	25.477
Entre 1 año y 5 años	2.447	1.671
	135.534	128.234
Otros débitos - A plazo-		
Hasta 3 meses	37.520	34.580
Entre 3 meses y 1 año	9.743	5.996
Entre 1 año y 5 años	-	48
	47.263	40.624

(16) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Fondos de pensionistas	48	-
Otras provisiones-		
Fondos para cobertura de riesgos de firma	477	55
Otras provisiones	1.269	-
	1.794	55

Fondo de pensionistas-

El movimiento del fondo de pensiones interno durante el ejercicio 1998 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Fondo constituido al inicio de ejercicio	-
Dotaciones extraordinarias (Nota 23)	30
Gasto financiero del fondo interno	3
Otros movimientos	15
Fondo constituido al final de ejercicio	48

Otras provisiones-

En este epígrafe de los balances de situación adjuntos se incluyen las provisiones para cubrir las pérdidas en que se pueda incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Banco.

Asimismo, al cierre del ejercicio 1998 este apartado del balance de situación recoge el pasivo derivado del Plan de Jubilaciones Anticipadas por los salarios futuros (hasta la edad efectiva de jubilación) a pagar al personal prejubilado a 31 de diciembre de 1998.

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y gastos - Otras provisiones" durante los ejercicios 1998 y 1997 han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo al inicio del ejercicio	55	51
Más:		
Traspaso de fondos de insolvencias (Nota 6)	422	-
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	-	7
Dotación con cargo a reservas	1.296	-
Menos:		
Fondos utilizados	(27)	-
Fondos disponibles y otros movimientos	-	(3)
Saldo al cierre del ejercicio	1.746	55

(17) CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el capital social del Banco está formalizado en 26.489.557 acciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones del Banco cotizan en el mercado continuo de las bolsas de valores españolas.

En cumplimiento de los acuerdos del Proyecto de Fusión, el 28 de mayo de 1997, el Banco procedió a ampliar el capital social en 2.200 millones de pesetas con una prima de emisión del 400% para hacer frente al canje de acciones de Vainmo Cartera, S.L. en poder de su socio único Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el único accionista del Banco con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito era Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), con una participación del 36,9%.

Al 31 de diciembre de 1998, el Consejo de Administración tiene concedida autorización de la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones

propias con un límite del 5% del capital social y un plazo que finaliza el 4 de octubre de 1999.

Acciones propias-

Las acciones propias en poder del Banco a 31 de diciembre de 1998 representan el 2'81% del capital social y totalizan 744.844 acciones comunes, con un valor nominal global de 372.422.000 pesetas y un precio medio de adquisición de 3.947 pesetas. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 31 de diciembre de 1998 a 1.178 millones de pesetas (véase Nota 19).

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en la cuenta de acciones propias ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	-	-
Adquisiciones	6.969	199
Enajenaciones	(4.029)	(199)
Saneamiento (Nota 23)	(1.764)	-
Saldo final	1.176	-

En cualquier evaluación del patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 1998, este saldo deberá deducirse de los considerados en su determinación (véase Nota 1).

El número de acciones adquiridas y enajenadas durante el ejercicio 1998 fue de 1.673.257 y 928.413, respectivamente (65.931 acciones adquiridas y enajenadas en 1997). El valor nominal de las acciones adquiridas y enajenadas en 1998 fue de 836.628.500 y 464.206.500 pesetas, respectivamente (6,3% y 3,5% sobre el capital social, respectivamente). El valor nominal de las acciones adquiridas y enajenadas en 1997 fue de 32.965.500 pesetas (0'25% sobre el capital social).

En la enajenación de las acciones propias realizada en el ejercicio 1998 se ha generado una pérdida de 307 millones de pesetas que figura registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Quebrantos extraordinarios" (véase Nota 23).

(18) PRIMA DE EMISIÓN

El saldo de la cuenta Prima de Emisión se originó como consecuencia del aumento de capital social llevado a cabo en 1997 con una prima de emisión del 400% (véase Nota 17).

El movimiento experimentado durante los ejercicios 1998 y 1997 en este epígrafe de los balances de situación adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	5.149	-
Adiciones	-	8.800
Bajas	(927)	(3.651)
Saldo final	4.222	5.149

El cargo realizado en esta cuenta durante el ejercicio 1997 corresponde a la amortización del fondo de comercio de Banco de Murcia, S.A. generado en la operación de fusión con Vainmo Cartera, S.L. que se ha realizado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 4/91 (véase Nota 10).

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 4 de abril de 1998 aprobó el reparto de un dividendo de 35 pesetas por acción y por un total de 927 millones de pesetas con cargo a la cuenta "Prima de Emisión".

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

(19) RESERVAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos era la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Reservas restringidas:		
Reserva legal	2.649	2.209
Otras reservas restringidas	1.574	393
Reserva de revalorización RDL 7/96	1.472	1.472
Reservas de libre disposición:		
Reservas voluntarias y otras	15.938	16.659
	21.633	20.733

El movimiento del capítulo "Reservas" de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas			
	Reserva Legal	Otras Reservas restringidas	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización
Saldo al 1 de enero de 1997	2.209	136	14.672	1.472
Traspaso entre reservas	-	257	(257)	-
Distribución de resultados del ejercicio 1996	-	-	2.244	-
Saldo al 31 de diciembre de 1997	2.209	393	16.659	1.472
Dotación Fondo Plan Jubilaciones Anticipadas (Notas 2-h y 2-i)	-	-	(1.838)	-
Traspaso entre reservas	-	1.181	(1.181)	-
Distribución de resultados del ejercicio 1997	440	-	2.298	-
Saldo al 31 de diciembre de 1998	2.649	1.574	15.938	1.472

Recursos propios-

Con la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla con R.D. 1343/1992, de 6 de noviembre y la orden de 30 de diciembre de 1992, así como con la Circular 5/1993, de Banco de España, de 26 de marzo, entró en vigor la nueva normativa relativa al cumplimiento de recursos propios mínimos en entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado. Dicha normativa culmina la adaptación a la normativa comunitaria en esta materia, y supone un nuevo enfoque en dicho cumplimiento, en el que entran a ponderar para determinar el volumen de recursos propios computables mínimos entre otros aspectos: el riesgo de crédito, el riesgo de contrapartida, el riesgo de tipo de cambio y los límites en el inmovilizado material y la concentración de riesgos, fijándose en el 7,2% (en el caso de entidades individualmente consideradas pertenecientes a un grupo consolidable con una participación del grupo en su capital entre el 20% y el 50%) los recursos propios mínimos computables calculados con los indicados criterios.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los recursos netos computables del Banco excedían de los requerimientos mínimos exigidos por la citada Ley en 14.873 y 22.220 millones de pesetas, respectivamente.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado. Al 31 de diciembre de 1998, la reserva legal dotada por el Banco cubría dicho porcentaje.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá

destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Otras reservas restringidas-

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Reservas por adquisición de acciones propias	1.178	-
Reservas por acciones propias aceptadas en garantía	396	393
	1.574	393

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, el Banco está obligado a constituir una reserva restringida por importe equivalente a las acciones propias en cartera (véase Nota 17).

Asimismo, de acuerdo con esta misma Ley, el Banco está obligado a constituir una reserva restringida por importe equivalente al de las operaciones crediticias a terceros que tengan como garantía acciones del propio Banco. El número de acciones aceptadas en garantía a 31 de diciembre de 1998 asciende a 112.369 y su valor nominal a 56 millones de pesetas (122.049 acciones y 61 millones de pesetas de valor nominal al 31 de diciembre de 1997).

Reservas de regularización y actualización de balances-

El Banco se acogió a las regularizaciones y actualizaciones establecidas en diversas disposiciones legales. Un detalle del origen de las reservas obtenidas por aplicación de estas disposiciones, así como la utilización o destino final de las mismas, se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas
Incremento neto en:	
Inmovilizado material	4.091
Cartera de valores y otros	2.115
	6.206
Importes aplicados a:	
Saneamientos de activos de Ley 9/1983	(2.597)
Reservas voluntarias	(1.673)
Ampliación de capital	(418)
Gravamen único del 3% según Real Decreto-Ley 7/1996	(46)
Saldo al 31 de diciembre de 1998 y 1997	1.472

A partir de la fecha en que la Administración Tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996", de 7 de junio, (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

(20) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Débitos a Clientes - Otros débitos" de los balances de situación adjuntos, incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables al Banco, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 1998 y 1997 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 1998	Millones de Pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	-	-	9.730
Aumentos (disminuciones) por diferencias Permanentes	2.384	(416)	1.968
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	215	(405)	(190)
Con origen en ejercicios anteriores	36	(373)	(337)
Base imponible			11.171

Ejercicio 1997	Millones de Pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficio del ejercicio, antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	-	-	7.684
Aumentos (disminuciones) por diferencias Permanentes	424	(405)	19
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	206	(101)	105
Con origen en ejercicios anteriores	55	(64)	(9)
Base imponible			7.799

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar en ejercicios posteriores, han sido registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipados" e "Impuestos sobre beneficios diferidos" y al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 2.005 y 271 millones de pesetas, respectivamente (902 y 142 millones de pesetas, respectivamente al 31 de diciembre de 1997). Estos importes han sido calculados aplicando los tipos impositivos vigentes en el año en que se originaron las diferencias. Su clasificación al 31 de diciembre de 1998 por periodos de origen es la siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Impuesto Anticipado		Impuesto Diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Con origen en el ejercicio	3.506	1.227	405	142
Con origen en ejercicios anteriores	2.222	778	369	129
	5.728	2.005	774	271

Los saldos de impuestos anticipados incluyen al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 1.730 y 578 millones de pesetas, respectivamente, derivados de las diferencias temporales correspondiente a las dotaciones o aportaciones a los fondos de pensiones que, no siendo considerados como deducibles, van a servir para cubrir las prestaciones al personal jubilado y prejubilado durante los diez próximos años. Del importe correspondiente a 31 de diciembre de

1998, 939 millones de pesetas corresponde al Plan de Jubilaciones Anticipadas contabilizado por el neto con cargo a la cuenta "Reservas voluntarias" (véase Nota 19).

El resto de impuestos anticipados se han originado, básicamente, por ajustes en las dotaciones al fondo de insolvencias y de saneamiento de inmovilizado. Los impuestos diferidos tienen su origen, fundamentalmente, en criterios de amortización de activos materiales y en el diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios en enajenación de inmovilizado.

El Banco se ha acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto, habiéndose tomado por este concepto 382 y 70 millones de pesetas en los ejercicios 1998 y 1997, respectivamente (véase Nota 2-m). Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el Banco no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios futuros.

Durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 el Banco se ha acogido al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios por un importe de 405, 101 y 192 millones de pesetas, respectivamente, que no se han integrado en la correspondiente base imponible, habiéndose registrado el impuesto diferido.

La integración de estos importes en la base imponible se efectuará por partes iguales durante los siete años siguientes al cierre del período impositivo en que venza el plazo de los tres años posteriores a la fecha de la entrega de los elementos patrimoniales que han originado el beneficio extraordinario. En los ejercicios 1998, 1997 y 1996 no se ha incorporado importe alguno a la base imponible, quedando pendiente de incorporar la totalidad del importe de los beneficios extraordinarios no integrados en la misma.

El Banco tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 1994 a 1998, ambos inclusive, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, y los ejercicios 1995 a 1998 para el resto de los impuestos que le son de aplicación. Como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la banca, para los ejercicios pendientes de inspección podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales adjuntas.

(21) CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, este capítulo de los balances de situación adjuntos incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias, con el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Pasivos contingentes-		
Redescuentos, endosos y aceptaciones	1.327	-
Fianzas, avales y cauciones	35.597	23.369
Otros pasivos contingentes	5.359	4.287
	42.283	27.656
Compromisos-		
Disponibles por terceros:		
Por entidades de crédito	819	383
Por el sector Administraciones Públicas	7.237	4.199
Por otros sectores residentes	45.460	40.928
	53.516	45.510
Otros compromisos	25	25
	53.541	45.535
	95.824	73.191

(22) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO

Según se indica en la Nota 1, el 24 de junio de 1994 el Banco pasó a formar parte del Grupo Financiero Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja).

El detalle de los saldos y transacciones más significativos efectuados por el Banco durante los ejercicios 1998 y 1997 con sociedades pertenecientes al Grupo se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Balance de situación:		
Entidades de crédito, activo	25.828	20.501
Participaciones en empresas del Grupo:		
- Entidades de depósito	7.848	7.848
- Resto	4.425	4.424
Créditos a clientes	40	32
	38.141	32.805
Entidades de crédito, pasivo	25.875	-
Débitos a clientes	655	234
	26.530	234
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Ingresos financieros	1.760	1.123
Costes financieros	(55)	(49)
Gastos generales	(158)	(144)

(23) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La distribución geográfica de los principales capítulos que componen el haber de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas afecta a las Comunidades Autónomas de Valencia, Murcia y Madrid.

La composición del epígrafe "Gastos Generales de Administración-De personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sueldos y salarios	5.180	5.129
Seguros sociales	1.389	1.407
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 2-h)	533	404
Otros gastos:		
Indemnizaciones	277	423
Otros gastos	410	340
	7.789	7.703

Este epígrafe incluye los sueldos percibidos por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración, cuyos importes devengados en 1998 y 1997 ascienden a 49 y 42 millones de pesetas, aproximadamente.

El número medio de empleados del Banco en los ejercicios 1998 y 1997, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número de Personas	
	1998	1997
Dirección General	9	8
Jefes	677	651
Administrativos	487	552
Subalternos y varios	13	18
	1.186	1.229

La composición del epígrafe "Beneficios extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Variación fondos específicos (Nota 11)	-	235
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	342	50
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	13	2
Beneficios de ejercicios anteriores	211	149
Otros productos	2.138	22
	2.704	458

El epígrafe "Otros productos extraordinarios" recoge a 31 de diciembre de 1998, básicamente, los resultados de las enajenaciones de valores de renta fija asignados a la cartera de inversión ordinaria realizadas con carácter extraordinario al final del ejercicio, con objeto de compensar el impacto provocado por el saneamiento de las acciones propias del Banco, clasificando la transacción en este epígrafe por no representar ésta una operación típica y frecuente.

La composición del epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Dotación extraordinaria a fondo pensiones interno (Nota 16)	30	-
Aportación extraordinaria a fondo pensiones externo	47	-
Variación fondos específicos (Nota 11)	107	-
Quebrantos de ejercicios anteriores	53	85
Otros quebrantos	51	51
Pérdidas por venta de acciones propias (Nota 17)	307	-
Saneamiento acciones propias (Nota 17)	1.764	-
	2.359	136

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración del Banco, se derivan exclusivamente de su condición de empleados y ascienden a 255 y 257 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

Durante el ejercicio 1998, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas y atenciones estatutarias ascendieron a 75 y 168 millones de pesetas, respectivamente. En el ejercicio

1997, los importes devengados por estos conceptos fueron de 72 y 168 millones de pesetas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1998, el Banco tiene concedidos créditos a miembros de su Consejo de Administración por importe de 186 millones de pesetas (50 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997).

(24) ASPECTOS DERIVADOS DEL
"EFECTO 2000"

En general las aplicaciones del Banco almacenan los campos fecha en formato de "dos dígitos". En consecuencia, tan pronto como un sistema informático se encuentre con este formato podría experimentar alguno de los siguientes problemas:

- Cálculo incorrecto de períodos entre fechas.
- Expiración de los archivos por considerarlos vencidos.
- Clasificación incorrecta de la secuencia de fechas.
- Consideración de las operaciones vencidas al identificar la aplicación el año "00" como año "1900".
- Impresión incorrecta del literal de la fecha al considerar 1900 en lugar de 2000

Para adaptar el hardware y el software al "efecto 2000" y consecuentemente paliar los problemas anteriormente apuntados, el Banco ha tomado las siguientes medidas:

- Adaptación del software básico del ordenador central para neutralizar el "efecto 2000".
- Adaptación del aplicativo del ordenador utilizando la técnica de ventana para procesos internos y la de expansión para comunicaciones con otras entidades.
- Sustitución del hardware y software básico en la red de oficinas y servicios centrales.

El presupuesto de adecuación de los sistemas para adaptar el "efecto 2000" se ha estimado en 550 millones de pesetas, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 1998 han sido invertidos 276 millones de pesetas, teniendo el Banco la previsión de invertir el resto durante los ejercicios 1999 y 2000.

Los plazos previstos por el Banco para llevar a cabo el proceso de adaptación al "efecto 2000", son los siguientes:

- Al 31 de diciembre de 1998 el software del ordenador central ha sido adaptado.
- El aplicativo en oficinas se encuentra adaptado en la actualidad y estará instalado en la red con anterioridad al 30 de junio de 1999.
- La prueba general del sistema con los efectos corregidos se realizará en mayo de 1999, utilizando para ello el ordenador de respaldo (Back-up).

Todas las aplicaciones informáticas o equipos que se van a adaptar o sustituir están amortizados totalmente al 31 de diciembre de 1998, por lo que no queda afectada su vida útil prevista.

La Dirección del Banco es consciente de las importantes implicaciones que se derivarían del "efecto 2000" si no se neutralizaran sus efectos. Por ello, se han comprometido los recursos suficientes y, conjuntamente con Electronic Data Systems España, S.A. (EDS), empresa que presta los servicios informáticos al Banco, se están realizando los esfuerzos necesarios para la eliminación de los posibles impactos.

(25) RED DE AGENTES

La relación de agentes del Banco al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

Nombre	Plaza
JOARES IZQUIERDO, ISAAC	CATADAU
CLEMENTE MARTINEZ, M ^a CARMEN	SINARCAS
CLEMENTE CASANOVA, M ^a JOSÉ	MONCOFAR
TRAMITS, C.B.(Francisco Sancho Gil, Francisco Martínez Noguera, Manuel Alarcón Bisbal.)	MASALAVES
MINGUET FERRER, JUAN JOSÉ	HORNO ALCEDO
A.E.GESTIO, S.L.	TORRENTE
MAÑERO MARTÍ, JUAN JOSÉ	ALTURA
FRANCH GUMBAU, EVA	BETXI
BOIX MIRALLES, S.L.	PEDRALBA
MÁS LLOBEL, JOSÉ LORENZO	TEULADA
ALIAGA ANDRÉS, FERNANDO JAVIER	JÁVEA
INSTITUTO DE INFORMACIÓN AL PROPIETARIO EXTRANJERO	ALTEA y radio
DIVISIÓN TÉCNICO ASEGURADORA, S.L. "DITECA"	ALTEA y radio
KIEFT, CARL ROBERT	BENIDORM y radio
BENIMO VILLAS, S.L.	BENISA - TEULADA
PERALES VIDAL, ADELA MARÍA	ALCUDIA CRESPINS
REINOSO CULLO, SALVADOR	CATARROJA
FISCAL REPRESENTATIVE, S.L.	EL CAMPELLO y radio
VALFERELDA, S.L.	PETREL y radio
R.B. ASESORES DE EMPRESAS, S.L.	ROCAFORT - BORBOTÓ
ORGANIZACIÓN SERRANO GOMEZ, S.L.	MANISES y radio
RAIMUNDO GARCIA, FERNANDO	MASAMAGRELL
COPOVI CAMARENA, MARÍA JOSÉ	VILLAVIEJA

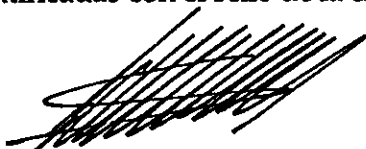
Nombre	Plaza
GABINETE DE ASESORAMIENTO CONTABLE, S.L. VAZQUEZ PAYA, CONSUELO ENCARNACIÓN RAMOS GARCIA, JAVIER	PICASENT y radio TORRENTE VTA. MORO, S. JUAN DE REQUENA
LABOGESTIÓN, S.L. ADMINISTRACIONES GOMAR, S.L. ASESORÍA GIMENO, S.L. BELDA FERRÉ, PATROCINIO BERENGUER CARRATALÁ, FCO. JAVIER CAMBRÓN MARTÍNEZ, JOSÉ ANTONIO CIVERA TRAMITACIÓN INMOBILIARIA, S.L.	VILLAJYOYOSA y radio CULLERA (S.ANT.) SILLA y radio BAÑERES EL CAMPELLO y radio BENETUSER, LA TORRE MASALFASAR Y PUEBLA DE FARNALS
CLIMENT REIG, JOSÉ RAMÓN DÍAZ MORCILLO, JULIO FERNANDO GALARZA Y ASOCIADOS, S.L. GALARZA NAVARRO, FRANCISCO J.G.P., ASESORES, S.L. LEKEUX LAGROU, BALDUINO M. VALENZUELA CONSULTORES, S.L. MARTÍ TORRES, VICENTE LUIS MARTÍNEZ AIGÜES, MARIA PILAR MARTÍNEZ MARTÍNEZ, AMELIA NAVARRO SERNA, FRANCISCO LUIS ROMAGUERA NAVARRO, JUAN CRISTOBAL ROMEU FURIO, MARÍA JOSÉ VICENS ASH, CARMELO JOSÉ	BUSOT y zona ALGEMESÍ y radio ALBORACHE, MACASTRE VENTAS DE BUÑOL LA POBLA y radio DENIA (LA JARA) MANISES y radio GANDÍA y radio POLINYA y radio REQUENA y radio BENIDORM y radio ALCACER y radio PERELLONET, PERELLÓ JAVEA y zona

(26) CUADROS DE FINANCIACIÓN

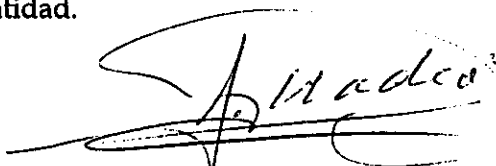
APLICACIONES	Millones de Pesetas		ORÍGENES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997		Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Reembolso de participaciones en el capital - Dividendos	2.384	2.430	Recursos generados de las operaciones	9.380	6.663
Devolución prima de emisión	927	-	Ampliación de capital	-	11.000
Títulos de renta variables y participaciones (variación neta)	-	9.392	Inversión menos financiación en Banco de España y Entidades de crédito (variación neta)	17.906	13.353
Títulos de renta fija (aumento neto)	1.535	1.200	Títulos de renta variable y participaciones (disminución neta)	305	-
Inversión crediticia (incremento neto)	73.112	44.439	Acreedores (incremento neto)	45.516	12.205
Adquisición de inversiones permanentes:			Otros conceptos activos menos pasivos (variación neto)	10.535	18.210
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.874	1.195	Venta de inversiones permanentes:		
Acciones propias (variación neta)	2.939	-	Venta de elementos de inmovilizado material	967	876
Variación de reservas por otros conceptos	1.838	3.651			
TOTAL APLICACIONES	84.609	62.307	TOTAL ORÍGENES	84.609	62.307

CONCILIACIÓN DEL BENEFICIO NETO CON LOS RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	Millones de Pesetas	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
Beneficio neto del ejercicio	6.222	5.122
Más:		
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimales	771	446
Amortización y provisiones para insolvencias	965	1.145
Saneamiento acciones propias	1.764	-
Menos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	(342)	(50)
Recursos generados de las operaciones	9.380	6.663

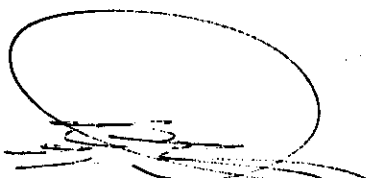
En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de enero de 1999 formuló las cuentas anuales que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común y la memoria, contenida en cuarenta y siete hojas de papel común numeradas del 1 al 47; cuentas anuales que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la entidad.



Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



Fdo. D. Juan Lladró Dolz



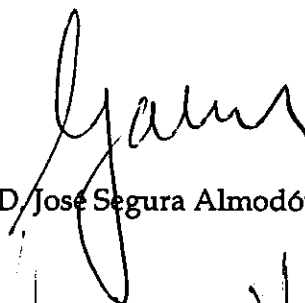
D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros de Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval, S.A."



Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.



Fdo. D. Álvaro Noguera Giménez



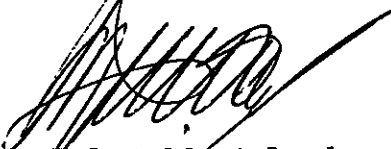
Fdo. D. José Segura Almodóvar



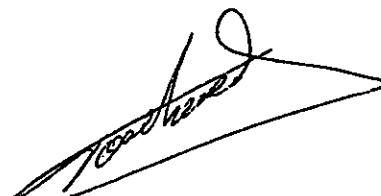
Fdo. D.ª M.ª Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros



Fdo. D. Antonio Muñoz Armero



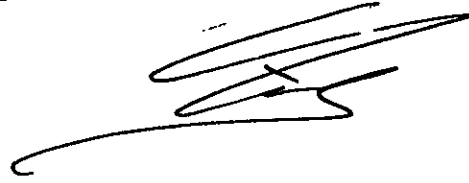
Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.



Fdo. D. José V. Royo Cerdá



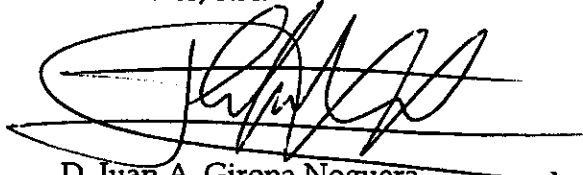
Fdo. D. Celestino Aznar Tena



Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en
representación de Cartera de
Inmuebles, S.A.



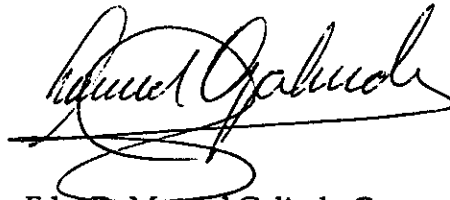
Fdo. D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz



D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D^a M^a Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo Casanova



Fdo. D. José F. García Checa, en
representación de Vainmosa
Cartera, S.L.

BANCO DE VALENCIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

BANCO DE VALENCIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

Evolución de los negocios

Durante el ejercicio económico 1998 nuestro país ha culminado el proceso de convergencia con los demás países que acceden a la implantación de la moneda única. En el mes de mayo el Consejo de Ministros de la Unión Europea eligió los once estados que inicialmente conformarán la Unión Monetaria, entre los que se encontraba España, y decidió los tipos de conversión que al día 31 de diciembre quedó fijado irreversiblemente a razón de 166,386 pesetas un euro.

El ejercicio 1998 se ha visto influenciado por las turbulencias derivadas de la crisis de las economías asiáticas y sudamericanas, cuyos efectos se han dejado notar, fundamentalmente, en los mercados de valores.

La estimación de crecimiento del P.I.B. en el ejercicio 1998 se sitúa en un crecimiento del 3,8%, que se encuadra entre los más vigorosos de la O.C.D.E. Este crecimiento viene determinado por la creciente buena trayectoria del consumo privado, así como por el sostenido mantenimiento de la fortaleza de la inversión. El sector exterior, en contra de lo sucedido en los dos ejercicios anteriores, no ha contribuido al incremento del P.I.B., ya que su saldo neto ha sido negativo.

Derivado del efecto de la UEM, a lo largo del ejercicio, los tipos de interés han caído desde el 4,75% hasta el 3%, tipo de convergencia fijado a principios de diciembre de 1998 por la generalidad de los Bancos Centrales de los países que acceden a la moneda única.

La inflación, en el ejercicio, se sitúa en el 1,4%, cifra sin precedentes en nuestra historia reciente, sobrepasando ampliamente el objetivo inicialmente fijado por el Gobierno. La inflación subyacente se sitúa en el 2,2%.

El déficit de las Administraciones Públicas se estima se situará en torno al 1,9% del P.I.B.

La cotización de la peseta ha mantenido un elevado nivel de estabilidad en relación con las monedas de los países que conforman la zona euro. No ha sido así respecto del dólar y la libra esterlina que han presentado cierta volatilidad con trayectorias de ida y vuelta.

El empleo, durante el ejercicio, ha mantenido un elevado ritmo de crecimiento, con creación neta de casi medio millón de puestos de trabajo, con un buen impulso del empleo indefinido.

En este entorno, el negocio bancario se ha visto fortalecido por la buena marcha de la economía, con mayor solidez de las carteras crediticias y menores requerimientos de

fondos de insolvencia, que han servido para compensar, en parte, el efecto negativo producido por los menores márgenes unitarios de intermediación derivados de la caída de los tipos de interés y la creciente competitividad en el sector.

Banco de Valencia S.A. ha mantenido, durante el ejercicio, un incremento constante de la cifra de negocios, con aumento significativo de la cuota de mercado en su ámbito geográfico.

Los recursos de clientes, contabilizados en balance, en el ejercicio, han experimentado un crecimiento del 14,60%, alcanzando la cifra de 357.263 millones de pesetas. Al igual que en ejercicios anteriores, destaca el incremento obtenido en las cuentas a la vista, que han crecido el 22,98%. Las cuentas a plazo han vuelto a la senda de crecimiento con un incremento anual del 5,69%, como consecuencia del menor ritmo de crecimiento de los fondos de inversión, debido a la volatilidad de los de renta variable y a la desaceleración de los rendimientos de los F.I.A.M.M. y F.I.M. Las cesiones temporales de activos se han situado en 38.016 millones de pesetas, con un crecimiento del 13,53%, y las cuentas de no residentes, han crecido un 8,60%.

El coste medio de estos recursos ha sido del 2,17% frente al 2,91% del ejercicio anterior. El coste medio del mes de diciembre ha sido del 1,82%.

Los recursos gestionados fuera de balance, se sitúan en 74.036 millones de pesetas con un incremento de 11.024 millones, equivalente a una tasa del 17,50%; con ello, el total de recursos de clientes gestionados asciende a 431.299 millones de pesetas.

La inversión crediticia neta, en el ejercicio, ha crecido en saldos finales 72.147 millones de pesetas, lo que representa un 26,58%, alcanzando al cierre del ejercicio la cifra de 343.593 millones de pesetas. Este incremento es tanto más significativo, cuanto que el crédito al sector público, de rentabilidad menos atractiva, ha disminuido en 14.175 millones de pesetas, en tanto que el crédito al sector privado se ha incrementado en 85.811 millones, lo que implica una tasa de crecimiento del 34,32%, que supera con creces el crecimiento medio obtenido por la banca.

Destaca el crecimiento en créditos con garantía real, cuyo saldo vivo a fin de ejercicio asciende a 95.966 millones de pesetas con un crecimiento del 50,14%. Con este crecimiento ya más de una cuarta parte de nuestra inversión, está garantizada con garantías reales, lo que redundará en una mayor calidad de nuestra cartera crediticia, lo cual queda refrendado por la reducción de la morosidad cuyos saldos descienden un 36,52% en el ejercicio y sitúan la tasa de morosidad sobre inversiones crediticias en el 0,71%, en la banda baja del sector y muy por debajo de la media del mismo.

La rentabilidad media de la inversión ha sido del 6,66% frente al 8,04% del ejercicio anterior, consecuencia de la reducción de los tipos de interés, a lo largo del ejercicio.

Los esfuerzos de gestión se han concretado en la ampliación de nuestra base de clientes y en el incremento de nuestra inversión crediticia, que ya supera nuestros recursos reinvertibles de clientes, con un cambio significativo en la tradicional posición de la Entidad, como prestadora al mercado interbancario, política que se ha seguido para intentar paliar la disminución creciente de márgenes, como consecuencia de la tan mencionada caída de los tipos de interés.

En cuanto a resultados, los productos financieros han alcanzado la cifra de 27.640 millones de pesetas, frente a 27.287 millones de pesetas del ejercicio anterior. El incremento de 353 millones de pesetas es el resultante de la baja de 4.532 millones de ingresos por la caída de los tipos de interés compensada con creces por los ingresos procedentes del incremento volumen de las inversiones, que han supuesto 4.836 millones. La modificación de la estructura de la inversión ha tenido un efecto positivo de 49 millones de pesetas.

Los costes financieros han supuesto 10.604 millones de pesetas, frente a 11.263 del ejercicio anterior, lo que supone una disminución de 659 millones, de los que 2.927 millones se deben también a la baja de los tipos de interés, a los que hay que añadir una disminución de 567 millones de pesetas consecuencia del cambio de la estructura de los depósitos, compensadas en parte por el incremento derivado del aumento de recursos ajenos, que ha representado un coste de 2.835 millones de pesetas.

El margen de intermediación ha sido de 17.036 millones de pesetas, superior en 1.012 millones de pesetas al del ejercicio anterior, gracias a que los ingresos derivados del incremento de volumen de negocio y la mejor composición de la estructura de las inversiones y recursos ha superado con creces la caída derivada de la reducción de márgenes unitarios debido a la bajada de tipos de interés y a la presión de la competencia.

Las comisiones netas percibidas, en el ejercicio, ascienden a 4.280 millones de pesetas, frente a 3.889 del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 10,05%.

Los beneficios por operaciones financieras han alcanzado 464 millones de pesetas, frente a 544 millones del pasado ejercicio.

El margen ordinario ha ascendido a 21.780 millones de pesetas, frente a 20.457 del ejercicio anterior. Sobre activos totales medios supone un aumento del 4,74% que compara favorablemente con la media del sector.

Los gastos generales de administración han supuesto 10.868 millones de pesetas, frente a 11.166 del ejercicio pasado, con disminución de 298 millones de pesetas. De estos gastos 7.789 corresponden a gastos de personal. La tasa sobre activos totales medios se ha reducido del 2,87% hasta el 2,37%.

Las amortizaciones y saneamientos de activos materiales han supuesto 664 millones de pesetas, frente a 681 del ejercicio anterior.

Con todo ello, el margen de explotación se ha situado en 10.268 millones de pesetas, frente a 8.555 del ejercicio anterior. Sobre activos totales medios supone el 2,24% frente al 2,20% de 1997.

El saneamiento de la inversión crediticia ha requerido unas dotaciones netas de 965 millones de pesetas, frente a 1.145 del año anterior, y el saneamiento de las inmovilizaciones financieras ha supuesto una recuperación de 82 millones de pesetas, frente a 48 millones de dotación del ejercicio anterior. El resto de partidas han aportado unos resultados netos de 345 millones de pesetas frente a 322 del año anterior. Estas últimas partidas recogen el efecto del saneamiento de la autocartera existente al cierre del ejercicio y las plusvalías por venta de renta fija realizadas para compensar el efecto anterior.

El beneficio antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 9.730 millones de pesetas, frente a 7.684 del ejercicio 1997, con un incremento absoluto de 2.046 millones de pesetas y relativo del 26,63%. La tasa sobre activos totales medios se sitúa en el 2,12% mientras que el ejercicio anterior fue del 1,97%.

El beneficio neto, deducido el impuesto sobre sociedades, alcanza 6.222 millones de pesetas, con un incremento del 21,48% sobre el ejercicio anterior. Este beneficio supone un R.O.E. (rentabilidad sobre recursos propios) del 15,91%, aproximadamente.

Situación de la Sociedad-

En el ejercicio 1997 la Entidad procedió a la adquisición de Banco de Murcia, S.A. y al traspaso de nuestra red de oficinas en aquella región a la citada entidad, mediante operaciones que fueron adecuadamente desglosadas en informes anteriores. Fruto de dichas operaciones la cuenta de resultados de Banco de Valencia, S.A. ya recoge en sus resultados de 1998 el efecto derivado de dicha operación con la incorporación de 769 millones de pesetas de dividendos cobrados de dicha entidad.

Con la aplicación de resultados y la devolución de parte de la prima de emisión que se propone a la Junta General de Accionistas, los recursos propios de la entidad, descontado el valor de la autocartera al 31 de diciembre de 1998, ascenderán a 40.623 millones de pesetas, que cubren sobradamente el coeficiente de recursos propios fijado por las autoridades monetarias.

Con las dotaciones efectuadas en el ejercicio, la cobertura de créditos dudosos y morosos incluida la genérica del 1% sobre la inversión crediticia, asciende al 250,5%.

En el ejercicio ha proseguido la política de modernización de la Entidad, con la implantación de la nueva imagen corporativa en 24 oficinas que han sido remodeladas. Se han consolidado nuevos métodos de distribución, con el incremento de nombramientos de agentes de Entidad de Crédito y también ha tenido muy buena acogida el servicio de banca electrónica que ya supera los 1.700 usuarios, habiéndose continuado la ampliación de la gama de productos que se ofrece a la clientela.

En el mes de julio se aprobó por el Consejo de Administración el plan estratégico de la entidad para el próximo trienio, cuyo objetivo fundamental es preparar las bases para el incremento de beneficios a medio plazo, diversificar las fuentes y territorios de su obtención, acotando su vulnerabilidad y solidificando las bases de la Entidad.

El plan estratégico contempla la expansión del Grupo Banco de Valencia en su territorio natural y su implantación en Aragón, Navarra y La Rioja, con especiales esfuerzos en la Comunidad de Madrid. Igualmente contempla la aceleración de los planes de remodelación de oficinas y la adopción de una nueva plataforma informática, con aprovechamiento de nuevos canales de distribución.

Entre las medidas previstas en el plan, en el presente ejercicio se ha llevado a la práctica un plan de prejubilaciones, al que se han acogido 98 empleados de la Entidad. El plan se ha financiado con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.838 millones de pesetas, y supondrá un ahorro estimado de costes del orden de 300 millones de pesetas anuales.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio y evolución previsible-

Tras el cierre del ejercicio y hasta el momento de la formulación del presente informe de gestión no se ha producido ningún acontecimiento importante que tenga influencia en la evolución de la Entidad.

Actividades en materia de investigación y desarrollo-

En el ejercicio de 1998 se ha continuado con la renovación y modernización del equipamiento informático de la Entidad y se han acometido los estudios y trabajos necesarios para la incorporación al euro y la adaptación al "efecto 2000".

Se han realizado las reformas necesarias para estar preparados para la implantación de la nueva unidad monetaria, y a partir de 1 de enero de 1999 la contabilidad de la Entidad se expresará en euros. En este período transitorio, se pueden abrir todo tipo de cuentas, tanto en euros como en pesetas, y la información se ofrece a la clientela en la moneda en que está nominada la cuenta, con su equivalencia de acuerdo con el tipo de cambio irreversiblemente fijado.

Negocio sobre las propias acciones-

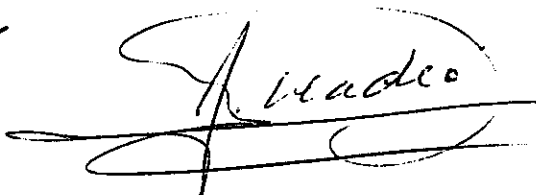
Durante el ejercicio se ha utilizado la autorización concedida por la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias. El número de acciones adquiridas y enajenadas ha sido de 1.673.257 y 928.413, con un valor nominal de 836.628.500 pesetas y 464.206.500 pesetas, que representan el 6,3% y 3,5% sobre el capital social de la Entidad, respectivamente.

Se hace constar que Banco de Valencia, S.A., a 31 de diciembre de 1998, mantiene en autocartera 744.844 acciones, con un nominal de 372.422.000 pesetas, que supone un 2,8% sobre el capital social y un coste de 1.176.396.562 pesetas.

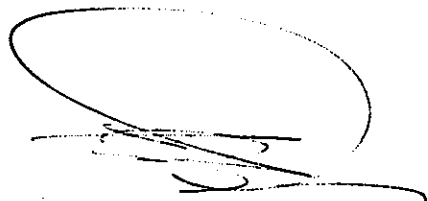
En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de enero de 1999 formuló el informe de gestión, contenido en ocho hojas de papel común numeradas del 1 al 8, que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Entidad.



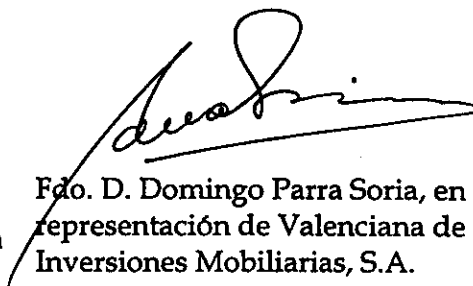
Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en Representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



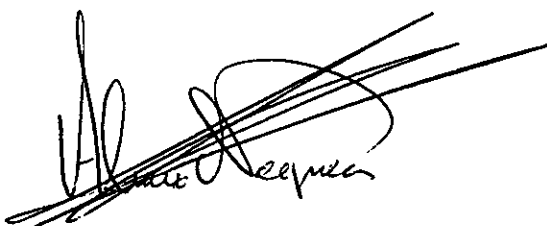
Fdo. D. Juan Lladró Dolz



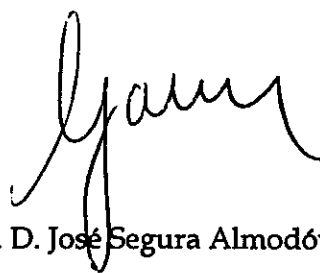
Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval, S.A."



Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.



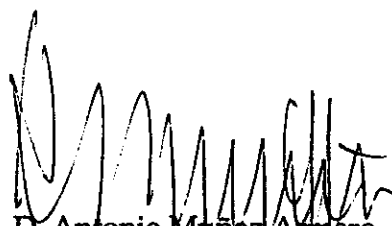
Fdo. D. Álvaro Noguera Giménez



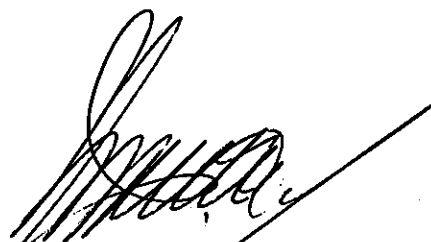
Fdo. D. José Segura Almodóvar



Fdo. D^a M^a Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros



Fdo. D. Antonio Muñoz Armero



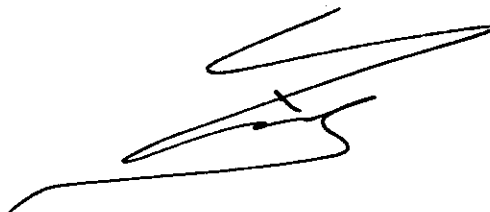
Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.



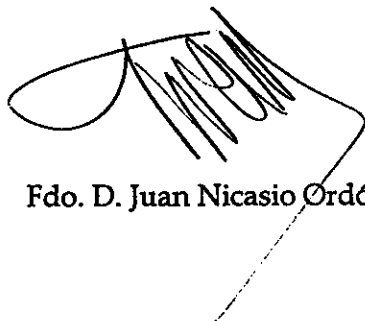
Fdo. D. José V. Royo Cerdá



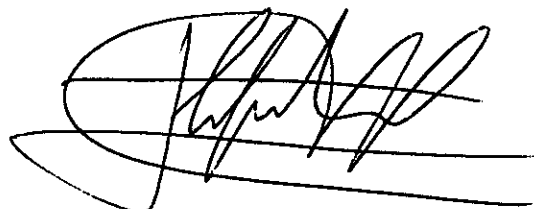
Fdo. D. Celestino Aznar Tena



Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en representación de Cartera de Inmuebles, S.A.



Fdo. D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz



Fdo. D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D^a M^a Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo Casanova



Fdo. D. José F. García Checa, en Representación de Vainmosa Cartera, S.L.

BANCO DE VALENCIA, S.A.

INFORME SOBRE LA ASUNCIÓN DEL CODIGO DE BUEN GOBIERNO

1.- Información sobre las reglas de buen gobierno aplicadas por la Sociedad.-

El funcionamiento del Consejo de Banco de Valencia S.A. se encuentra reglamentado en los Estatutos de la Sociedad, en los que se prevé que el propio Consejo puede adoptar un Estatuto del Consejero, actualmente en proceso de implantación.

El Consejo de Administración, en su sesión de junio, tomó conocimiento del informe elaborado para el buen gobierno de las sociedades. En la sesión del mes de julio acordó ir acomodando la estructura y el funcionamiento del Consejo a sus recomendaciones, y en su sesión del mes de septiembre acordó constituir, en el seno del Consejo una Comisión de Auditoría y una Comisión de nombramientos y retribuciones, que han iniciado sus funciones.

2.- Información sobre la asunción de las Recomendaciones del Código.-

El grado de asunción de las recomendaciones del Código es el que se expresa a continuación,:

Recomendación primera: El Consejo ejerce la función de supervisión, con carácter indelegable, sin que se haya establecido aún un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento..

Recomendación segunda: En el Consejo se integran un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responde a personas de prestigio, desvinculadas del equipo ejecutivo y de los accionistas significativos.

Recomendación tercera: En el Consejo de Administración los Consejeros externos constituyen amplia mayoría sobre los ejecutivos y la proporción entre consejeros dominicales e independientes responde a la proporción existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto.

Los Consejeros actuales de la Sociedad, en número de 17, son los que siguen, con indicación de su antigüedad en el cargo:

Presidente: Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja. Ejerce el cargo desde el 31 de marzo de 1995. Representada por D. Julio de Miguel Aynat

Vicepresidentes: D. Juan Lladró Dolz. (fecha de nombramiento 25 de marzo de 1994)

Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, "Segurval" S.A. (fecha nombramiento 31 de marzo de 1995). Representada por D. Antonio José Tirado Jimenez

Consejero-Delegado: Valenciana de Inversiones Mobiliarias S.A. (fecha nombramiento 31 de marzo de 1995. Representada por D. Domingo Parra Soria.

Vocales:

D. Alvaro Noguera Giménez (fecha nombramiento 15 de febrero de 1974)
D. Manuel Galindo de Casanova (fecha nombramiento 30 de julio de 1975)
D. Antonio Muñoz Armero (fecha nombramiento 24 de julio de 1984)
D. José Segura Almodóvar (fecha nombramiento 24 de julio de 1984)
D. José Vicente Royo Cerdá (fecha nombramiento 22 de marzo de 1986)
D. Celestino Aznar Tena (fecha nombramiento 7 de marzo de 1987)
D. Juan Antonio Girona Noguera (fecha nombramiento 26 de mayo de 1990)
D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz (fecha nombramiento 26 de mayo de 1990)
D^a Irene Girona Noguera (fecha nombramiento 6 de septiembre de 1993)
Cartera de Inmuebles S.A.(fecha nombramiento 31 de marzo de 1995)
Representada por D. Emilio Tortosa Cosme
Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.
(fecha de nombramiento 31 de marzo de 1995)
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia,
Castellón y Alicante, Bancaja (fecha de nombramiento 31 de marzo de
1995).Representada por D^a María Dolores Boluda Villalonga.
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia,
Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.. (fecha de nombramiento 31 de marzo
de 1995).
Vainmosa Cartera S.L. (fecha de nombramiento 4 de abril de 1998).
Representada por D. José Fernando García Checa.
Secretario No Consejero: D. Vicente Añón Calabuig (fecha nombramiento 29
de noviembre de 1985)

Recomendación cuarta: El número de miembros actuales el Consejo es de diecisiete y el de la Comisión Ejecutiva de diez.

Recomendación quinta: En la sociedad están separadas la Presidencia y el cargo de primer ejecutivo.

Recomendación sexta: El Secretario del Consejo, al mismo tiempo Letrado-Asesor, vela por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

Recomendación séptima: La composición de la Comisión Ejecutiva refleja el mismo equilibrio existente en el Consejo. El Consejo conoce los asuntos tratados y las decisiones adoptadas por la Comisión.

Recomendación octava: El Consejo de Administración ha constituido la Comisión de Auditoría y la Comisión de Nombramiento y retribuciones, integradas únicamente por consejeros externos.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está integrada por D. Celestino Aznar Tena, como Presidente, D. José Vicente Royo Cerdá, como Secretario, y como Vocales D. Manuel Galindo de Casanova y Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A., representada por D. Jesús Murcia Lacal, y tiene las siguientes funciones:

- a) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) informar las propuestas de nombramiento de consejeros, a fin de verificar su adecuación a los criterios de selección establecidos;
- c) proponer al Consejo los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones;
- d) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros;
- e) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- f) velar por la transparencia de las retribuciones;
- g) informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses; y en especial, de todas las relaciones entre la sociedad y los miembros del Consejo, así como con sus familiares en primer grado, bien se trate de operaciones de riesgo como de operaciones comerciales o de prestación de servicios.

La Comisión de Auditoría está integrada por los siguientes miembros: D. Alvaro Noguera Giménez, como Presidente, D. José Antonio Girona Noguera, como Secretario, y como Vocales: D. Antonio Muñoz Armero y Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, "Segurval", S.A., representada por D. Antonio José Tirado Jiménez, y se le atribuyen las siguientes funciones:

- a) proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la renovación o no renovación.
- b) revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como

informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección:

- c) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y este en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros;
- d) comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y revisar la designación y sustitución de sus responsables;
- e) supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
- f) revisar los folletos de emisión y la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión;
- g) recibir información trimestral de la Dirección de Auditoría interna, de las actividades del Departamento, incidencias habidas y medidas adoptadas para su corrección;
- h) realizar un seguimiento especial del cumplimiento de las recomendaciones derivadas de las inspecciones realizadas por el Banco de España;

Recomendación novena: Se adoptan las medidas necesarias para asegurar que los Consejeros dispongan de la información suficiente con la debida antelación.

Recomendación décima: El Consejo celebra una sesión al mes, fomentándose por la Presidencia la intervención y libre toma de posición de todos los Consejeros. Se cuida ala redacción de las actas y se propone evaluar, al menos una vez al año, la calidad y eficiencia de sus trabajos.

Recomendación undécima: La selección y reelección de los miembros del Consejo se sujeta al previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Recomendación duodécima: Existe una propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en la que se incluye la obligación de los Consejeros de dimitir en los supuestos en que su permanencia en el Consejo pueda afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad.

Recomendaciones decimotercera a decimosexta: La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha formulado una propuesta en la que se establecen límites de edad para el ejercicio del cargo, se reconoce el derecho del consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el ejercicio del cargo, se fija la política de remuneración, con criterios de moderación y se detallan las obligaciones generales de los consejeros.

Recomendación decimoséptima: Las transacciones que se realizan entre la sociedad y los accionistas significativos, en cuanto consejeros de la sociedad, están sometidas a las prevenciones legales, y en especial, a las dimanantes de la autoridad monetaria, por lo que quedan sujetas a autorización por el Consejo de Administración, y a comunicación, en cuanto a su importe plazo y condiciones, al Banco de España, así como, según su importe, a su previa autorización.

Recomendación decimoctava: Se han incrementado las comunicaciones con accionistas e inversores institucionales, a los que periódicamente se informa sobre la marcha de la sociedad. La Presidencia ofrece semestralmente datos a los accionistas, mediante carta circular y folleto, que son previamente informados por la Comisión de Auditoría.


Recomendación decimonovena: El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable de la marcha de la sociedad. Las operaciones con Consejeros están sujetas a una estricta normativa, y, en su caso, a previa autorización del Banco de España. Por precepto estatutario, Banco de Valencia no informa sobre sus operaciones con clientes.

Recomendación vigésima: La información financiera periódica que se ofrece a los mercados se elabora conforme a los mismos principios y prácticas profesionales que las cuentas anuales y es verificada por la Comisión de Auditoría, antes de ser difundida.

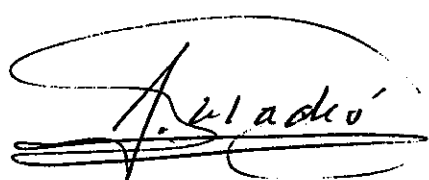
Recomendación vigésimo primera: El Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilan las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad. La Comisión de auditoría ha sido informada por la firma auditora de su cifra de negocios, comprobando el porcentaje que sobre la misma representan sus honorarios por los trabajos de auditoría, porcentaje que no puede comprometer su independencia. A la firma auditora no se le han satisfecho durante el ejercicio 1998 honorarios correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría.

Recomendación vigésimo segunda: Las cuentas que formula el Consejo se vienen presentando sin reservas y salvedades en el informe de auditoría.


Regla vigésimo tercera: El Consejo de Administración incluye el presente anexo, sobre sus reglas de gobierno, en el informe público anual.



Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



Fdo. D. Juan Lladró Dolz



Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Seguryal, S.A."




Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.




Fdo. D. Álvaro Noguera Giménez



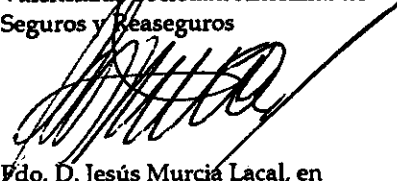
Fdo. D. José Segura Almodóvar



Fdo. D^a M^a Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros



Fdo. D. Antonio Muñoz Armero




Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.



Fdo. D. José V. Royo Cerdá



Fdo. D. Celestino Aznar Tena



Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en representación de Cartera de Inmuebles, S.A.



Fdo. D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz



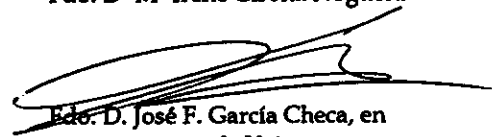
Fdo. D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D^a M^a Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo Casanova



Fdo. D. José F. García Checa, en representación de Vainmosa Cartera, S.L.

ARTHUR ANDERSEN

**BANCO DE VALENCIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

QUE COMPONEN EL GRUPO

BANCO DE VALENCIA

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº <u>5722</u>

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1998 JUNTO
CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Banco de Valencia, S.A.:

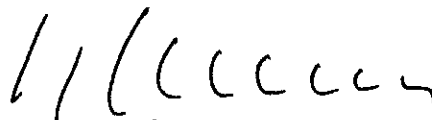
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, que componen el GRUPO BANCO DE VALENCIA, integrado en el GRUPO BANCAJA, que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En el ejercicio 1998 - en virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 de Banco de España y tras recibir autorización de esta institución para hacerlo - el Banco de Valencia, S.A. ha dotado con cargo a sus reservas de libre disposición el importe de 1.838 millones de pesetas por los pasivos derivados del Plan de Jubilación Anticipada puesto en marcha en el ejercicio 1998, neto del correspondiente efecto fiscal (véanse Notas 4 y 19).

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Valencia, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Banco de Valencia, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes.

ARTHUR ANDERSEN



Luis Caruana

26 de enero de 1999

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

BALANCE DE SITUACIÓN

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):		
Caja	3.940	3.709	A la vista	576	224
Banco de España	6.670	3.000	A plazo o con preaviso	99.787	50.620
	10.610	6.709		100.363	50.844
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	29.466	38.604	DEBITOS A CLIENTES (Nota 15):		
			Depósitos de ahorro:		
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6):			A la vista	375.664	328.090
A la vista	4.815	5.535	A plazo	206.663	168.104
Otros créditos	55.007	39.106	Otros debitos:	169.001	159.986
	59.822	44.641	A la vista	50.654	44.830
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	452.256	359.345	A plazo	764	2.858
				49.890	41.972
				426.318	372.920
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA			DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:		
FIJA (Nota 8):			Bonos y obligaciones en circulación	-	-
De emisión pública	2.722	1.787	Pagarés y valores	-	-
Otros emisores	2.590	1.990		-	-
	5.312	3.777	OTROS PASIVOS	2.623	2.319
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	2.053	2.443	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	5.393	3.929
PARTICIPACIONES (Nota 10):			PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16):		
En entidades de crédito	-	-	Fondo de pensionistas	1.384	1.153
Otras participaciones	9.677	9.623	Otras provisiones	2.001	632
	9.677	9.623		3.385	1.785
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	-	-	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 11)	1.625	1.625
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 11)	56	89	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:		
			Del Grupo	6.504	6.136
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12):			De minoritarios	-	-
Terrenos y edificios de uso propio	4.132	4.111	PASIVOS SUBORDINADOS	6.504	6.136
Otros inmuebles	402	693		-	-
Mobiliario, instalaciones y otros	5.603	4.564	INTERESES MINORITARIOS	-	-
	10.137	9.268		-	-
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	13.245	13.245
ACCIONES PROPIAS	1.176	-	PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 18)	4.222	5.149
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	6.201	3.937	RESERVAS (Nota 19)	21.161	19.531
			RESERVAS DE REVOLUCIÓN (Nota 19)	1.472	1.472
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 14)	3.342	3.979	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 20):		
			Por integración global y proporcional	274	19
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS:			Por puesta en equivalencia	3.523	3.541
Por integración global y proporcional	-	-		3.797	3.560
Por puesta en equivalencia	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
	-	-	TOTAL PASIVO	590.108	482.515
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	590.108	482.515			
TOTAL ACTIVO	1.305.516	1.072.907			
CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)					

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

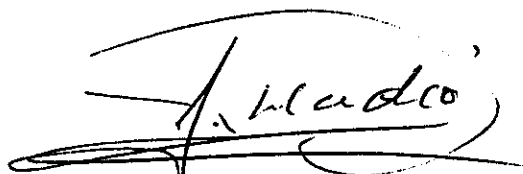
(Millones de Pesetas)

	(Debe) Haber	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 24)	33.683	34.286
<i>De los que: cartera de renta fija</i>	3.183	3.978
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(13.140)	(14.201)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	-	-
<i>De participaciones</i>	313	386
<i>De participaciones en el grupo</i>	-	-
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	20.856	20.471
COMISIONES PERCIBIDAS	6.111	5.532
COMISIONES PAGADAS	(1.086)	(1.000)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	480	583
MARGEN ORDINARIO	26.361	25.586
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	312	252
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(13.912)	(14.091)
<i>De personal (Nota 24)</i>	(10.104)	(9.845)
<i>De los que:</i>		
<i>Sueldos y salarios</i>	(6.909)	(6.749)
<i>Cargas sociales</i>	(2.414)	(2.268)
<i>De las que: pensiones</i>	(571)	(442)
Otros gastos administrativos	(3.808)	(4.246)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 12)	(947)	(968)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(334)	(331)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	11.480	10.448
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	61	(48)
<i>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</i>	374	338
<i>Correcciones de valor por cobro de dividendos</i>	(313)	(386)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-	-
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	-	-
<i>Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia</i>	-	-
<i>Reversión de diferencias negativas de consolidación</i>	-	-
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto) (Nota 7)	(1.471)	(1.607)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	2.984	739
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	(2.433)	(211)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.621	9.321
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(4.117)	(3.185)
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.504	6.136
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	-	-
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	6.504	6.136


Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.




Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



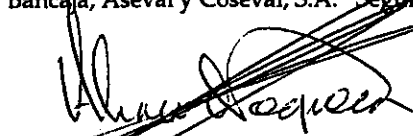
Fdo. D. Juan Lladró Dolz



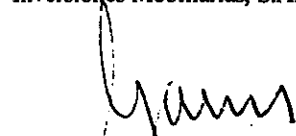
Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval, S.A."




Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.



Fdo. D. Alvaro Noguera Giménez




Fdo. D. José Segura Almodóvar




Fdo. D.ª M.ª Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros




Fdo. D. Antonio Muñoz Armero




Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.




Fdo. D. José V. Royo Cerdá



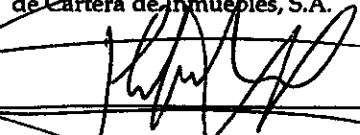
Fdo. D. Celestino Aznar Tena




Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en representación de Cartera de Inmuebles, S.A.



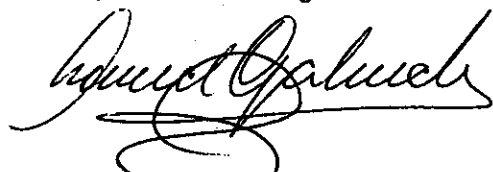
Fdo. D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz




Fdo. D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D.ª M.ª Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo Casanova



Fdo. D. José F. García Checa, en representación de Vainmosa Cartera, S.L.

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

MEMORIA

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

MEMORIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

(1) RESEÑA DEL GRUPO

El Grupo Banco de Valencia (en adelante el Grupo) está constituido por las entidades financieras Banco de Valencia, S.A. y Banco de Murcia, S.A. (Sociedad Unipersonal) que, junto con otras, forman un Grupo cuyo objetivo es diversificar y especializar la oferta a los clientes de acuerdo con un modelo propio de productos y servicios. El Grupo desarrolla su actividad, básicamente, en las Comunidades Autónomas de Valencia y Murcia.

El Grupo Banco de Valencia está integrado en el Grupo Financiero de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja).

Entidad dominante-

Banco de Valencia, S.A. (en adelante el Banco) es la Entidad Dominante del Grupo Banco de Valencia y representa, aproximadamente, el 84% del total de activos del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y el 84% del beneficio neto atribuido al Grupo del ejercicio 1998 (84% y 83%, respectivamente, a 31 de diciembre de 1997). Las cuentas anuales individuales del Banco se preparan siguiendo los mismos criterios y principios contables que se describen en la Nota 4 siguiente, con excepción de la valoración de las participaciones representativas en el capital de sociedades. En consecuencia, dichos estados financieros individuales no reflejan las variaciones patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a las citadas participaciones, variaciones que, de hecho, se reflejan en los estados financieros consolidados adjuntos. A continuación se presentan de forma resumida los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias individuales de la Entidad Dominante al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

BANCO DE VALENCIA, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN (RESUMIDO) AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 y 1997
(Millones de Pesetas)

ACTIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997	PASIVO	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	8.674	4.638	ENTIDADES DE CRÉDITO	85.616	44.395
DEUDAS DEL ESTADO	23.675	32.259	DÉBITOS A CLIENTES	357.263	311.747
ENTIDADES DE CRÉDITO	83.652	64.206	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	-	-
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	343.593	271.446	OTROS PASIVOS	1.972	1.742
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES RENTA FIJA	5.302	3.767	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	4.687	3.123
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	2.011	2.435	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	1.794	55
PARTICIPACIONES	4.411	4.292	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	7.862	7.862	BENEFICIO DEL EJERCICIO	6.222	5.122
ACTIVOS INMATERIALES	-	-	PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
ACTIVOS MATERIALES	8.092	7.615	CAPITAL SUSCRITO	13.245	13.245
ACCIONES PROPIAS	1.176	-	PRIMAS DE EMISIÓN	4.222	5.149
OTROS ACTIVOS	5.577	3.304	RESERVAS	20.161	19.261
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	2.629	3.487	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	1.472	1.472
			RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL ACTIVO	496.654	405.311	TOTAL PASIVO	496.654	405.311
CUENTAS DE ORDEN	95.824	73.191			

BANCO DE VALENCIA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (RESUMIDAS)
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997
(Millones de Pesetas)

	(Debe) / Haber	
	Ejercicio 1998	Ejercicio 1997
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	26.558	26.901
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(10.604)	(11.263)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.082	386
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	17.036	16.024
COMISIONES PERCIBIDAS	5.061	4.591
COMISIONES PAGADAS	(781)	(702)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	464	544
MARGEN ORDINARIO	21.780	20.457
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	294	230
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(10.868)	(11.166)
De personal	(7.789)	(7.703)
Otros gastos administrativos	(3.079)	(3.463)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(664)	(681)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(274)	(285)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.268	8.555
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(965)	(1.145)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Neto)	82	(48)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	2.704	458
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(2.359)	(136)
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	9.730	7.684
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(3.508)	(2.562)
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	6.222	5.122

El 3 de junio de 1997 se formalizó la fusión del Banco con Vainmo Cartera, S.L. (Sociedad Unipersonal) mediante la absorción de ésta última por el primero, con disolución sin liquidación de Vainmo Cartera, S.L. y transmisión en bloque a título universal de su patrimonio al Banco. El Consejo de Administración del Banco en reunión mantenida el 14 de enero de 1997, suscribió el Proyecto de Fusión que, entre otros, contemplaba los siguientes acuerdos:

- a) La relación de canje de la fusión de una acción de nueva emisión del Banco, de 500 pesetas de valor nominal cada una de iguales características y derechos que los existentes en el momento de su emisión, por cada cinco acciones de Vainmo Cartera, S.L. (de 500 pesetas de valor nominal cada una).
- b) Considerar como balances de fusión, los balances cerrados por ambas Entidades el día 31 de diciembre de 1996. El balance de fusión de Vainmo Cartera, S.L. (Sociedad Unipersonal), no recogía la aportación no dineraria de valores representativos del total capital social de Banco de Murcia, S.A. Esta aportación fue acordada por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), socio único de Vainmo Cartera, S.L. con posterioridad al 31 de diciembre de 1996, pero con anterioridad a la suscripción de este proyecto de fusión.
- c) Ampliación del capital social del Banco mediante la emisión de 4.400.0000 nuevas acciones de 500 pesetas de valor nominal cada una, a canjear por la totalidad de las participaciones sociales de Vainmo Cartera, S.L., cuyo patrimonio queda integrado en el Banco como consecuencia de la fusión. Al ser Vainmo Cartera, S.L. una sociedad unipersonal, dichas acciones serán entregadas a su socio único, es decir, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja). Sus nuevas acciones se emitirán con una prima de emisión de 2.000 pesetas por acción con objeto de permitir la relación de canje indicada anteriormente.
- d) A partir del 1 de enero de 1997, las operaciones de Vainmo Cartera, S.L. se consideran realizadas a efectos contables por cuenta del Banco.
- e) No asignar en la fusión ningún tipo de ventaja a favor de los administradores de las sociedades intervinientes ni a favor de terceros.
- f) El proyecto de fusión quedó expresamente condicionado a la no oposición del Banco de España.

La ecuación de canje establecida en el Proyecto de Fusión fue ratificada por el experto independiente que, de acuerdo con la legislación vigente, fue nombrado por el Registro Mercantil. Con fecha 17 de enero de 1997 la Comisión Ejecutiva del Banco de España acordó expresamente su no oposición a la fusión entre el Banco y Vainmo Cartera, S.L.

Finalmente, el mencionado proyecto de fusión fue aprobado por la Junta General de Accionistas del Banco de Valencia, S.A. celebrada el 22 de marzo de 1997.

A continuación se presenta un resumen de las principales masas patrimoniales del balance de situación de Vainmo Cartera, S.L. en la fecha de la fusión, el 3 de junio de 1997:

ACTIVO	Miles de Pesetas	PASIVO	Miles de Pesetas
Inmovilizado financiero	10.999.500	Capital social	11.000.000
Otros activos	1.685	Resultado del periodo	(185)
		Pasivos diversos	1.370
Total	11.001.185	Total	11.001.185

El inmovilizado financiero del balance de situación de Vainmo Cartera, S.L. en la fecha de la fusión recoge exclusivamente la participación del 100% en el capital social de Banco de Murcia, S.A.

Sociedades dependientes-

Las sociedades dependientes consolidadas por integración global (véase Nota 2-c), así como los datos más relevantes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de las mismas, son los siguientes:

Ejercicio 1998							
Sociedad	Domicilio	% Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas				Actividad
			Valor Neto en Libros de la Entidad	Capital Social	Reservas	Resultado Ejercicio 1998	
Banco de Murcia, S.A.	Murcia	100,00%	7.848	4.500	2.727	1.133	Banca
Centro de Cálculo Mecanizado, S.A.	Valencia	99,9%	13	10	23	(10)	Servicios informáticos

Ejercicio 1997							
Sociedad	Domicilio	% Porcentaje De Participación	Millones de Pesetas				Actividad
			Valor Neto en Libros de la Entidad	Capital Social	Reservas	Resultado Ejercicio 1997	
Banco de Murcia, S.A.	Murcia	100,00%	7.848	4.500	2.454	1.042	Banca
Centro de Cálculo Mecanizado, S.A.	Valencia	99,9%	13	10	22	1	Servicios informáticos

Las sociedades dependientes consolidadas por puesta en equivalencia (véase Nota 2-c), así como los datos más relevantes no auditados de las mismas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, son los siguientes:

Ejercicio 1998							
Sociedad	Domicilio	% Porcentaje De Participación	Millones de Pesetas (*)				Actividad
			Valor Neto en Libros de la Entidad	Capital Social	Reservas	Resultado	
Aguas de Valencia, S.A. (**)	Valencia	6'16%	478	864	7.833	650	Concesión aguas potables
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	Valencia	5'00%	3.925	64.723	110.460	6.673	Concesión Autopistas
Orta de les Germanies, S.A. (****)	Valencia	20%	6	60	-	(4)	Promociones inmobiliarias
Proyectos e Inversiones Valencianas, S.A. (****)	Valencia	25%	2	10	-	-	Reciclaje residuos

Ejercicio 1997							
Sociedad	Domicilio	% Porcentaje de Participación	Millones de Pesetas (**)				Actividad
			Valor Neto en Libros de la Entidad	Capital Social	Reservas	Resultado	
Aguas de Valencia, S.A. (***)	Valencia	5,01%	266	864	7.643	424	Concesión aguas potables
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	Valencia	5,00%	4.025	66.725	110.460	6.005	Concesión Autopistas

(*) Datos provisionales al 31 de diciembre de 1998.

(**) Datos al 31 de diciembre de 1997.

(***) Incluye la participación del Banco en Aguas de Valencia, S.A. (Sociedad dominante), y los datos patrimoniales consolidados del Grupo que conforma la Sociedad dominante y sus dependientes; Omnium Ibérico, S.A., Sociedad Española de Abastecimientos, S.A., Daguas, S.L., Europea de Servicios Públicos, S.L., Vanagua, S.A., Aigües de L'horta, S.L. y Aguas de Valencia Internacional, S.A., dedicadas al abastecimiento de aguas, General de Análisis, Materiales y Servicios, S.L., dedicada al análisis del agua, Empresa General de Servicios Públicos Urbanos, S.L., dedicada al arrendamiento de bienes muebles e inmuebles y las sociedades asociadas Companya General d'Aigües de Catalunya, S.A. y Aigües de Morella, S.A. dedicadas al abastecimiento del agua.

(****) Nuevas inversiones del ejercicio 1998.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas de Banco de Valencia, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Banco de Valencia se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España y sus sucesivas modificaciones y han sido confeccionadas en base a los registros contables del Banco, y de las sociedades dependientes consolidadas, habiéndose aplicado las disposiciones vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la

imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Las cuentas anuales de Banco Valencia, S.A., así como las cuentas anuales de sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 1998, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien se espera que serán aprobadas sin cambios.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante y serán sometidas a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la misma, sin que se espere que se produzcan modificaciones. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Entidad celebrada el 4 de abril de 1998.

b) *Principios contables y normas de valoración-*

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que haya dejado de aplicarse.

c) *Principios de consolidación-*

De acuerdo con la circular 4/1991, de Banco de España, todas las sociedades dependientes del Grupo Banco de Valencia en cuyo capital social o derechos de voto la participación directa y/o indirecta de Banco de Valencia, S.A. sea igual o superior al 50% y cuya actividad está directamente relacionada con la de la Entidad y constituyan, junto con ésta, una unidad de decisión, se han consolidado por el método de integración global.

Adicionalmente las participaciones en otras empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, manteniendo en todas ellas una participación superior al 20%, o al 3% si cotizan en bolsa, se valoran por la fracción que del neto patrimonial de las sociedades representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas (método de puesta en equivalencia).

El resto de las inversiones de los valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican en la Nota 4-e.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Por otra parte, no existe participación de terceros en el patrimonio del Grupo, al estar participadas las sociedades del grupo consolidadas por integración global íntegramente por Banco de Valencia, S.A.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación a la Entidad de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

d) Determinación del patrimonio-

Con objeto de evaluar el neto patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 hay que considerar los siguientes epígrafes y cuentas de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Capital suscrito	13.245	13.245
Prima de emisión	4.222	5.149
Reservas	21.161	19.531
Reservas de revalorización	1.472	1.472
Reservas en sociedades consolidadas	3.797	3.560
	43.897	42.957
Más-		
Beneficios consolidados del ejercicio	6.504	6.136
Menos-		
Acciones propias	(1.176)	-
Dividendo activo a cuenta	(1.536)	(1.457)
Patrimonio neto contable	47.689	47.636
Dividendo complementario	(1.059)	(927)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	46.630	46.709

e) Comparación de la información-

El 24 de julio de 1997 y el 3 de julio de 1998, Banco de España emitió las Circulares 5/1997 y 7/1998, respectivamente, que introducen ciertas modificaciones a la Circular 4/1991. La entrada en vigor de dichas Circulares se ha ido produciendo de forma paulatina desde su fechas de emisión sin que haya tenido un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 1998 de la Entidad dominante que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas y la distribución del beneficio del ejercicio 1997, son las siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Base de reparto: Beneficio del ejercicio	6.222	5.122
Propuesta de distribución:		
A Dividendos	2.595	2.384
A Reserva legal	-	440
A Reservas voluntarias	3.627	2.298
	6.222	5.122

De las cifras totales destinadas a dividendos correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997, fueron distribuidas cantidades a cuenta por un total de 1.536 y 1.457 millones de pesetas, respectivamente, que figuran contabilizadas bajo el epígrafe "Otros Activos" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 13).

Los estados contables provisionales formulados por el Consejo de Administración del Banco de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta de los ejercicios 1998 y 1997 fueron los siguientes:

1) Estados de Suficiencia de Beneficios para Repartir Dividendo-

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Beneficios hasta 31 de agosto de 1998 y 1997	6.365	5.155
A deducir:		
Impuesto sobre Sociedades	(2.023)	(1.784)
Beneficio distribuible	4.342	3.371
Dividendo a repartir	1.536	1.457

2) Estado Contable de Liquidez a 31 de agosto de 1998 y 1997-

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Activo:		
Caja y Banco de España	13.801	5.359
Activos monetarios	28.986	37.277
Intermediarios financieros	78.634	72.460
	121.421	115.096
Pasivo:		
Intermediarios financieros	70.237	36.417
Cesión temporal de activos	42.960	32.873
	113.197	69.290
Posición neta de liquidez	8.224	45.806

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplican en la forma en que se acuerda por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

(4) PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas consolidadas adjuntas de los ejercicios 1998 y 1997, que se ajustan a lo dispuesto por la normativa del Banco de España, se resumen a continuación:

a) *Principio del devengo-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superior a doce meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, los intereses devengados por los deudores en mora, litigio o de cobro dudoso se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) *Transacciones en moneda extranjera-*

Los activos y pasivos que el Grupo mantiene en moneda extranjera se han convertido a pesetas utilizando los tipos de cambio medios (fixing) del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio, facilitados por Banco de España.

Las diferencias de cambios producidas como consecuencia de la conversión a pesetas se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio, no resultando significativo el efecto de esta conversión.

Banco de Murcia, S.A. transfirió en el ejercicio 1995 a Bancaja la gestión de la operativa de banca internacional en virtud de un contrato privado de marzo de 1995. De acuerdo con las condiciones establecidas en el contrato, Banco de Murcia, S.A. actúa como comisionista por estas operaciones, asumiendo los quebrantos que pudieran derivarse de ellas, siendo la retribución por este concepto el equivalente al neto que resulta de los ingresos y gastos devengados. El resultado neto de las operaciones de extranjero gestionados por Bancaja e imputado a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 asciende a 126 y 140 millones de pesetas, respectivamente.

El importe correspondiente al riesgo por los créditos gestionados por Bancaja a 31 de diciembre de 1998 y 1997 se encuentra incluido en el epígrafe "Cuentas de Orden" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 21).

c) *Fondos de provisión de insolvencias-*

El saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias", que se presenta minorando el capítulo "Crédito sobre clientes" de los balances de situación consolidados adjuntos, tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, excepto los de firma, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera. Esta cuenta se abona por las dotaciones cargadas a la cuenta de pérdidas y ganancias y se adeuda por las cancelaciones de deudas consideradas incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias) y por la recuperación de los importes previamente provisionados (véase Nota 7).

Las provisiones de insolvencias se han determinado, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 (modificadas parcialmente por la Circular 11/1993) de Banco de España, en base al estudio riguroso e individualizado del riesgo de crédito de sus operaciones y aplicando criterios de máxima prudencia. Además, siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional del 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje del 0,5% para determinadas operaciones hipotecarias), de carácter genérico, destinada a cubrir las pérdidas que puedan originarse en riesgos no identificados específicamente pero que pudieran producirse en un futuro. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 esta provisión genérica asciende a 4.250 y 3.183 millones de pesetas, respectivamente.

Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se pueda incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 16).

d) Deuda del Estado y obligaciones y otros valores de renta fija-

De acuerdo con lo establecido por la Circular 6/94, de 26 de septiembre del Banco de España, los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- a) Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento, que está integrada por aquellos valores que el Grupo ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos, se presentan valorados a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición se corrige mensualmente, por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición durante la vida residual del valor) y minorado, en su caso, por el importe de las minusvalías adeudadas a resultados, normalmente, hasta el 30 de junio de 1994. A partir de la entrada en vigor de la citada Circular no es necesario constituir fondo de fluctuación de valores para la citada cartera de inversión a vencimiento.
- b) Los valores asignados a la cartera de inversión ordinaria (constituida por los valores no asignados a la cartera de inversión a vencimiento) se presentan valorados, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, a su precio de adquisición corregido, según se define en el apartado a), o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio.

e) Valores representativos del capital-

Los valores de renta variable de sociedades dependientes y empresas asociadas se registran de acuerdo con los criterios mencionados en la Nota 2-c.

El resto de los valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos, teniendo en consideración el fondo de fluctuación de valores, por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable, o a su valor de mercado, el que sea menor. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) Títulos cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- b) Títulos no cotizados: valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que en su caso se presenta disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 9).

f) Activos materiales-

El inmovilizado material se presenta valorado a su coste de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con diversas disposiciones legales aplicables, menos su correspondiente amortización acumulada.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

La amortización del inmovilizado material se calcula, básicamente, de acuerdo con el método lineal, en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Inmuebles	50
Mobiliario e instalaciones	6'5 a 16'5
Otros y elementos de transporte	6 a 10
Equipos de proceso de datos	4

Determinados bienes del inmovilizado material se amortizan siguiendo el sistema de amortización degresiva, ya que se considera que este sistema se adecua mejor a la depreciación real experimentada por los mismos.

Los activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos se presentan por su valor de tasación independiente o por el importe de la deuda neta aplicada, el menor de los dos. En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional en el plazo de dos años, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adjudicación, salvo que su valor neto contable se justifique mediante tasación pericial independiente y actualizada. Las provisiones constituidas por este concepto se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Activos Materiales-Otros Inmuebles" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 12).

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

g) Acciones propias-

Las acciones propias se valoran por su precio de adquisición, saneándose, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico o el de cotización. Para el cálculo de dicho valor teórico, se deduce del patrimonio neto el valor contable de las acciones propias en cartera.

h) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación-

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas en la fecha de la primera consolidación se han imputado de la siguiente forma:

- a. En los casos aplicables, directamente a los elementos patrimoniales de las sociedades dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos), cuyos valores de mercado eran superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo (amortización, devengo, etc.).
- b. El resto se registra como fondo de comercio de consolidación y se amortiza linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de cinco años, por considerar que es éste el período mínimo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios para el Grupo.

Los cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización de estos fondos figuran, en su caso, registrados en el capítulo "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

No obstante, en el ejercicio 1997 la Entidad dominante decidió amortizar íntegramente el fondo de comercio de Banco de Murcia, S.A. generado en la operación de fusión con Vainmo Cartera, S.L. con cargo a la cuenta "Prima de Emisión", siguiendo los criterios establecidos en la norma tercera de la Circular 4/91 de Banco de España.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas en la fecha de la primera consolidación tienen la consideración de provisiones y se registran en el epígrafe del pasivo "Diferencia negativa de consolidación".

La diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del pasivo del balance de situación consolidado, con la consideración de provisión para riesgos y gastos y su imputación a resultados tendrá lugar en la medida que se realice la previsión de resultados desfavorables o de gastos o se enajene la participación que lo origina.

i) Compromisos por pensiones-

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

A continuación se resumen las características y situación de los distintos compromisos en materia de pensiones que afectan a Banco de Valencia, S.A. y Banco de Murcia, S.A.:

Banco de Valencia, S.A.-

Banco de Valencia, S.A. tiene cubiertos la totalidad de sus compromisos por pensiones mediante tres pólizas de seguros que tiene concertadas con Banco Vitalicio de España, S.A., una póliza de seguro de rentas diferidas que incluye al personal en situación de activo y al que ha pasado a la situación de pasivo desde el 31 de marzo de 1993 hasta el 31 de diciembre de 1998 y dos pólizas de seguro colectivo de rentas para el personal pasivo a 31 de marzo de 1993.

Las provisiones técnicas matemáticas constituidas para el personal activo y pasivo, por la compañía de seguros ascendían a 2.054 y 5.778 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1998 (2.406 y 5.319 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1997).

Adicionalmente, el pasivo actuarial del Banco correspondiente a los compromisos en materia de pensiones con su personal prejubilado a 31 de diciembre de 1998 asciende a 1.978 millones de pesetas, de los cuales, 1.480 millones de pesetas se han registrado en el ejercicio 1998. Este último pasivo junto con el correspondiente a los compromisos por salarios futuros (hasta la edad efectiva de jubilación), que asciende a 1.296 millones de pesetas, en virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91 de Banco de España ha sido dotado, neto del correspondiente efecto fiscal, con cargo a la cuenta "Reservas voluntarias" (véanse Notas 16, 19 y 20).

Las hipótesis más significativas que incorporan los estudios actuariales a 31 de diciembre de 1998 y 1997 son:

- Tipo de interés técnico: En general 4'1% durante un período de 15 años (5% en el ejercicio 1997). A partir de dicho período, un 6% para el colectivo de activos y un 4% para el colectivo de pasivos.
- Tablas de mortalidad: GRM/F 80.
- Tasa de revalorización de pensiones de la Seguridad Social: 3% anual.
- Tasa de crecimiento de los salarios: 3% anual.

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 incluyen cargos por importe de 533 y 404 millones de pesetas, respectivamente, registrados en el epígrafe "Gastos generales de Administración-De Personal" que corresponden al coste devengado en los ejercicios 1998 y 1997 por el personal de Banco de Valencia, S.A. en materia de pensiones.

Banco de Murcia, S.A.-

Banco de Murcia, S.A. tiene cubiertos sus compromisos en materia de pensiones con la constitución de dos fondos, uno interno y otro externo.

El fondo externo corresponde al importe garantizado por una compañía de seguros, en virtud de un contrato de indemnidad patrimonial, materializado en un depósito registrado en el epígrafe "Acreedores-Sector privado" del balance de situación consolidado adjunto.

Los estudios actuariales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 han sido efectuados en base individual por actuarios independientes, utilizando, básicamente, las siguientes bases técnicas:

- Tipo de interés técnico: 6% anual.
- Tablas de mortalidad: GRM/F 80.
- Tasa de revalorización de pensiones de la Seguridad Social: 3% anual.
- Tasa de crecimiento de los salarios: 4% anual.
- El método de cálculo aplicado para valorar los compromisos por jubilación para aquellos empleados de Banco de Murcia, S.A. con derecho a prestación ha consistido en la determinación del coste estimado individual de todas las prestaciones y su distribución lineal de acuerdo con la proporción entre los años pasados y los totales estimados en cada empleado.

De acuerdo con los estudios actuariales efectuados, los riesgos devengados por el personal en activo y los compromisos causados por el personal pasivo ascienden, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, a los siguientes importes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Riesgos devengados por el personal en activo y prejubilado	893	831
Compromisos causados	642	557
	1.535	1.388

A dichas fechas, este pasivo está íntegramente cubierto como se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Fondo de pensiones, de carácter interno (Nota 16)	1.336	1.153
Fondo de pensionistas, de carácter externo (Nota 16)	235	235
	1.571	1.388

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 incluyen dotaciones por importe de 236 y 159 millones de pesetas, respectivamente, en relación a los compromisos adquiridos en materia de pensiones con el personal de Banco de Murcia, S.A. con cargo a los epígrafes que se muestran a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Intereses y cargas asimiladas	92	98
Gastos generales de Administración-De Personal	38	38
Quebrantos extraordinarios (Nota 24)	106	23
	236	159

El importe contabilizado de impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales por la parte correspondiente a las dotaciones al fondo de pensiones de ambas entidades que se presenta en el epígrafe "Otros Activos" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos asciende a 1.875 y 578 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente (véase Nota 22).

j) Otras provisiones-

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, o por otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que origina la posible indemnización o pago.

Asimismo, a 31 de diciembre de 1998 en dicho epígrafe también se recogen los compromisos por salarios futuros (hasta la jubilación efectiva) con el personal prejubilado de Banco de Valencia, S.A. a dicha fecha según cálculos efectuados por el propio Banco, aplicando un tipo de descuento similar a la rentabilidad de sus activos financieros. Dicho pasivo, que asciende a 1.296 millones de pesetas, junto con el correspondiente a los compromisos en materia de pensiones con dicho personal prejubilado, en virtud de lo dispuesto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91 de Banco de España ha sido dotado, neto del correspondiente efecto fiscal, con cargo a la cuenta "Reserva voluntaria" (véanse Notas 19 y 20).

k) Fondo de Garantía de Depósitos-

La contribución al Fondo de Garantía de Depósitos de las entidades de crédito del Grupo se registra dentro del epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el período en que se satisface, de conformidad con lo dispuesto en la normativa de Banco de España.

l) Cuentas a Pagar-

Las deudas se contabilizan por su importe nominal y la diferencia con el importe recibido se contabiliza en "Cuentas de periodificación" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos y se imputan con cargo a los resultados de cada ejercicio, durante el período de cada operación.

m) Impuesto sobre Sociedades-

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

n) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El gasto por indemnización se registra en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

(5) DEUDAS DEL ESTADO

Al cierre de los ejercicios 1997 y 1998 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los siguientes conceptos:

	Millones de Pestas	
	1998	1997
Certificados del Banco de España	7.494	10.782
Cartera de renta fija del Estado:		
Letras del Tesoro	8.637	5.706
Otra deuda anotada	13.335	22.104
Otros títulos	-	12
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	29.466	38.604

El desglose de este capítulo por plazos de vencimiento residual al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es el siguiente:

	Millones de Pesetas				
	Hasta 3 Meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1998					
Certificados de Banco de España	1.762	1.832	3.900	-	7.494
Cartera de renta fija:					
De inversión	936	7.707	5.141	8.188	21.972
	2.698	9.539	9.041	8.188	29.466
Saldos al 31 de diciembre de 1997					
Certificados de Banco de España	1.597	1.691	7.494	-	10.782
Cartera de renta fija:					
De inversión	-	6.892	6.222	14.708	27.822
	1.597	8.583	13.716	14.708	38.604

El movimiento experimentado durante los ejercicios 1998 y 1997 en las diferentes cuentas de inversión ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Certificados Banco España	Letras del Tesoro	Otras Deudas del Estado
Saldo inicial	13.789	13.729	30.052
Altas	-	12.676	6.842
Bajas	(3.007)	(20.699)	(14.778)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	10.782	5.706	22.116
Altas	-	14.240	195
Bajas	(3.288)	(11.309)	(8.976)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	7.494	8.637	13.335

Durante los ejercicios 1998 y 1997 no ha sido necesario constituir fondo de fluctuación de valores.

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990 de Banco de España, sobre coeficiente de caja de los intermediarios financieros, las entidades de crédito del Grupo adquirieron en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España. Dichos activos tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengan un interés anual del 6%.

Al cierre de los ejercicios 1998 y 1997 los importes recogidos en los balances de situación consolidados adjuntos incluyen los siguientes importes efectivos cedidos con compromisos de recompra al Banco de España, a intermediarios financieros y a los sectores público, privado y no residente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Letras del Tesoro	8.307	5.490
Certificados del Banco de España (Nota 6)	5.871	10.662
Otras Deudas del Estado	35.543	33.868
	49.721	50.020

Las citadas cesiones, que incluyen tanto deudas del Estado adquiridas en firme como adquiridas temporalmente con compromiso de reventa, se encuentran registradas en el correspondiente epígrafe del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos por su importe efectivo, de conformidad con la normativa del Banco de España.

El tipo de interés medio durante el ejercicio 1998 de las Letras del Tesoro y del resto de deuda del Estado ha oscilado entre el 2'9% y el 12'25%. Durante el ejercicio 1997, el tipo de interés medio osciló entre el 4'5% y el 12'25%.

La composición al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de éste capítulo del balance de situación adjunto, en base a la Circular 6/92 de 26 de septiembre de Banco de España es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Certificados del Banco de España	7.494	10.782
Cartera de renta fija:		
De negociación	-	-
De inversión a vencimiento	5.169	7.431
De inversión ordinaria	16.803	20.391
Menos-Fondo de fluctuación de valores	-	-
	29.466	38.604

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento y de inversión ordinaria asciende a 6.532 y 19.137 millones de pesetas, respectivamente (7.787 y 23.469 millones de pesetas, respectivamente, al cierre del ejercicio 1997).

(6) ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Activo		Pasivo	
	1998	1997	1998	1997
A la vista:				
Cuentas mutuas	1.122	1.237	-	-
Cheques a cargo de entidades de crédito	3.535	3.238	-	-
Efectos recibidos-aplicados	41	707	-	-
Otras cuentas	117	353	576	224
	4.815	5.535	576	224
Otros créditos-Débitos a plazo o con preaviso:				
Banco de España:				
Cesión temporal de activos (Nota 5)	-	-	5.871	10.662
Créditos regulación monetaria	-	-	8.400	-
Cuentas a plazo	17.448	21.036	57.410	17.585
Adquisición-Cesión temporal de activos	28.483	11.095	3.908	5.627
Otras cuentas	9.076	6.975	24.198	16.746
	55.007	39.106	99.787	50.620
	59.822	44.641	100.363	50.844

El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 1998 incluye, en este epígrafe, saldos activos y pasivos en moneda extranjera por importe de 10.820 y 5.739 millones de pesetas, respectivamente (9.015 y 6.341 millones de pesetas, respectivamente, al cierre del ejercicio 1997).

Los saldos activos y pasivos a plazo con entidades de crédito mantenidos por el Grupo presentan los siguientes plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

Ejercicio 1998	Millones de Pesetas				Tipos de interés medios del ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 meses y 1 año	Más de 1 año	Total	
Activo:					
Cuentas a plazo	9.675	7.748	25	17.448	5,53
Adquisición temporal de activos	15.271	13.212	-	28.483	4,15
Otras cuentas	8.085	991	-	9.076	2,5
	33.031	21.951	25	55.007	
Pasivo:					
Banco de España:					
Cesión temporal de certificados de Banco de España (Nota 5)	5.871	-	-	5.871	4,21
Créditos regularización monetaria	8.400	-	-	8.400	3,17
Cuentas a plazo	49.108	6.855	1.447	57.410	4,66
Otras cuentas	7.008	1.905	19.193	28.106	3,42
	70.387	8.760	20.640	99.787	

Ejercicio 1997	Millones de Pesetas				Tipos de interés medios del ejercicio
	Hasta 3 Meses	Entre 3 meses y 1 año	Más de 1 año	Total	
Activo:					
Cuentas a plazo	12.290	8.743	3	21.036	6,19
Adquisición temporal de activos	11.095	-	-	11.095	5,24
Otras cuentas	5.570	1.378	27	6.975	2,10
	28.955	10.121	30	39.106	
Pasivo:					
Banco de España:					
Cesión temporal de certificados de Banco de España (Nota 5)	10.662	-	-	10.662	5,53
Cuentas a plazo	7.128	89	10.368	17.585	5,20
Otras cuentas	19.852	86	2.435	22.373	4,25
	37.642	175	12.803	50.620	

(7) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector de origen, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por monedas:		
En pesetas	444.104	349.863
En moneda extranjera	8.152	9.482
	452.256	359.345
Por sectores:		
Administraciones Públicas	18.011	32.054
Otros sectores residentes	438.950	333.785
No residentes	2.999	1.089
Menos - Fondos de insolvencias	(7.704)	(7.583)
	452.256	359.345

A continuación se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias" del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación del crédito de las operaciones:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por plazo de vencimiento:		
Hasta 3 meses	119.946	121.434
Entre 3 meses y 1 año	52.326	63.308
Entre 1 año y 5 años	101.638	64.150
Más de 5 años	186.050	118.036
	459.960	366.928
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	96.243	70.931
Deudores con garantía real	146.816	97.319
Otros deudores a plazo	195.277	184.837
Deudores a la vista y varios	17.509	8.573
Activos dudosos	4.115	5.268
	459.960	366.928

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

El movimiento del fondo de insolvencias durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial del ejercicio	7.583	7.232
Más-		
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	2.710	2.516
Menos-		
Traspaso a fondo de fluctuación de valores de renta fija	-	(5)
Traspaso a activos materiales	(33)	-
Traspaso a provisión para riesgos de firma (Nota 16)	(136)	(226)
Fondos disponibles	(806)	(663)
Cancelaciones por utilización, traspasos a créditos en suspenso y otros	(1.614)	(1.271)
Saldo al cierre del ejercicio	7.704	7.583

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias para riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 16).

De acuerdo con la Circular 4/1991, de 14 de junio de Banco de España, las dotaciones a la provisión para créditos en mora figuran, netas de las recuperaciones de activos en suspenso, en el epígrafe "Amortizaciones y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

(8) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es la siguiente:

	Millones de Pesets	
	1998	1997
Por monedas:		
En pesetas	4.369	3.782
En moneda extranjera	953	-
Menos-Otros fondos especiales	(10)	(5)
	5.312	3.777
Por sectores:		
Administraciones Públicas	2.722	1.792
Entidades oficiales de crédito	1.647	1.484
Otros sectores residentes	953	506
Menos-Otros fondos especiales	(10)	(5)
	5.312	3.777
Por cotización:		
Cotizados	5.322	3.782
Menos-Otros fondos especiales	(10)	(5)
	5.312	3.777

Durante los ejercicios 1998 y 1997 la cartera de valores de renta fija, sin considerar el fondo de fluctuación de valores del detalle anterior, ha experimentado el siguiente movimiento:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial del ejercicio-	3.782	2.582
Compras	2.559	1.294
Ventas	-	-
Amortizaciones y saneamiento	(1.019)	(94)
Saldo final del ejercicio	5.322	3.782

Durante el ejercicio 1999 se producirán vencimientos de títulos de renta fija que forman parte de la cartera de valores del Grupo al 31 de diciembre de 1998 por importe efectivo de 100 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el Grupo tenía pignorados títulos de renta fija y variable por importe nominal de 13.972 y 3.635 millones de pesetas, respectivamente.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija durante el ejercicio 1998 ha oscilado entre el 5,5% y el 12,35%. Durante el ejercicio 1997, la tasa media de rentabilidad osciló entre el 5'6% y el 11'3%.

La composición al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, en base a la Circular 6/94, de 26 de septiembre de Banco de España, es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Cartera de renta fija		
- De inversión a vencimiento	2.732	2.293
- De inversión ordinaria	2.590	1.489
Menos-Otros fondos especiales	(10)	(5)
	5.312	3.777

Al 31 de diciembre de 1998, el importe de valores de renta fija que en su origen estuvieron afectos al coeficiente de inversión asciende a 135 millones de pesetas (195 millones al 31 de diciembre de 1997). No obstante, a finales de 1992 se extinguió la obligación de dicho cumplimiento y pasaron a ser de libre disposición para su exclusiva venta a entidades de depósito. La rentabilidad media anual durante 1998 de dichos valores de renta fija es del 4,86% (4'9% durante 1997).

El valor de mercado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento y de inversión ordinaria asciende a 2.917 y 2.804 millones de pesetas, respectivamente (2.446 y 1.545 millones de pesetas, respectivamente, al cierre del ejercicio 1997).

(9) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE-

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las acciones de sociedades en las que se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa de Valores). Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el desglose del saldo de este capítulo, íntegramente nominado en pesetas, en función de la naturaleza, admisión o no a cotización de los títulos y de la sociedad que lo origina es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por naturaleza:		
De entidades de crédito	46	-
De otros sectores residentes	2.051	2.467
De no residentes	-	-
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(44)	(24)
	2.053	2.443
Por cotización:		
Cotizados	1.453	2.395
No cotizados	644	72
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(44)	(24)
	2.053	2.443
Por sociedades:		
Banco Español de Crédito, S.A.	46	-
Sdad. Prom. Mercado Futuros Cítricos, S.A.	71	51
Invercova - Fondo Capital Riesgo	45	20
Sociedad Española de Abastecimiento, S.A.	9	9
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	500	-
Performance Fund FIM	200	-
Fondo Valencia Internacional FIM	500	-
Sigma Fund. Valencia Sicav	-	250
Fondo Valencia Mixto F.I.M.	335	500
Fondo Valencia Empresas F.I.M.	-	500
Fondo Valencia Garantizado 3 F.I.M.	-	126
Fondo Valencia Garantizado IBEX 35	-	500
Fondo Valencia Mixto 75	326	500
ITV de Levante, S.A.	56	-
Varios	9	11
Menos-Fondo de fluctuación de valores	(44)	(24)
	2.053	2.443

La inversión en los fondos corresponde a Fondos de Inversión constituidos por Banco de Valencia, S.A. de los que la Entidad es depositaria y cuya Sociedad Gestora es GEBASA (sociedad perteneciente al grupo financiero Bancaja). El objeto de dichas inversiones es no mantener la participación permanentemente. La situación de dichos Fondos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es la siguiente:

1998	Número Participaciones	% Participación	Millones de Pesetas
			Valor liquidativo
Fondo Valencia Internacional FIM	5.000	51'60%	610
Fondo Valencia Mixto FIM	335.000	5'31%	546
Fondo Valencia Mixto 75	3.256	14'53%	386

1997	Número Participaciones	% Participación	Millones de Pesetas
			Valor liquidativo
Fondo Valencia Mixto FIM	500.000	11,39%	742
Fondo Valencia Empresas F.I.M.	5.000	24,58%	512
Fondo Valencia Garantizado 3 F.I.M.	1.256	24,67%	127
Fondo Valencia Garantizado IBEX 35	5.000	54,53%	502
Fondo Valencia Mixto 75	5.000	75,36%	502

Durante los ejercicios 1998 y 1997 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha experimentado el siguiente movimiento:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	2.467	2.988
Altas	1.352	3.753
Bajas	(1.722)	(4.274)
Saldo final	2.097	2.467

Durante los ejercicios 1998 y 1997 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de acciones y otros títulos de renta variable ha experimentado el siguiente movimiento:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	24	4
Dotaciones del ejercicio	48	20
Utilizaciones del ejercicio	(26)	-
Fondos disponibles	(2)	-
Saldo final	44	24

(10) PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con la Entidad una vinculación duradera, y en las que se posee una participación superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa).

En la Nota 1 se indica las sociedades asociadas al Grupo (consolidadas por el método de puesta en equivalencia), incluyéndose los porcentajes de participación directa e indirecta, así como el valor neto contable de éstas.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el desglose del saldo de este capítulo íntegramente nominado en pesetas, en función de la naturaleza de los títulos y de las sociedades que lo originan es el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por naturaleza:		
En entidades de crédito	-	-
Otras	9.677	9.623
	9.677	9.623
Por sociedad:		
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	9.093	9.173
Aguas de Valencia, S.A.	576	450
Porta de les Germanies, S.A.	5	-
Proyectos e Inversiones Valencianas, S.A.	3	-
	9.677	9.623

Aguas de Valencia, S.A. y Autopistas del Mare Nostrum, S.A. cotizan en Bolsa. A continuación se muestran las cotizaciones medias del último trimestre y las del cierre del ejercicio 1998 y 1997, expresadas en pesetas por acción:

	1998		1997	
	Al cierre	Media del último trimestre	Al cierre	Media del último trimestre
Aguas de Valencia, S.A.	5.450	6.017	3.500	3.667
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	3.970	3.399	2.725	2.406

Durante los ejercicios 1998 y 1997 las partidas que componen este epígrafe han experimentado el siguiente movimiento:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	9.623	6.919
Altas	112	2.752
Bajas	-	-
Variación de valor	(58)	(48)
Saldo final	9.677	9.623

(11) FONDO DE COMERCIO Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el detalle del epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos por sociedades dependientes, así como el movimiento del fondo en los ejercicios 1998 y 1997 son los siguientes:

	Millones de Pesetas		
	Banco de Murcia, S.A.	Aguas de Valencia, S.A.	Total
Saldo inicial	-	89	89
Adiciones	3.651	-	3.651
Amortización	(3.651)	-	(3.651)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	-	89	89
Adiciones	-	-	-
Bajas	-	(11)	(11)
Amortización (véase Nota 19)	-	(22)	(22)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	-	56	56

Durante el ejercicio 1997 la Entidad dominante decidió amortizar el fondo de comercio de Banco de Murcia, S.A. puesto de manifiesto en la operación de fusión con Vainmo Cartera, S.L. con cargo a la cuenta "Prima de Emisión de Acciones" siguiendo los criterios establecidos en la Circular 4/91 de Banco de España, S.A (véase Nota 18).

El importe registrado al 31 de diciembre de 1998 y 1997 en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación" corresponde íntegramente a la sociedad participada Autopistas del Mare Nostrum, S.A., y el movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	1.625	990
Adiciones	-	635
Reversiones	-	-
Saldo final	1.625	1.625

(12) **ACTIVOS MATERIALES**

El movimiento habido en los ejercicios 1998 y 1997 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y fondo de saneamiento de activos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas			
	Terrenos y Edificios Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario e Instalaciones	Total
Coste:				
Saldos iniciales	5.169	1.726	9.196	16091
Altas	249	214	1.251	1.714
Bajas	(359)	(472)	(616)	(1.447)
Trasposos	-	(22)	-	(22)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	5.059	1.446	9.831	16.336
Altas	155	456	1.928	2.539
Bajas	(269)	(465)	(362)	(1.096)
Trasposos	139	(139)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.084	1.298	11.397	17.779
Amortización Acumulada:				
Saldos iniciales	838	60	4.940	5.838
Altas	104	7	857	968
Bajas	(68)	-	(530)	(598)
Trasposos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	874	67	5.267	6.208
Altas	99	9	840	948
Bajas	(62)	-	(313)	(375)
Trasposos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	911	76	5.794	6.781
Fondo de saneamiento de activos:				
Saldos iniciales	74	893	-	967
Altas	-	116	-	116
Bajas	-	(323)	-	(323)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	74	686	-	760
Altas	-	377	-	377
Bajas	(33)	(243)	-	(276)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	41	820	-	861
Inmovilizado neto:				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	4.111	693	4.564	9.368
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4.132	402	5.603	10.137

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se incluyen en el epígrafe "Otros Inmuebles" 980 y 1.021 millones de pesetas, respectivamente, de bienes no afectos a la actividad financiera que recogen el valor de los inmuebles, fincas y solares que se han adquirido como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados. En cobertura de las pérdidas que pudieran producirse en su realización, el Grupo tiene dotadas

unas provisiones al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de 820 y 686 millones de pesetas, respectivamente, que se presentan minorando la cuenta de "Activos Materiales".

Conforme se indica en la Nota 4-f, el Grupo ha procedido a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales, entre otras, el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

El Banco actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, con pago de un gravamen único del 3%. Dicha actualización se practicó aplicando el 98% de los coeficientes máximos autorizados por el Real Decreto-Ley. Las cuentas afectadas por dicha actualización, y su efecto al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

	Millones de Pesetas		
	Incremento Neto de Valor	Amortización Acumulada	Efecto Neto
Terrenos y edificios de uso propio	1.228	36	1.192
Otros inmuebles	112	5	107
	1.340	41	1.299

La plusvalía resultante de la actualización, neta del gravamen único del 3%, fue abonada a la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio". Como contrapartida de la plusvalía se utilizaron las cuentas correspondientes a los elementos patrimoniales actualizados, sin variar el importe de la amortización acumulada contabilizada.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que resten por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

El efecto de la actualización sobre la amortización de los ejercicios 1998 y 1997 ha ascendido a 44 millones de pesetas en cada ejercicio.

El resultado neto de las ventas de inmovilizado realizadas durante los ejercicios 1998 y 1997 ha supuesto un beneficio para el Grupo de 470 y 130 millones de pesetas, respectivamente, y aparece registrado en el epígrafe "Beneficios Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 24).

(13) OTROS ACTIVOS

Este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 adjunto presenta la siguiente composición:

	Millones de Peseetas	
	1998	1997
Operaciones en camino	444	275
Impuestos sobre beneficios anticipados	2.258	1.097
Fianzas dadas en efectivo	259	275
Dividendo activo a cuenta (Nota 3)	1.536	1.457
Otros conceptos	1.704	833
	6.201	3.937

(14) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Activo:		
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	3.259	3.912
Gastos pagados no devengados y otras periodificaciones	83	67
	3.342	3.979
Pasivo-		
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento	1.416	1.282
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	1.347	1.708
Gastos devengados no vencidos	3.194	1.562
Otras periodificaciones	141	107
Devengos de productos no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(705)	(730)
	5.393	3.929

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las primas devengadas pendientes de pago a la compañía de seguros, por las pólizas contratadas para cubrir los compromisos por pensiones de Banco Valencia, S.A., ascendían a 2.013 y 417 millones de pesetas, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe "Gastos devengados no vencidos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

(15) DÉBITOS A CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector se desglosa a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por moneda:		
En pesetas	418.190	365.309
En moneda extranjera	8.128	7.611
	426.318	372.920
Por sectores:		
Administraciones Públicas	15.331	12.009
Otros sectores residentes	387.813	339.690
No residentes	23.174	21.221
	426.318	372.920

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el detalle por naturaleza del saldo que figura en "Otros sectores residentes" se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por naturaleza:		
Cuentas corrientes	109.529	88.659
Cuentas de ahorro	84.481	69.961
Imposiciones a plazo	152.072	144.709
Cesión temporal de activos	39.520	34.483
Otras cuentas	2.211	1.878
	387.813	339.690

El desglose por vencimientos de los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de ahorro-A plazo" y "Otros débitos-A plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Depósitos de ahorro - A plazo-		
Hasta 3 meses	136.205	121.954
Entre 3 meses y 1 año	30.189	36.177
Entre 1 año y 5 años	2.607	1.855
	169.001	159.986
Otros débitos - A plazo-		
Hasta 3 meses	40.111	35.753
Entre 3 meses y 1 año	9.779	6.171
Entre 1 año y 5 años	-	48
	49.890	41.972

(16) **PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS**

Fondo de pensionistas-

Esta rúbrica del balance de situación corresponde, básicamente, a los fondos internos constituidos para hacer frente a determinados riesgos y compromisos devengados por pensiones del personal de la entidad dependiente Banco de Murcia, S.A. (véase Nota 4-h).

En virtud de los estudios actuariales realizados por profesionales independientes, el valor de los compromisos causados y devengados por pensiones del Grupo Banco de Valencia para la totalidad del colectivo de empleados afecto, con independencia de que su cobertura sea interna o externa, presenta el siguiente detalle:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Personal pasivo	6.421	5.876
Servicios pasados personal activo y prejubilados	4.973	3.237
	11.394	9.113

La cobertura de este pasivo presentaba la siguiente estructura al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Fondo interno de Banco Valencia, S.A.	48	-
Fondo interno de Banco de Murcia, S.A.	1.336	1.153
Fondo externo de Banco de Murcia, S.A.	235	235
Provisiones técnicas matemáticas de Banco de Valencia, S.A.	9.811	7.725
	11.430	9.113

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1998 y 1997 en el fondo interno constituido por el grupo han sido los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	1.153	1.039
Dotaciones netas del ejercicio	269	159
Utilizaciones	(53)	-
Recuperación fondo de pensiones interno	-	(45)
Otros movimientos	15	-
Saldo Final	1.384	1.153

Otras provisiones-

Este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997 incluye diversas provisiones para los riesgos de firma (véase Nota 4-c) así como fondos destinados a cubrir riesgos derivados de la operativa bancaria y otros pasivos contingentes.

Asimismo, al cierre del ejercicio 1998 este apartado del balance de situación recoge el pasivo constituido para hacer frente a los compromisos derivados del Plan de Jubilaciones Anticipadas de Banco de Valencia, S.A. por los salarios futuros (hasta la edad efectiva de jubilación) a pagar al personal prejubilado a 31 de diciembre de 1998.

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y Cargas-Otras provisiones", es decir, sin considerar el fondo de pensionistas, durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas		
	Riesgos de Firma	Otros Riesgos	Jubilación Anticipada
Saldo inicial	123	290	-
Dotaciones del ejercicio	19	44	-
Fondos disponibles	(5)	(65)	-
Traspaso de fondos de insolvencias (Nota 7)	226	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 1997	363	269	-
Dotación con cargo a reservas	-	-	1.296
Dotación del ejercicio con cargo a resultados	4	14	-
Traspaso de fondos (Nota 7)	136	-	-
Fondos disponibles	(10)	(27)	-
Utilizaciones	-	(17)	(27)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	493	239	1.269

(17) CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el capital social del Banco está formalizado en 26.489.557 acciones nominativas de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, acciones que cotizan en el mercado continuo de las bolsas de valores españolas.

En cumplimiento de los acuerdos del Proyecto de Fusión, el 28 de mayo de 1997, el Banco procedió a ampliar el capital social en 2.200 millones de pesetas con una prima de emisión del 400% para hacer frente al canje de acciones de Vainmo Cartera, S.L., en poder de su socio único Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el único accionista de la Entidad con participación igual o superior al 10% de su capital suscrito era Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja), con una participación del 36'9%.

Al 31 de diciembre de 1998, el Consejo de Administración tiene concedida autorización de la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias con un límite del 5% del capital social y un plazo que finaliza el 4 de octubre de 1999.

Acciones propias-

Las acciones propias en poder de la Entidad al 31 de diciembre de 1998 representan el 2'81% del capital social y totalizan 744.844 acciones comunes, con un valor nominal global de 372.422.000 pesetas y un precio medio de adquisición de 3.947 pesetas. El saldo de la reserva por adquisición de acciones propias asciende a 31 de diciembre de 1998 a 1.178 millones de pesetas (véase Nota 19).

El movimiento habido durante los ejercicios 1998 y 1997 en la cuenta de acciones propias ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	-	-
Adquisiciones	6.969	199
Enajenaciones	(4.029)	(199)
Saneamiento (Nota 24)	(1.764)	-
Saldo final	1.176	-

En cualquier evaluación del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 1998, este saldo deberá deducirse de los considerados en su determinación (véase Nota 2).

El número de acciones adquiridas y enajenadas durante el ejercicio 1998 fue de 1.673.257 y 928.413, respectivamente (65.931 acciones adquiridas y enajenados en 1997). El valor nominal de las acciones adquiridas y enajenados en 1998 fue de 836.628.500 y 464.206.500 pesetas, respectivamente (6'3% y 3'5% sobre el capital social, respectivamente). El saldo nominal de las acciones adquiridas y enajenadas durante el ejercicio 1997 fue de 32.965.500 pesetas (0'25% sobre el capital social).

En la enajenación de las acciones propias realizada en el ejercicio 1998 se ha generado una pérdida de 307 millones de pesetas, que figura registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "Quebrantos extraordinarios" (véase Nota 24).

(18) PRIMA DE EMISIÓN

El saldo de la cuenta Prima de Emisión se originó como consecuencia del aumento de capital social llevado a cabo en 1997 con una prima de emisión del 400% (véase Nota 17).

El movimiento experimentado durante los ejercicios 1998 y 1997 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Saldo inicial	5.149	-
Adiciones	-	8.800
Bajas	(927)	(3.651)
Saldo final	4.222	5.149

El cargo realizado en esta cuenta durante el ejercicio 1997 corresponde a la amortización del fondo de comercio de Banco de Murcia, S.A. generado en la operación de fusión con Vainmo Cartera, S.L. que se ha realizado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 4/91 de Banco de España (véase Nota 11).

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 4 de abril de 1998 aprobó el reparto de un dividendo de 35 pesetas por acción y por un total de 927 millones de pesetas con cargo a la cuenta "Prima de Emisión".

El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

(19) RESERVAS

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Reserva restringidas-		
Reserva Legal	2.649	2.209
Otras reservas restringidas	1.574	393
Reserva de revalorización RDL 7/96	1.472	1.472
Reservas de libre disposición-		
Reservas voluntarias	16.938	16.929
	22.633	21.003

A continuación se detallan los movimientos de los ejercicios 1998 y 1997 de este apartado de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Millones de Pesetas
Saldo inicial	18.573
Distribución de resultados del ejercicio 1996	2.244
Traspaso (Nota 20)	186
Saldo al 31 de diciembre de 1997	21.003
Distribución de resultados del ejercicio 1997	2.738
Dotación al fondo Plan de Jubilaciones	
Anticipadas	(1.838)
Traspaso (Nota 20)	882
Ajustes de consolidación	(152)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	22.633

La disminución de Reservas producida en el ejercicio 1998 recoge la dotación de los fondos derivados del Plan de Jubilación Anticipada de Banco de Valencia, S.A., neto del correspondiente efecto fiscal.

Recursos propios-

Con la entrada en vigor de la Ley 13/1992, de 1 de junio, que desarrolla el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre y la Orden de 30 de diciembre de 1992, así como de la Circular 5/1993, de Banco de España, de 26 de marzo y sucesivas modificaciones, entró en vigor la nueva normativa relativa al cumplimiento de recursos propios mínimos en entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado. Dicha normativa culmina la adaptación a la normativa comunitaria en esta materia, y supone un nuevo enfoque en dicho cumplimiento, en el que entran a ponderar para determinar el volumen de recursos propios computables mínimos, entre otros aspectos, el riesgo de crédito, el riesgo de contrapartida, el riesgo de tipo de cambio y los límites en el inmovilizado material y la concentración de riesgos fijándose en el 7,2% (por estar integrado el Grupo Banco de Valencia, S.A. en el Grupo Bancaja) los recursos propios mínimos computables calculados con los indicados criterios.

Los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 exceden de los requerimientos mínimos exigidos en 16.678 y 22.749 millones de pesetas, respectivamente.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social desembolsado. Al 31 de diciembre de 1998, la reserva legal dotada por el Banco cubría dicho porcentaje.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Otras Reservas Restringidas-

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Reservas por adquisición de acciones propias (Nota 17)	1.178	-
Reservas por acciones propias aceptadas en garantía	396	393
	1.574	393

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, la Entidad está obligada a constituir una reserva restringida por los importes equivalentes a las acciones propias adquiridas y al de las operaciones crediticias concedidas a terceros que tengan como garantía acciones de la propia Entidad.

El número de acciones aceptadas en garantía a 31 de diciembre de 1998 asciende a 112.369 acciones y su valor nominal a 56 millones de pesetas (122.049 acciones y 61 millones de pesetas de valor nominal al 31 de diciembre de 1997).

Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996-

A partir de la fecha en que la Administración tributaria haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", (o haya prescrito el plazo de 3 años para su comprobación), dicho saldo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

(20) RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades de las Reservas en sociedades consolidadas de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se indica a continuación:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Por Integración Global:		
Banco de Murcia, S.A.	255	-
Centro de Cálculo Mecanizado, S.A.	19	19
	274	19
Por Puesta en Equivalencia		
Autopistas del Mare Nostrum, S.A.	3.408	3.409
Aguas de Valencia, S.A.	115	132
	3.523	3.541
	3.797	3.560

El movimiento de las reservas de consolidación durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Millones de Pesetas
Saldo inicial	27
Distribución del resultado del ejercicio 1996	299
Adiciones	3.441
Traspaso (Nota 19)	(186)
Ajustes de consolidación	(21)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	3.560
Distribución del resultado del ejercicio 1997	1.363
Traspaso (Nota 19)	(882)
Ajustes de consolidación	(244)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	3.797

(21) CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, las cuentas de orden incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Pasivos contingentes:		
Activos afectos a diversas obligaciones	1.327	46
Avales y cauciones	46.457	31.884
Otros pasivos contingentes	8.822	10.246
	56.606	42.176
Compromisos:		
Disponibles por terceros	69.439	60.963
Otros compromisos	4.471	4.768
	73.910	65.731
	130.516	107.907

El importe correspondiente a "Otros pasivos contingentes" que incluye el riesgo por las operaciones de extranjero gestionadas por Bancaja, a 31 de diciembre de 1998 y 1997 asciende a 3.463 y 4.071 millones de pesetas, respectivamente (véanse Notas 4-b y 23).

(22) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Débitos a Clientes - Otros débitos" de los balances de situación adjuntos, incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables al Grupo, entre los que se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio.

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 1998 y 1997 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los mismos, así como los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto, son los siguientes:

	Millones de Pesetas	
	Aumentos/(Disminuciones)	
	1998	1997
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	10.621	9.321
Diferencias permanentes:		
De las sociedades individuales	2.250	136
De los ajustes de consolidación	840	28
Diferencias temporales	(684)	117
Base imponible del ejercicio	13.027	9.602

Las sociedades del Grupo se han acogido a los beneficios fiscales relativos a las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades previstas en la normativa de dicho impuesto, habiéndose tomado por este concepto 382 millones de pesetas (70 millones de pesetas en 1997).

El importe contabilizado de impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales por la parte correspondiente a las dotaciones al fondo de pensiones que se presenta en el epígrafe "Otros Activos" del activo del balance de situación consolidado adjunto asciende a 1.875 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1998 (véase Nota 4-i). A 31 de diciembre de 1997 dicho importe ascendía a 578 millones de pesetas. De dicho impuesto, 939 millones de pesetas corresponde al Plan de Jubilaciones Anticipadas contabilizado por el neto por Banco de Valencia, S.A. con cargo a la cuenta "Reservas voluntarias" (Nota 19).

En el ejercicio 1998 se han contabilizado, adicionalmente, los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales originadas por las dotaciones efectuadas a los fondos de insolvencias, los impuestos diferidos correspondientes a los incrementos de patrimonio acogidos al diferimiento por reinversión y otros de menor relevancia, que no tienen el carácter de fiscalmente deducible en el ejercicio en que se han contabilizado. Los impuestos anticipados e impuestos diferidos por estos conceptos contabilizados al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 384 y 406 millones de pesetas, respectivamente (441 y 187 millones de pesetas, respectivamente, a 31 de diciembre de 1997).

Durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996, las sociedades del Grupo se han acogido al régimen de reinversión de beneficios extraordinarios por un importe de 528, 180 y 198 millones de pesetas, respectivamente, que no se han integrado en la correspondiente base imponible.

La integración de estos importes en la base imponible se efectuará por partes iguales durante los siete años siguientes al cierre del período impositivo en que venza el plazo de los tres años posteriores a la fecha de la entrega de los elementos patrimoniales que han originado el beneficio extraordinario. En los ejercicios 1998, 1997 y 1996 no se ha incorporado importe alguno a la base imponible, quedando pendiente de incorporar la totalidad del importe de los beneficios extraordinarios no integrados en la misma.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección fiscal desde el ejercicio 1994 para todos los impuestos que les son aplicables. Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la banca y a los resultados que podrían derivarse de una inspección tributaria, existen pasivos fiscales de carácter contingente que no pueden ser objeto de cuantificación objetiva. No obstante, se estima que en caso de que los mencionados pasivos contingentes se hicieran efectivos, los mismos no afectarían significativamente a la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo.

(23) OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO

Según se indica en la Nota 1, el Grupo Banco de Valencia, S.A. está integrado en el Grupo Financiero de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja). El detalle de los saldos y transacciones más significativos efectuados por el Grupo Banco de Valencia con el resto de sociedades pertenecientes al Grupo Financiero Bancaja se muestra a continuación:

	Millones de Pesetas			
	1998		1997	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
Saldos de Balance:				
Entidades de crédito	3.770	42.227	2.901	7.931
Créditos sobre clientes	67	-	53	-
Débitos a clientes	-	1.362	-	546
	3.837	43.589	2.954	8.477
Cuentas de orden:				
Pasivos contingentes por operaciones de extranjero (Nota 21)	3.463	-	4.071	-
Otros pasivos contingentes	6.669	-	6.786	-
	10.132	-	10.857	-
Cuenta de Pérdidas y Ganancias:				
Ingresos:				
- Productos financieros	-	1.017	-	797
- Otros ingresos (comisiones)	-	198	-	145
	-	1.215	-	942
Gastos:				
- De intermediarios financieros	486	-	465	-
- Costes financieros	149	-	221	-
- Otros (comisiones)	80	-	58	-
- Otros gastos de administración	124	-	205	-
	839	-	949	-

(24) CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La distribución geográfica de los principales capítulos que componen el haber de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas afecta a las Comunidades Autónomas de Valencia, Murcia y Madrid.

La composición del epígrafe "Gastos Generales de Administración-De personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Sueldos y salarios	6.909	6.749
Seguros sociales	1.843	1.826
Cargas por pensiones	571	442
Otros gastos	781	828
	10.104	9.845

Este epígrafe incluye los sueldos percibidos por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración de la Entidad dominante, cuyo importe devengado en 1998 asciende a 49 millones de pesetas (42 millones de pesetas en 1997).

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 1998 y 1997, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	1998	1997
Dirección General	12	11
Jefes	896	860
Administrativos	606	667
Subalternos y varios	14	20
	1.528	1.558

La composición del epígrafe "Beneficios extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Variación fondos específicos	-	261
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado (Nota 12)	470	130
Recuperación del fondo de pensiones interno	-	45
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	50	33
Beneficios de ejercicios anteriores	277	212
Otros productos	2.187	58
	2.984	739

El epígrafe "Otros productos extraordinarios" recoge al 31 de diciembre de 1998, básicamente, los resultados de las enajenaciones de valores de renta fija asignados a la cartera de inversión ordinaria realizadas con carácter extraordinario a final del ejercicio con objeto de compensar el impacto provocado por el saneamiento de las

acciones propias del Banco, clasificando la transacción en este epígrafe por no representar ésta una operación típica y frecuente.

El capítulo "Beneficios de ejercicios anteriores" incluye, entre otros aspectos, el cobro de intereses de activos morosos y dudosos devengados en ejercicios anteriores.

La composición del epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

	Millones de Pesetas	
	1998	1997
Variación fondos específicos	58	-
Aportación extraordinaria a fondos de pensiones externo	47	-
Dotaciones extraordinarias al fondo de pensiones interno (Nota 4-i)	135	23
Quebrantos de ejercicios anteriores	53	85
Otros quebrantos	69	103
Pérdida por venta acciones propias (Nota 17)	307	-
Saneamientos acciones propias (Nota 17)	1.764	-
	2.433	211

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración-

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración de la sociedad dominante, se derivan exclusivamente de su condición de empleados y ascienden a 255 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 (257 millones de pesetas a 31 de diciembre de 1997).

Durante el ejercicio 1998, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas y atenciones estatutarias ascendieron a 75 y 168 millones de pesetas, respectivamente (72 y 168 millones de pesetas, respectivamente, durante 1997).

Al 31 de diciembre de 1998, la sociedad dominante tiene concedidos créditos a miembros de su Consejo de Administración por importe de 186 millones de pesetas (50 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997).

(25) ASPECTOS DERIVADOS DEL "EFECTO 2000"

En general las aplicaciones de la sociedad dominante almacenan los campos fecha en formato de "dos dígitos". En consecuencia, tan pronto como un sistema informático se encuentre con este formato podría experimentar alguno de los siguientes problemas:

- Cálculo incorrecto de períodos entre fechas.
- Expiración de los archivos por considerarlos vencidos.
- Clasificación incorrecta de la secuencia de fechas.
- Consideración de las operaciones vencidas al identificar la aplicación el año "00" como año "1900".
- Impresión incorrecta del literal de la fecha al considerar 1900 en lugar de 2000

Para adaptar el hardware y el software al "efecto 2000" y consecuentemente paliar los problemas anteriormente apuntados, la sociedad dominante ha tomado las siguientes medidas:

- Adaptación del software básico del ordenador central para neutralizar el "efecto 2000".
- Adaptación del aplicativo del ordenador utilizando la técnica de ventana para procesos internos y la de expansión para comunicaciones con otras entidades.
- Sustitución del hardware y software básico en la red de oficinas y servicios centrales.

El presupuesto de adecuación de los sistemas de la sociedad dominante para adaptar el "efecto 2000" se ha estimado en 550 millones de pesetas, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 1998 han sido invertidos 276 millones de pesetas, teniendo la previsión de invertir el resto durante los ejercicios 1999 y 2000.

Los plazos previstos por la sociedad dominante para llevar a cabo el proceso de adaptación al "efecto 2000", son los siguientes:

- Al 31 de diciembre de 1998 el software del ordenador central ha sido adaptado.
- El aplicativo en oficinas se encuentra adaptado en la actualidad y estará instalado en la red con anterioridad al 30 de junio de 1999.
- La prueba general del sistema con los efectos corregidos se realizará en mayo de 1999, utilizando para ello el ordenador de respaldo (Back-up).

Todas las aplicaciones informáticas o equipos de la sociedad dominante que se van a adaptar o sustituir están amortizados totalmente al 31 de diciembre de 1998, por lo que no queda afectada su vida útil prevista.

Banco de Murcia, S.A., que recibe el apoyo logístico necesario en sus sistemas de información de Caja de Ahorros de Castellón, Valencia y Alicante (BANCAJA), está realizando en la actualidad importantes cambios y adaptaciones de sus sistemas informáticos dentro de un programa marco de expansión y mejora que a todos los niveles viene siendo desarrollado. Estas adaptaciones, que sustituyen progresivamente a los sistemas actuales, resuelven de forma positiva las circunstancias asociadas al "efecto 2000". No obstante, el proyecto de mejora en curso, finalizará más allá del fin del milenio. Consecuentemente y como medida de contingencia, la Dirección de Bancaja optó, en su momento, por abordar los trabajos adicionales necesarios para evitar las circunstancias asociadas al "efecto 2000" en los sistemas de información actuales. Con fecha 31 de diciembre de 1998 se han realizado una parte significativa de las correcciones necesarias, obteniéndose resultados satisfactorios.

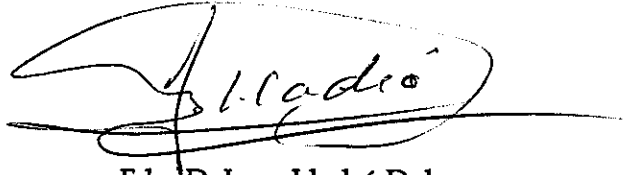
La planificación y organización con la que se están realizando estas tareas en las sociedades del Grupo responde a estructuras similares con las que se está resolviendo el problema del 2000 en otras entidades del sector y sigue, en sus líneas generales, las distintas recomendaciones que han emanado de comités y asociaciones profesionales.

La Dirección del Grupo es consciente de las importantes implicaciones que se derivarían del "efecto 2000" si no se neutralizaran sus efectos. Por ello, se han comprometido los recursos suficientes y, conjuntamente con Electronic Data Systems España, S.A. (EDS), empresa que presta los servicios informáticos a la sociedad dominante, y la sociedad matriz del Grupo Financiero al que pertenece la sociedad dominante, se están realizando los esfuerzos necesarios para la eliminación de los posibles impactos.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de enero de 1999 formuló las cuentas anuales que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común y la memoria, contenida en cincuenta y dos hojas de papel común numeradas del 1 al 52; cuentas anuales que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la entidad.



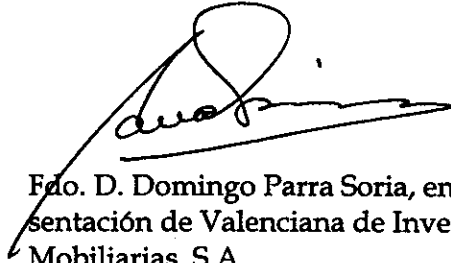
Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



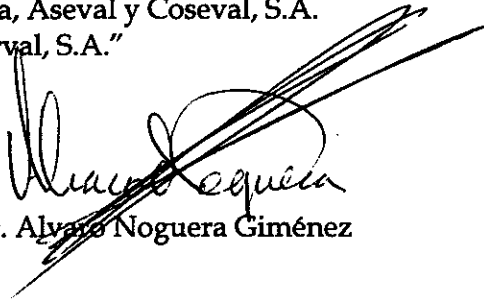
Fdo. D. Juan Lladró Dolz



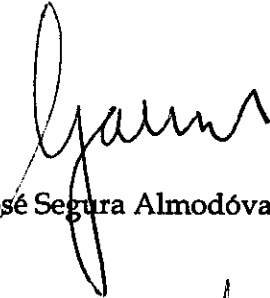
Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval, S.A."



Fdo. D. Domingo Parra Soria, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.



Fdo. D. Alvaro Noguera Giménez



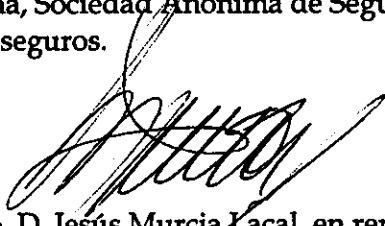
Fdo. D. José Segura Almodóvar



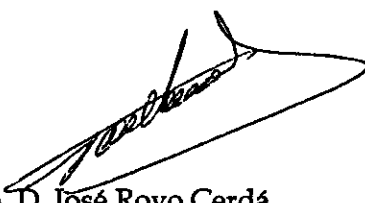
Fdo. D^a M^a Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros.




Fdo. D. Antonio Muñoz Armero



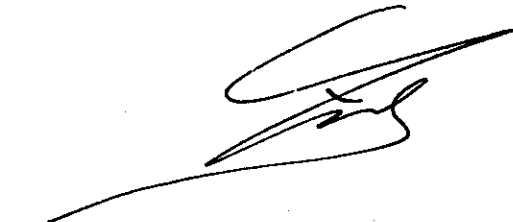
Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.



Fdo. D. José Royo Cerdá



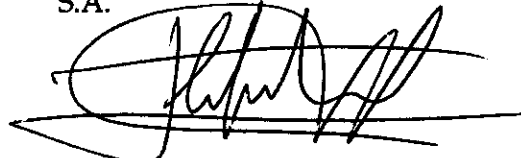
Fdo. D. Celestino Aznar Terra



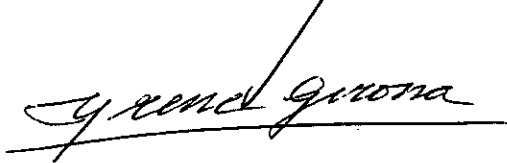
Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en
representación de Cartera de Inmuebles,
S.A.




Fdo. D. Juan Nicasio Ordoñez Díaz




D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D^a M^a Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo de Casanova



Fdo. D. José F. García Checa en
representación de Vainmosa Cartera, S.L.

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

INFORME DE GESTIÓN

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1998

Evolución de las operaciones-

El Grupo Banco de Valencia, S.A. se integra, a su vez, dentro del grupo de Caja Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana, y se constituye como tal en el ejercicio de 1997 con la adquisición del Banco de Murcia, S.A. , con el propósito de ampliar su presencia en la Región de Murcia y racionalizar los esfuerzos de cada una de las entidades en su zona geográfica de actuación.

Durante el ejercicio económico 1998 nuestro país ha culminado el proceso de convergencia con los demás países que acceden a la implantación de la moneda única. En el mes de mayo el Consejo de Ministros de la Unión Europea eligió los once estados que inicialmente conformarán la Unión Monetaria, entre los que se encontraba España, y decidió los tipos de conversión que al día 31 de diciembre quedó fijado irreversiblemente a razón de 166,386 pesetas un euro.

El ejercicio 1998 se ha visto influenciado por las turbulencias derivadas de la crisis de la economías asiáticas y sudamericanas, cuyos efectos se han dejado notar, fundamentalmente, en los mercados de valores.

La estimación de crecimiento del P.I.B., en el ejercicio 1998 se sitúa en un crecimiento del 3,8%, que se encuadra entre los más vigorosos de la O.C.D.E. Este crecimiento viene determinado por la creciente buena trayectoria del consumo privado, así como por el sostenido mantenimiento de la fortaleza de la inversión. El sector exterior, en contra de lo sucedido en los dos ejercicios anteriores, no ha contribuido al incremento del P.I.B., ya que su saldo neto ha sido negativo.

Derivado del efecto de la UEM, a lo largo del ejercicio, los tipos de interés han caído desde el 4,75% hasta el 3%, tipo de convergencia fijado a principios de diciembre de 1998 por la generalidad de los Bancos Centrales de los países que acceden a la moneda única.

La inflación, en el ejercicio, se sitúa en el 1,4%, cifra sin precedentes en nuestra historia reciente, sobrepasando ampliamente el objetivo inicialmente fijado por el Gobierno. La inflación subyacente se sitúa en el 2,2%.

El déficit de las Administraciones Públicas se estima se situará en torno al 1,9% del P.I.B.

La cotización de la peseta ha mantenido un elevado nivel de estabilidad en relación con las monedas de los países que conforman la zona euro. No ha sido así respecto del dólar y la libra esterlina que han presentado cierta volatilidad con trayectorias de ida y vuelta.

El empleo, durante el ejercicio, ha mantenido un elevado ritmo de crecimiento, con creación neta de casi medio millón de puestos de trabajo, con un buen impulso del empleo indefinido.

En este entorno, las cifras más significativas el grupo han sido las siguientes:

Las inversiones crediticias del grupo se sitúan en 452.256 millones de pesetas y han experimentado un crecimiento absoluto en el ejercicio de 92.911 millones de pesetas y relativo del 25,86%. El Sector Residente, verdadero indicador de la actividad comercial de la red de oficinas, se incrementa un 31,51%. Estos crecimientos han propiciado un incremento de la cuota de mercado en la Comunidad Valenciana de más de un 1%, superando en el ejercicio el 10%.

La morosidad se situó en el 0,95% con una cobertura de la misma del 199,44%.

Los recursos ajenos de balance ascienden a 426.318 millones de pesetas, con una variación positiva de 53.398 millones de pesetas, lo que supone una tasa relativa del 14,32%. Las denominadas operaciones fuera de balance alcanzan al cierre del ejercicio 85.296 millones de pesetas, con un incremento respecto del anterior de 12.932 millones de pesetas, equivalente a un 17,87%. Así, los recursos gestionados de clientes alcanzan 511.614 millones de pesetas, tras el incremento en el año de 66.330 millones de pesetas, un 14,90%.

Los activos totales del grupo ascienden a 590.108 millones de pesetas y el volumen de negocios con clientes, incluyendo las operaciones fuera de balance, se sitúa en 963.870 millones de pesetas.

A finales de 1998, la Entidad dominante ha reforzado los recursos propios del Banco de Murcia, S.A. con la concesión de un préstamo subordinado de 1.600 millones de pesetas.

En cuanto a resultados, los crecimientos de volúmenes conseguidos, junto a una equilibrada gestión de precios de activo y pasivo, han permitido incrementar el nivel absoluto del margen de intermediación lo que añadido a la evolución creciente de los productos ordinarios han determinado una evolución positiva del margen ordinario. La disminución global de los costes de administración ha permitido que el margen de explotación, que recoge el resultado típicamente bancario, presente un incremento del 9,88% y tras la agregación del resto de partidas que conforman la cuenta de resultados, entre las que se encuentran el saneamiento de la autocartera y las plusvalías realizadas

para compensar dicho efecto, se obtiene un resultado antes de impuestos que asciende a 10.621 millones de pesetas, 1.300 millones de pesetas por encima de los obtenidos en el ejercicio 1997, lo que supone un incremento del 13,95%. Deducida la previsión para el Impuesto sobre Sociedades el beneficio neto del ejercicio asciende a 6.504 millones de pesetas, 368 millones de pesetas más que en el ejercicio 1997, incremento equivalente al 6%.

Como en los últimos años, hay que destacar que la cuenta de resultados se ha nutrido de productos generados básicamente de la actividad típica bancaria, ya que los resultados extraordinarios están compensados, lo que junto a la evolución sostenida del crecimiento del volumen de negocios, el incremento de la calidad de la cartera crediticia y la acumulación de plusvalías latentes, permiten albergar serias esperanzas de que en el futuro se acrecentará el valor para los accionistas.

Situación del Grupo-

En el ejercicio 1998 ha proseguido el aprovechamiento de sinergias entre las dos entidades, en orden a la reducción de costes.

En el mes de julio se aprobó por el Consejo de Administración de la Entidad dominante el plan estratégico para el próximo trienio, cuyo objetivo fundamental es preparar las bases para el incremento de beneficios a medio plazo, diversificando las fuentes y territorios de obtención de beneficios, acotando su vulnerabilidad y solidificando las bases del Grupo.

El plan estratégico contempla la expansión del Grupo Banco de Valencia en su territorio natural y su implantación en Aragón Navarra y La Rioja, con especiales esfuerzos en la Comunidad de Madrid, con apertura, en el trienio de 70 nuevas oficinas. Igualmente contempla la aceleración de los planes de remodelación de oficinas y la adopción de una nueva plataforma informática, con aprovechamiento de nuevos canales de distribución.

Entre las medidas previstas en el plan, en el presente ejercicio se ha llevado a la práctica un plan de prejubilaciones, al que se han acogido 98 empleados de la Entidad dominante. El plan se ha financiado con cargo a reservas voluntarias por importe de 1.838 millones de pesetas, y supondrá un ahorro estimado de costes del orden de 300 millones de pesetas anuales.

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio y evolución previsible -

Tras el cierre del ejercicio y hasta el momento de la formulación del presente informe de gestión no se ha producido ningún acontecimiento importante que tenga influencia en la evolución del Grupo.

Actividades en materia de inversión y desarrollo-

En el ejercicio 1998 se ha continuado con la renovación y modernización del equipamiento informático de la Entidad y se han acometido los estudios y trabajos necesarios para la incorporación al euro y la solución al "efecto 2000".

Se han realizado las reformas necesarias con objeto de estar preparados para la implantación de la nueva unidad monetaria, y a partir de 1 de enero de 1999 la contabilidad de la Entidad dominante se expresará en euros. En este período transitorio, se pueden abrir todo tipo de cuentas, tanto en euros como en pesetas, y la información se ofrece a la clientela en la moneda en que está nominada la cuenta, con su equivalencia de acuerdo con el tipo de cambio irreversiblemente fijado.

Negocio sobre las propias acciones-

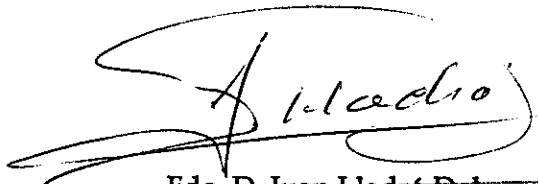
Durante el ejercicio 1998, por parte de la Entidad dominante, se ha utilizado la autorización concedida por la Junta General de Accionistas para la adquisición de acciones propias. El número de acciones adquiridas y enajenadas ha sido de 1.673.257 y 928.413, con un valor nominal de 836.628.500 pesetas y 464.206.500 pesetas, que representan el 6,3% y 3,5% sobre el capital social, respectivamente.

Se hace constar que Banco de Valencia, S.A., a 31 de diciembre de 1998, mantiene en autocartera 744.844 acciones, con un nominal de 372.422.000 pesetas, que supone un 2,8% sobre el capital social y un coste de 1.176.396.562 pesetas.

En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración en su reunión de fecha 25 de enero de 1999 formuló el informe de gestión, contenido en seis hojas de papel común numeradas del 1 al 6, que firman todos los Administradores. Todas las hojas están identificadas con el sello de la Entidad.



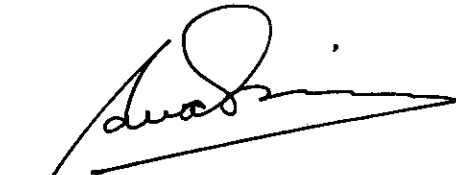
Fdo. D. Julio De Miguel Aynat, en Representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja



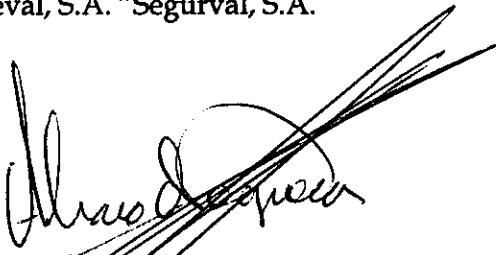
Fdo. D. Juan Lladro Dolz



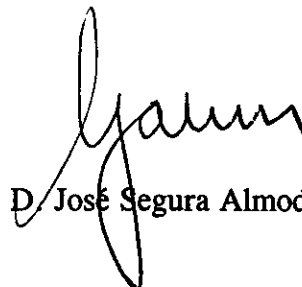
Fdo. D. Antonio J. Tirado Jiménez, en representación de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval, S.A."



Fdo. D. Domingo Parra Soria, representación de Valenciana Inversiones Mobiliarias, S.A.



Fdo. D. Alvaro Noguera Giménez



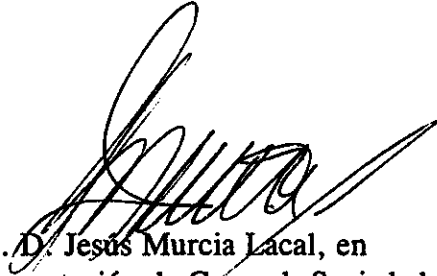
Fdo. D. José Segura Almodóvar



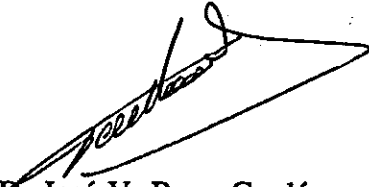
Fdo. D^a M^a Dolores Boluda Villalonga, en representación de Aseguradora Valenciana, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros



Fdo. D. Antonio Muñoz Amero



Fdo. D. Jesús Murcia Lacal, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.



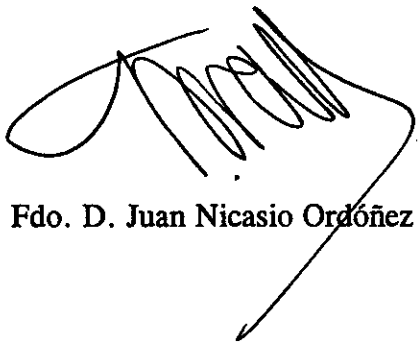
Fdo. D. José V. Royo Cerdá



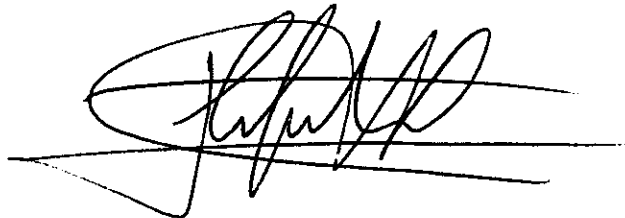
Fdo. D. Celestino Aznar Tena



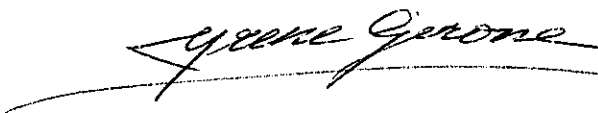
Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en representación de Cartera de Inmuebles, S.A.



Fdo. D. Juan Nicasio Ordóñez Díaz



Fdo. D. Juan A. Girona Noguera



Fdo. D^a M^a Irene Girona Noguera



Fdo. D. Manuel Galindo Casanova



Fdo. D. José F. García Checa, en Representación de Vainmosa Cartera, S.L.