

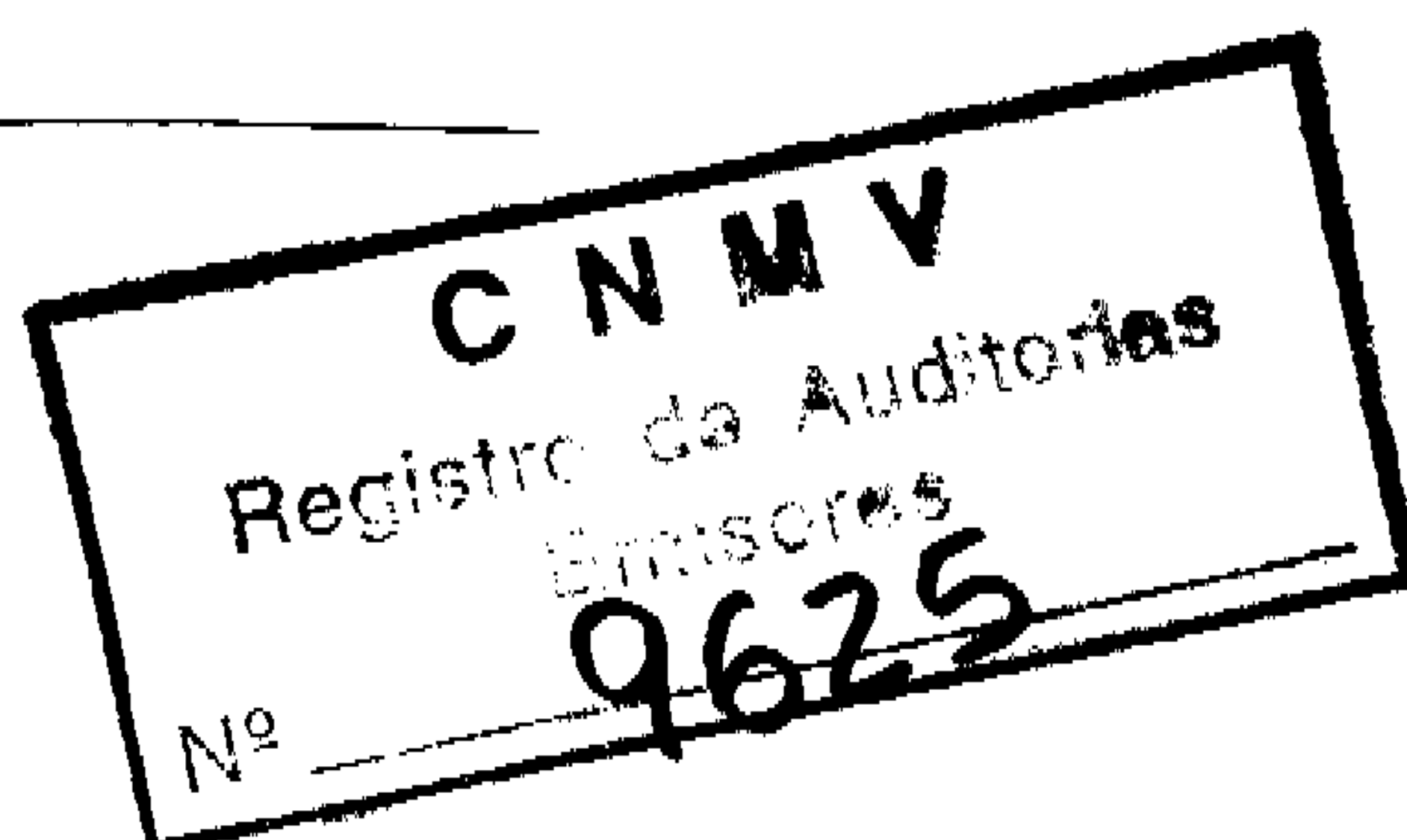
EUGENIO MATA RABASA, Abogado del Ilustre Colegio de Valencia,
Secretario de la Sociedad Anónima BANCO DE VALENCIA, S.A.

C E R T I F I C O: Que las cuentas anuales y el informe de gestión,
así como las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión
consolidado de Banco de Valencia, S.A., que se adjuntan, han sido
firmadas por todos los Administradores y fueron formulados en la
sesión del Consejo de Administración de fecha 26 de enero de 2007.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores,
libro la presente certificación con el visto bueno del Sr. Presidente del Consejo de
Administración, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y en
su nombre y representación D. José Luis Olivas Martínez, en Valencia, a
veintiséis de enero de dos mil siete.

Vº Bº
El Presidente del Consejo
de Administración

El Secretario,





Banco de Valencia, S.A.

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banco de Valencia, S.A. (en lo sucesivo, el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 en España, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 30 de enero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto 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 2006. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

29 de enero de 2007

BANCO DE VALENCIA, S.A.



BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

BANCO DE VALENCIA

ACTIVO	Nota	2006	2005	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2006	2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	123.219	55.257	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	1.815	3.002	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	1.815	1.201
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	Operaciones mercado monetario a través de entidades con contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-	Depósitos de la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Débitos representados por valores negociables		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	Derivados de negociación		1.815	1.201
Derivados de negociación		1.815	3.002	Posiciones cortas de valores		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	Depósitos de la clientela		-	-
Crédito a la clientela		-	-	Débitos representados por valores negociables		-	-
Valores representativos de deuda		-	-				
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Depósitos de entidades de crédito		-	-
				Depósitos de la clientela		-	-
				Débitos representados por valores negociables		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7	263.800	196.175	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	16	14.702.596	11.182.933
Valores representativos de deuda		74.316	77.327	Depósitos de bancos centrales		-	55.011
Otros instrumentos de capital		179.484	117.848	Depósitos de entidades de crédito		2.203.883	1.432.848
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		20.373	34.415	Operaciones mercado monetario a través de ent. contrapartida		-	-
				Depósitos de la clientela		11.209.074	9.137.181
				Débitos representados por valores negociables		824.595	120.520
				Pasivos subordinados		280.759	280.542
				Otros pasivos financieros		184.285	156.831
INVERSIONES CREDITICIAS	8	14.840.723	11.334.264	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-	-
Depósitos en entidades de crédito		612.848	482.270	DERIVADOS DE COBERTURA	10	34.137	5.958
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-				
Crédito a la clientela		13.939.769	10.719.666	PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Depósitos de la clientela		-	-
Otros activos financieros		288.106	132.328	Resto de pasivos		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		3.942.051	2.816.399				
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9	603	1.489	PROVISIONES		41.178	32.094
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		40	1.417	Fondos para pensiones y obligaciones similares	41	9.435	9.096
				Provisiones para impuestos		-	-
				Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	17	31.743	22.998
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS		-	-	Otras provisiones		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	10	8.654	103.597				
				PASIVOS FISCALES	25	59.239	70.276
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	11	2.526	677	Corrientes		19.641	12.469
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Diferidos		39.598	57.807
Crédito a la clientela		-	-				
Valores representativos de deuda		-	-	PERIODIFICACIONES	18	39.338	39.577
Instrumentos de capital		-	-				
Activo material		2.526	677	OTROS PASIVOS	19	7.968	4.721
Resto de activos		-	-				
PARTICIPACIONES	12	128.485	104.669	TOTAL PASIVO		14.886.271	11.336.760
Entidades asociadas		41.761	53.148				
Entidades multigrupo		33.612	33.612	PATRIMONIO NETO			
Entidades del Grupo		53.112	17.909	AJUSTES POR VALORACIÓN	21	39.331	66.459
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	41	9.435	9.096	Activos financieros disponibles para la venta		39.331	35.364
				Pasivos finan. a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
ACTIVO MATERIAL	13	205.649	180.625	Coberturas de los flujos de efectivo		-	31.095
De uso propio		196.298	169.322	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Inversiones inmobiliarias		9.351	11.303	Diferencias de cambio		-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-	Activos no corrientes en venta		-	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-				
				FONDOS PROPIOS		761.189	674.863
ACTIVO INTANGIBLE		937	432	Capital	22	102.948	100.929
Fondo de comercio		-	-	Prima de emisión	23	54.948	54.949
Otro activo intangible		937	432	Reservas			
				Reservas acumuladas	24	508.893	444.367
ACTIVOS FISCALES	25	73.720	66.629	Remanente		-	-
Corrientes		5.079	4.485	Cuotas participativas y fondos asociados		-	-
Diferidos		68.641	62.144	Cuotas participativas		-	-
				Fondo de reserva de cotaparticipes		-	-
PERIODIFICACIONES	14	8.039	8.339	Fondo de estabilización		-	-
				Resultado del ejercicio	2	106.773	86.750
OTROS ACTIVOS	15	29.186	14.831	Menos: Dividendos y retribuciones	2	(12.374)	(12.132)
TOTAL ACTIVO		15.686.791	12.078.092	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		15.686.791	12.078.092
PRO-MEMORIA							
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	32	1.910.649	1.343.222				
COMPROMISOS CONTINGENTES	32	3.052.729	2.521.613				

Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

Fdo. D. Celestino Aznar Tena

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

Fdo. Dña. Agnés Noguera Borel, en representación de Valenciana de Negocios, S.A.

Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.

Fdo. D. José Vicente Royo Cerdá, en representación de Inversiones Rocertex, S.L.

Fdo. D. José Segura Almodóvar

Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.

Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.

Fdo. Dña. María Dolores Boluda Villalonga, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - Bancaja.

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

Fdo. D. José Fernando García Checa, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Fdo. Dña. Rosa María Lladró Sala

Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social.

Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Miles de Euros)

CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	33	539.666	377.223
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS-	34	(285.879)	(162.427)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(285.879)	(162.427)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL-	35	21.078	10.209
Participaciones en entidades asociadas		12.810	2.627
Participaciones en entidades multigrupo		4.980	4.234
Participaciones en entidades del Grupo		-	-
Otros instrumentos de capital		3.288	3.348
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		274.865	225.005
COMISIONES PERCIBIDAS	36	81.030	73.124
COMISIONES PAGADAS	37	(9.251)	(8.303)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)-	38	2.158	7.984
Cartera de negociación		2.047	81
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		111	7.892
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	11
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	39	1.890	1.610
MARGEN ORDINARIO		350.892	299.420
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	40	13.722	12.801
GASTOS DE PERSONAL	41	(90.898)	(83.528)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	42	(42.540)	(40.101)
AMORTIZACIÓN-		(10.269)	(8.663)
Activo material	13	(10.036)	(8.468)
Activo intangible		(233)	(195)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	43	(3.555)	(3.063)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		217.152	178.866
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)-		(52.139)	(42.960)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Inversiones crediticias	8	(51.273)	(43.475)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones	12	(866)	515
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	17	(8.745)	(3.985)
OTRAS GANANCIAS-	44	8.739	4.503
Ganancia por venta de activo material		2.117	1.300
Ganancia por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		6.622	3.203
OTRAS PÉRDIDAS-	44	(1.205)	(2.055)
Pérdidas por venta de activo material		(7)	(3)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(1.198)	(2.052)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		163.802	132.369
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	25	(57.029)	(45.619)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		106.773	86.750
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		106.773	86.750

Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

Fdo. D. Celestino Aznar Tena

Fdo. D. Domingo Parra Soría, en representación de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.

Fdo. Dña. Agnès Noguera Borel, en representación de Valenciana de Negocios, S.A.

Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.

Fdo. D. José Vicente Royo Cerdà, en representación de Inversiones Rocertex, S.L.

Fdo. D. José Segura Almodovar

Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.

Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.

Fdo. Dña. María Dolores Boluda Villalonga, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - Bancaja.

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

Fdo. D. José Fernando García Checa, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Fdo. Dña. Rosa María Lladró Sala

Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social.

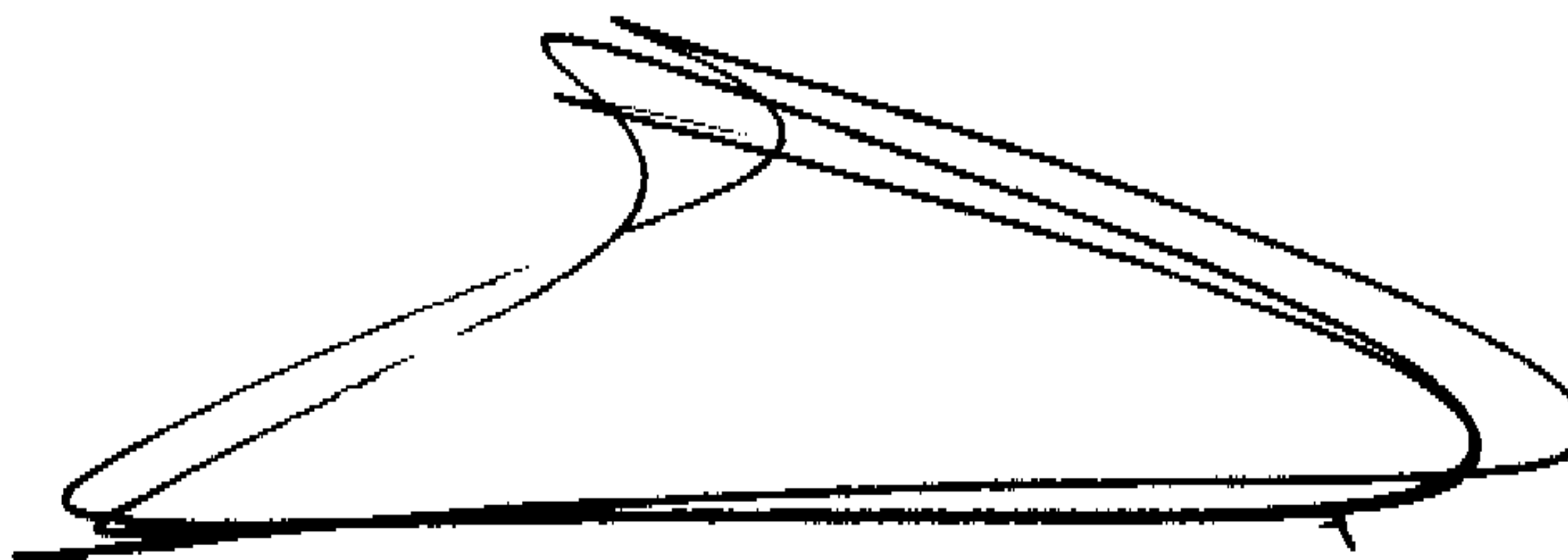
Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	21	(27.128)	42.686
Activos financieros disponibles para la venta:	22	3.967	11.591
Ganancias/Pérdidas por valoración		6.103	17.832
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios Impuestos diferidos		(2.136)	(6.241)
Reclasificaciones		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.		-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	22	(31.095)	31.095
Ganancias/Pérdidas por valoración		(47.838)	47.838
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas		-	-
Impuesto sobre beneficios		16.743	(16.743)
Reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:		-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio:		-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta:		-	-
Ganancias por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:	21	106.773	86.750
Resultado publicado		106.773	86.750
Ajustes por cambios de criterio contable		-	-
Ajustes por errores		-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		79.645	129.438
<i>PRO-MEMORIA</i>			
<i>AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:</i>			
<i>Por cambios en criterios contables</i>			
<i>Fondos propios</i>		-	-
<i>Ajustes por valoración</i>		-	-
<i>Efectos de errores</i>			
<i>Fondos propios</i>		-	-
<i>Ajustes por valoración</i>		-	-

Las Notas 1 a 46 descritas en la memoria y los anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2006.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES

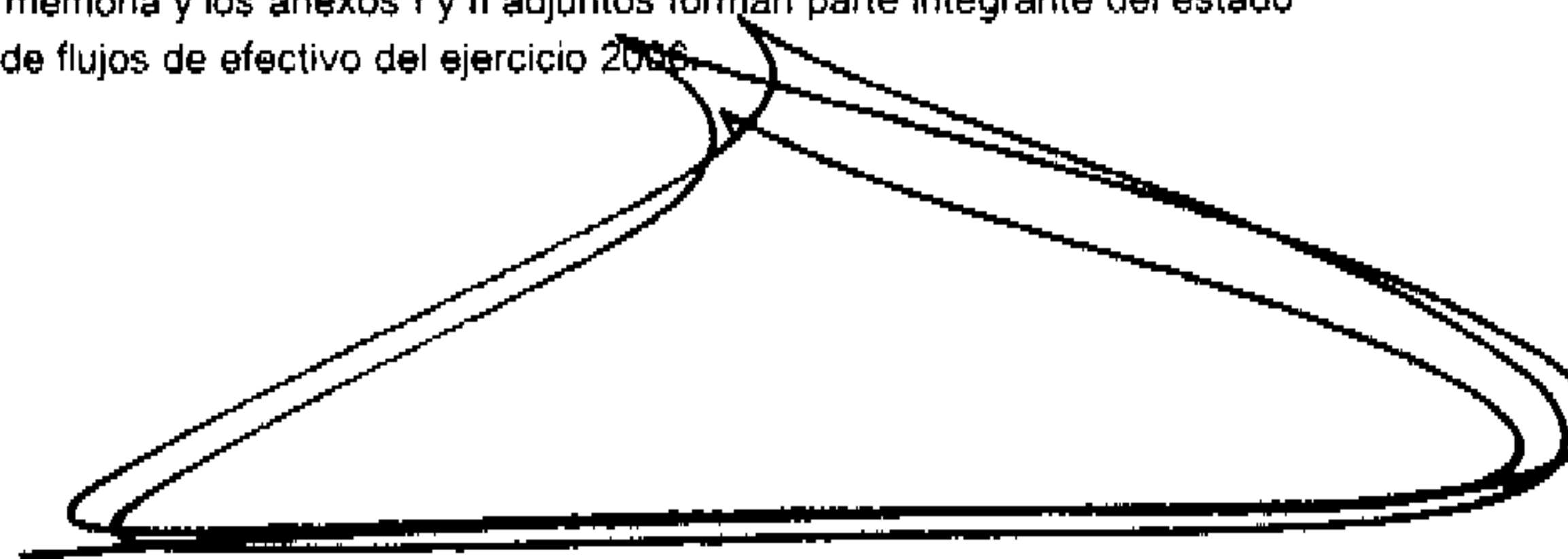
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

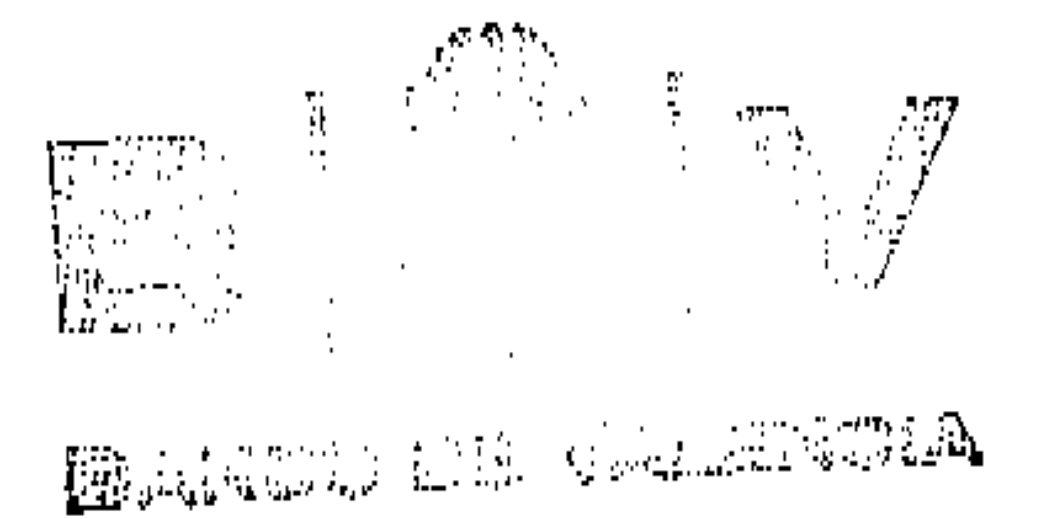
CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio	20	106.773	86.750
Ajustes al resultado:		126.072	99.930
Amortización de activos materiales (+)	13	10.036	8.468
Amortización de activos intangibles (+)		233	195
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		52.139	42.960
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		8.745	3.985
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	44	(2.110)	(1.297)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)		-	-
Impuestos (+/-)	25	57.029	45.619
Otras partidas no monetarias (+/-)		-	-
Resultado ajustado		232.845	186.680
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación:		(1.187)	(2.496)
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		(1.187)	(2.496)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Activos financieros disponibles para la venta:		52.522	(6.546)
Valores representativos de deuda		97	3.587
Otros instrumentos de capital		52.425	(10.133)
Inversiones crediticias:		3.572.268	2.403.352
Depósitos en entidades de crédito		161.583	103.833
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		3.254.907	2.252.403
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		155.778	47.116
Otros activos de explotación		14.988	61.016
		3.638.591	2.455.326
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación:		614	180
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		614	180
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:		3.578.154	2.199.740
Depósitos de bancos centrales		(55.011)	(39.999)
Depósitos de entidades de crédito		771.035	(252.180)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		2.130.601	2.490.120
Débitos representados por valores negociables		704.075	17
Otros pasivos financieros		27.454	1.782
Otros pasivos de explotación		(26.101)	43.076
		3.552.667	2.242.996
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)		146.921	(25.650)

(Continúa)

Las Notas 1 a 46 descritas en la memoria y los anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006.



BANCO DE VALENCIA, S.A.



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 - Continuación
(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-):			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		23.816	8.750
Activos materiales		35.060	29.906
Activos intangibles		738	216
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
		59.614	38.872
Desinversiones (+):			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		886	4.571
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
		886	4.571
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)		(58.728)	(34.301)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de fondo de dotación (+/-)		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)		-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)		-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)		-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)		-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)		-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)		217	60.113
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)		-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)		20.448	18.079
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)		-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)		(20.231)	42.034
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		67.962	(17.917)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		55.257	73.174
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	123.219	55.257

Las Notas 1 a 46 descritas en la memoria y los anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006.

Banco de Valencia, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

1.1 Introducción

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

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

Las actividades que integran el objeto social, que se limitan a las propias de las entidades de crédito, podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades mercantiles o civiles con objeto idéntico o análogo al del Banco.

Las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 4 de marzo de 2006. Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

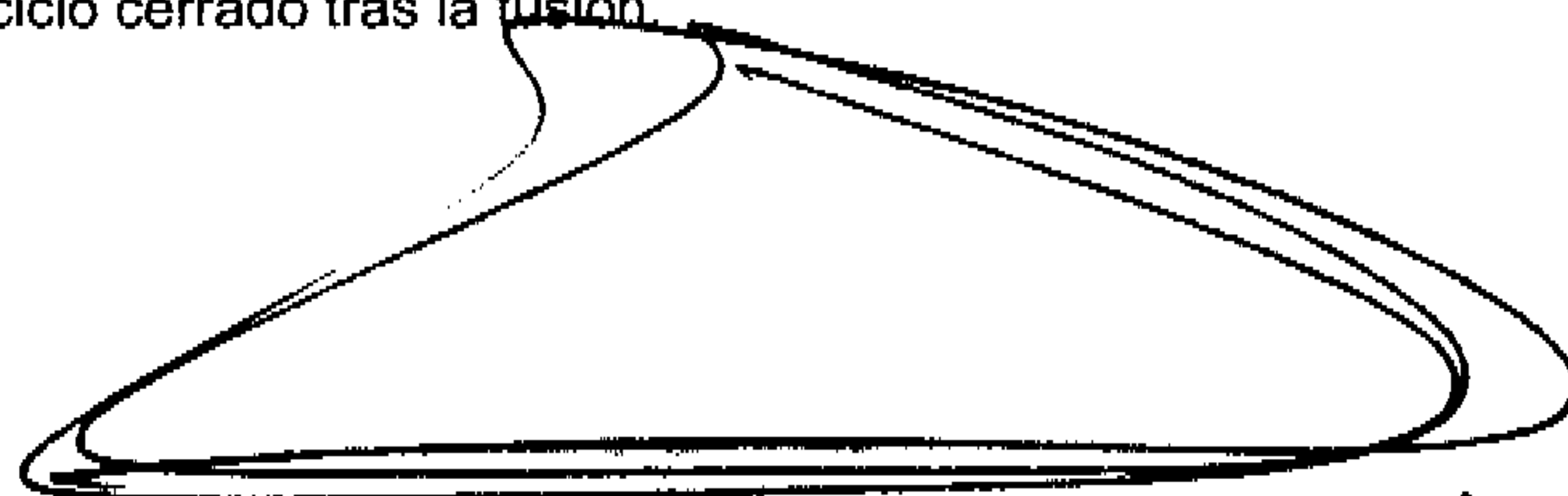
Para el desarrollo de su actividad, que coincide con su objeto social, el Banco dispone a 31 de diciembre de 2006 de 427 sucursales, todas en España, con un 74% de ellas, en las Comunidades Autónomas de Valencia y Murcia y 224 agentes que actúan en nombre y por cuenta del Banco (véase Anexo I).

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

La actividad del Banco se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

- a) El cumplimiento de coeficientes de reservas mínimas y de recursos propios mínimos.
- b) La limitación de concesión de inversiones crediticias en los límites establecidos en la normativa vigente. El Banco deberá mantener concentraciones de riesgo inferiores al 25% de sus recursos propios, el 20% para concentración de riesgos con el propio grupo, tal y como establece el R.D. 1343/1992, de 6 de noviembre.
- c) La participación en el Fondo de Garantía de Depósitos, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 20.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto en el R.D. 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito según la redacción dada por el R.D. 948/2001, de 3 de agosto, y la Circular de Banco de España 4/2001, de 24 de septiembre.

En el ejercicio 2002 el Banco se fusionó con Banco de Murcia, S.A. Los datos requeridos por la normativa mercantil, fiscal y contable relativos a esta fusión fueron incluidos en las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2002, primer ejercicio cerrado tras la fusión.



1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de enero de 2007.

Las cuentas anuales del Banco se presentan de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España.

Las cuentas anuales del Banco se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Banco en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2006.

1.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores del Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 7, 8 y 12).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véanse Notas 2.11 y 41.1).
- La vida útil de los activos materiales (véase Nota 13).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (véase Nota 27).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa, lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la Norma decimonovena de la Circular 4/2004 de Banco de España, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

1.4 Información referida al ejercicio 2005

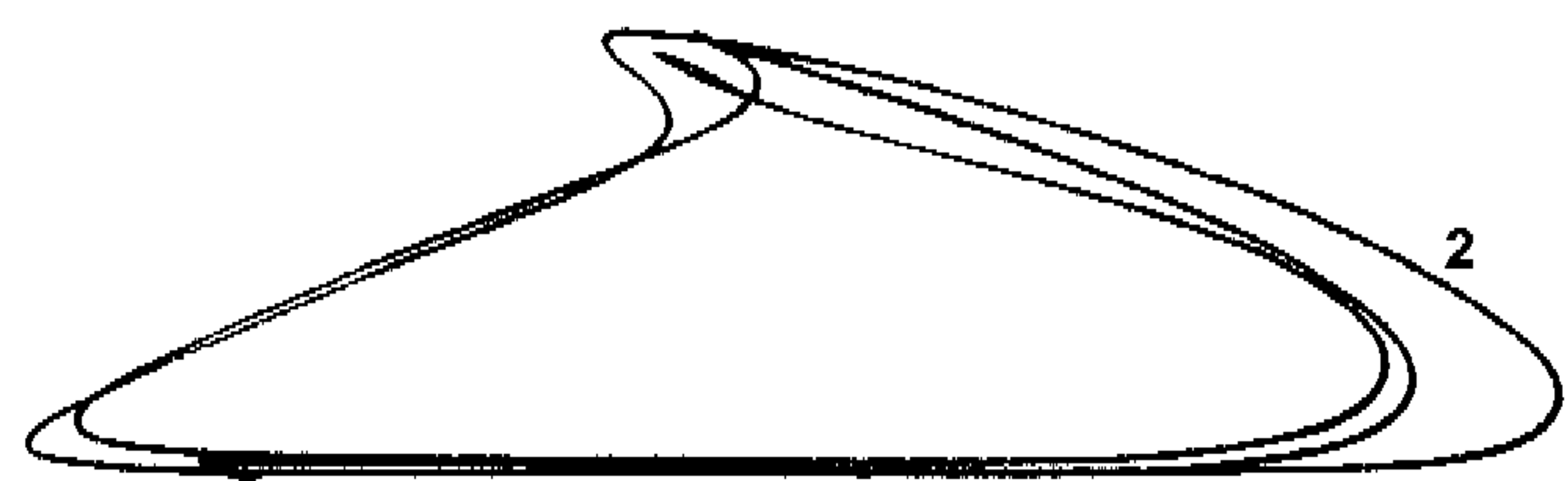
La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005.

1.5 Contratos de agencia

La relación de agentes del Banco al 31 de diciembre de 2006 se incluye en el Anexo I.

1.6 Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Banco éste no genera un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.



1.7 Coeficientes mínimos

1.7.1 Coeficiente de recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a título individual como de grupo consolidado, y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Banco excedían de los requeridos por la citada normativa.

1.7.2 Coeficiente de reservas mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999 quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, el Banco cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.8 Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2006, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo por el Banco ascendieron a 3.554 miles de euros (3.061 miles de euros en el ejercicio 2005), que se han registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

1.9 Hechos posteriores

El Consejo de Administración celebrado el 26 de enero de 2007 ha propuesto a la Junta General de Accionistas la ampliación de capital en la proporción de 1 por 50 con cargo a "Reservas voluntarias", emitiéndose por tanto 2.058.961 acciones nuevas.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

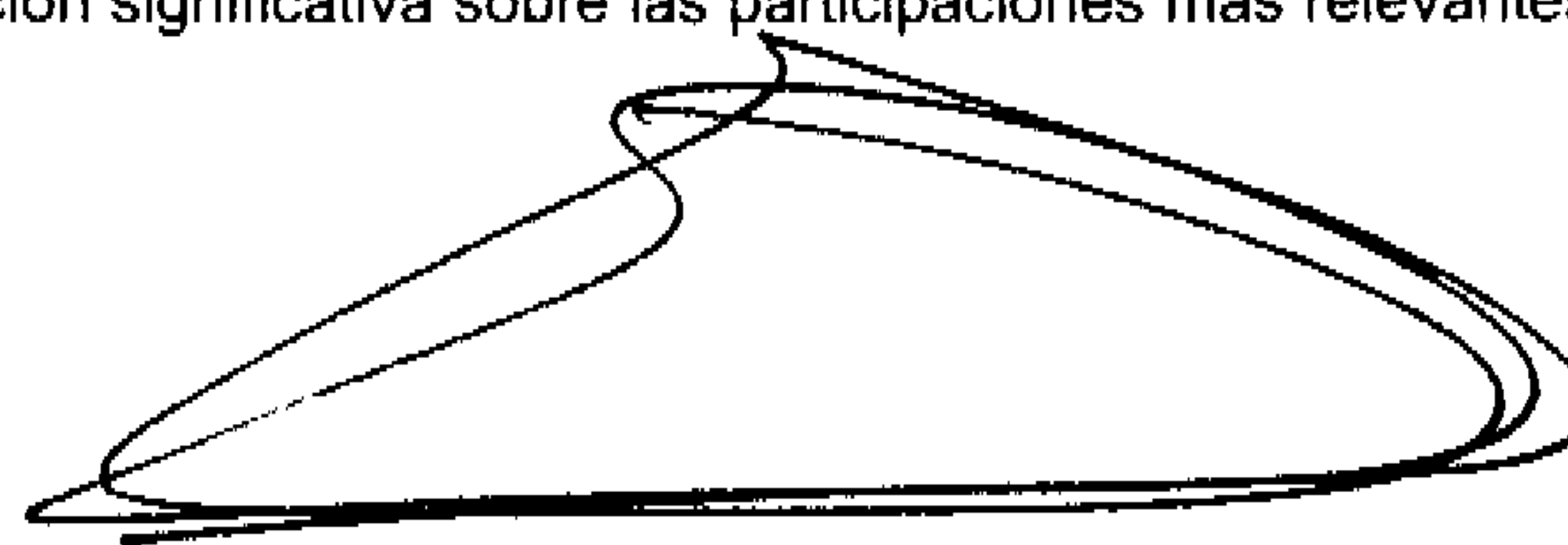
En la elaboración de las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1 Participaciones

2.1.1 Entidades del Grupo

Se consideran "entidades del Grupo" aquellas que, junto con el Banco, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad por parte del Banco, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

En la Nota 12.1 de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.



Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones- Entidades del Grupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Participaciones en entidades del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.1.2 Negocios conjuntos

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los participes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros participes se presentan en el balance de situación clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a su propia naturaleza. En la Nota 31 se resumen las circunstancias más significativas de los negocios conjuntos en vigor al cierre del ejercicio 2006.

Asimismo, se consideran también "negocios conjuntos" aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades.

Las participaciones del Banco en entidades consideradas como "negocios conjuntos" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones- Entidades multigrupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

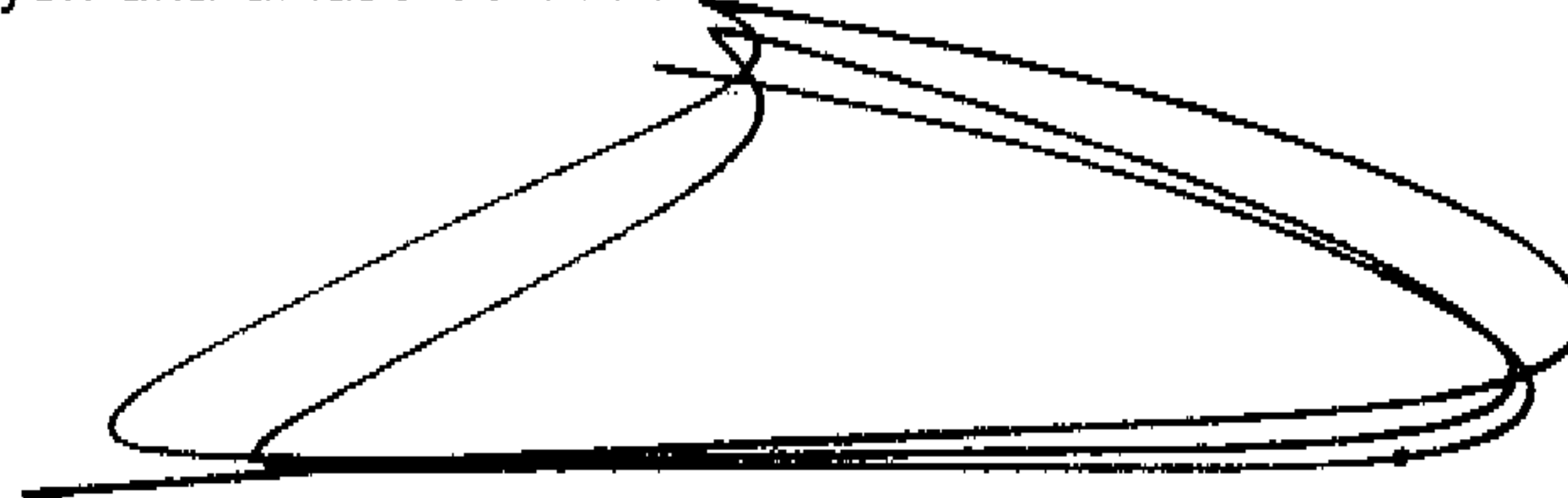
Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Participaciones en entidades multigrupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 12.2 de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

2.1.3 Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa aunque no constituyen una unidad de decisión con el Banco ni se encuentran bajo



control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las participaciones en entidades consideradas como "Entidades asociadas" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones- Entidades asociadas" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes de venta necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Participaciones en entidades asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la Nota 12.3 de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

En aplicación de la normativa vigente, los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente, a las cuentas anuales individuales del Banco del ejercicio 2006 las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a dicho ejercicio, preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, así como con la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las citadas NIIF. El importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo al cierre del ejercicio 2006 asciende a 15.864 y 955 millones de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado del ejercicio 2006 atribuido al Grupo asciende a 113 millones de euros.

2.2 Instrumentos financieros

2.2.1 Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando el Banco se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación, las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.



2.2.2 Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado.
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se adquieren por parte del Banco, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

2.2.3 Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

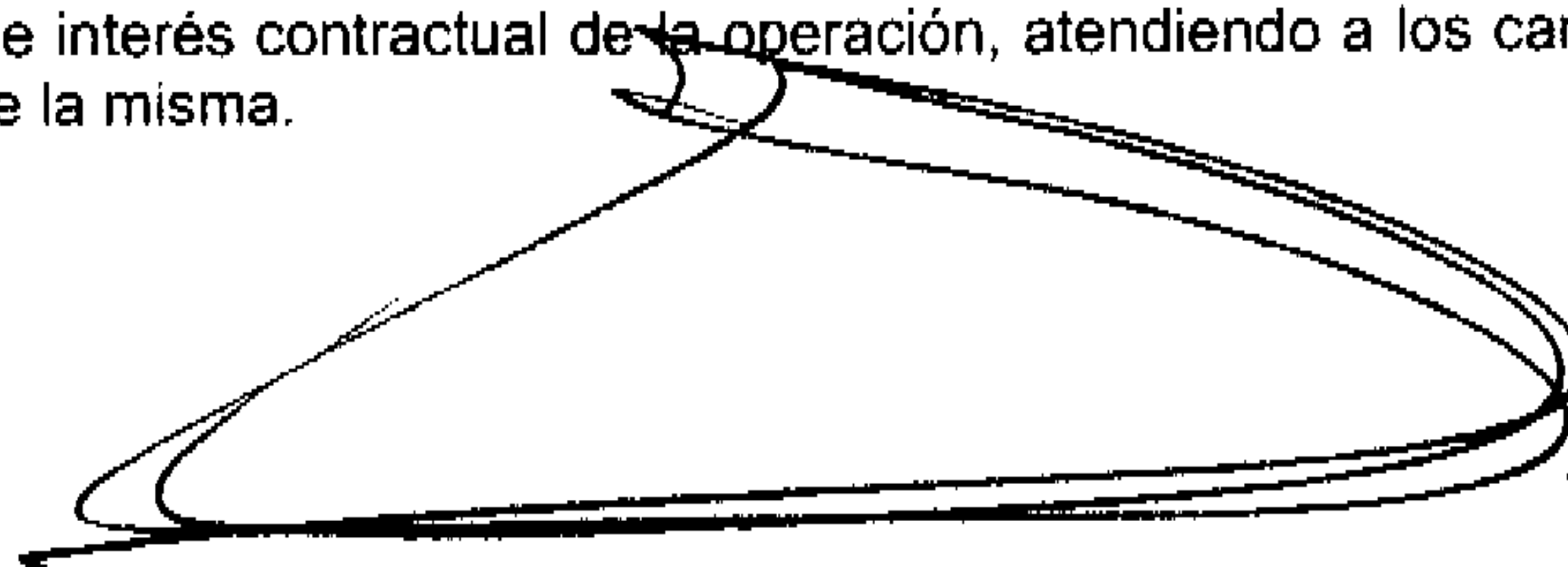
Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico") utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.



2.2.4 Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance del Banco de acuerdo a las siguientes categorías:

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** Esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España.

Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo de "Resultado de las operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados de instrumentos financieros distintos de los derivados de negociación, que se registran en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital- Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.


No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales por su coste.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** En esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Banco mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.

- **Inversiones crediticias:** En esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por



7

el Banco y las deudas contraídas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta. Se incluyen también en esta categoría los importes a cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Banco actúa como arrendador.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta su vencimiento.

En términos generales, es intención del Banco mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, propiedad del Banco y los instrumentos de capital propiedad del Banco correspondientes a entidades que no sean del Grupo, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce su deterioro o se produce su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.3. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el

patrimonio neto del Banco en el epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultado de las operaciones financieras (neto)- Activos financieros disponibles para la venta".

- **Pasivos financieros al coste amortizado:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en la Norma trigésima cuarta de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, se presentan registrados en las cuentas anuales de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.17.

2.3 Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Banco utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la Normas trigésima primera o trigésima segunda de la Circular 4/2004 de Banco de España, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando el Banco designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir, así como los criterios o métodos seguidos por el Banco para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Banco sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Banco analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Banco se clasifican en las siguientes categorías:



- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración- Coberturas de flujos de efectivo". Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.2 sin modificación alguna en los mismos por el hecho de haber sido considerados como tales instrumentos cubiertos.

En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

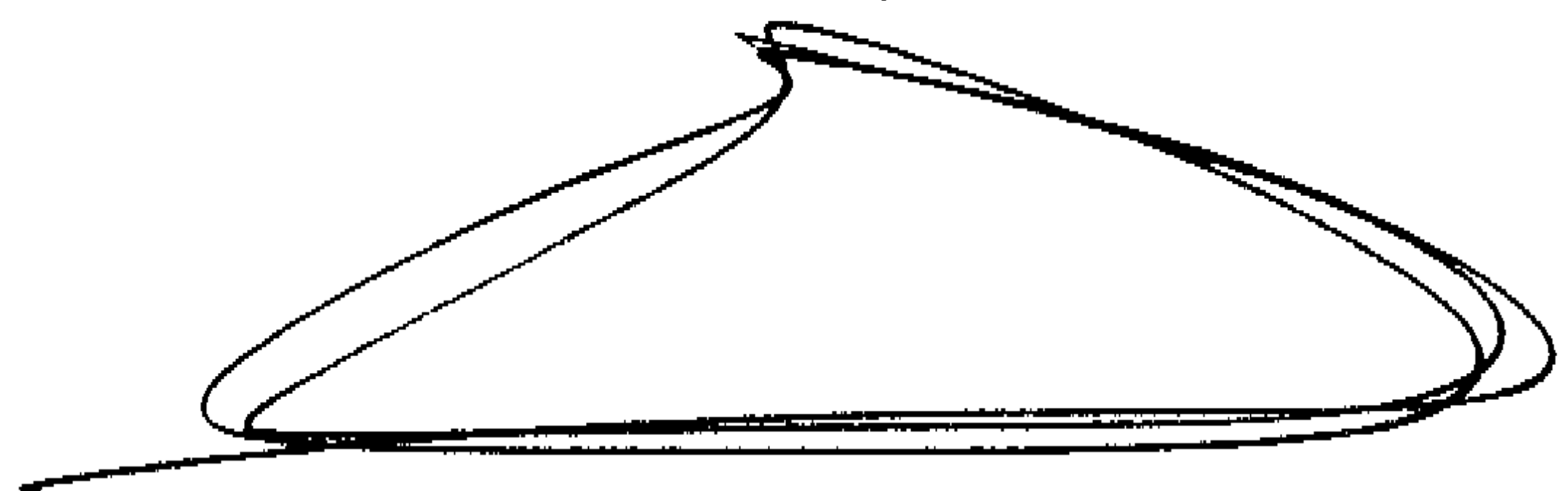
Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se registran directamente en el capítulo "Resultado de las operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Banco interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior, se produce la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas se imputan a la cuenta de resultados hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes por valoración- Coberturas de flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias o se corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

Además, el Banco posee determinados instrumentos financieros derivados con la finalidad de mitigar determinados riesgos inherentes a su actividad, que no cumplen las condiciones para ser considerados como operaciones de cobertura. En particular, el Banco tiene contratadas determinadas operaciones de permutas financieras de tipo de interés (IRS) mediante las cuales se cubre del riesgo de interés de las operaciones con las que están relacionados. Estos instrumentos derivados son contabilizados por el Banco como derivados de negociación.



2.4 Operaciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda funcional

La moneda funcional del Banco es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados es el siguiente:

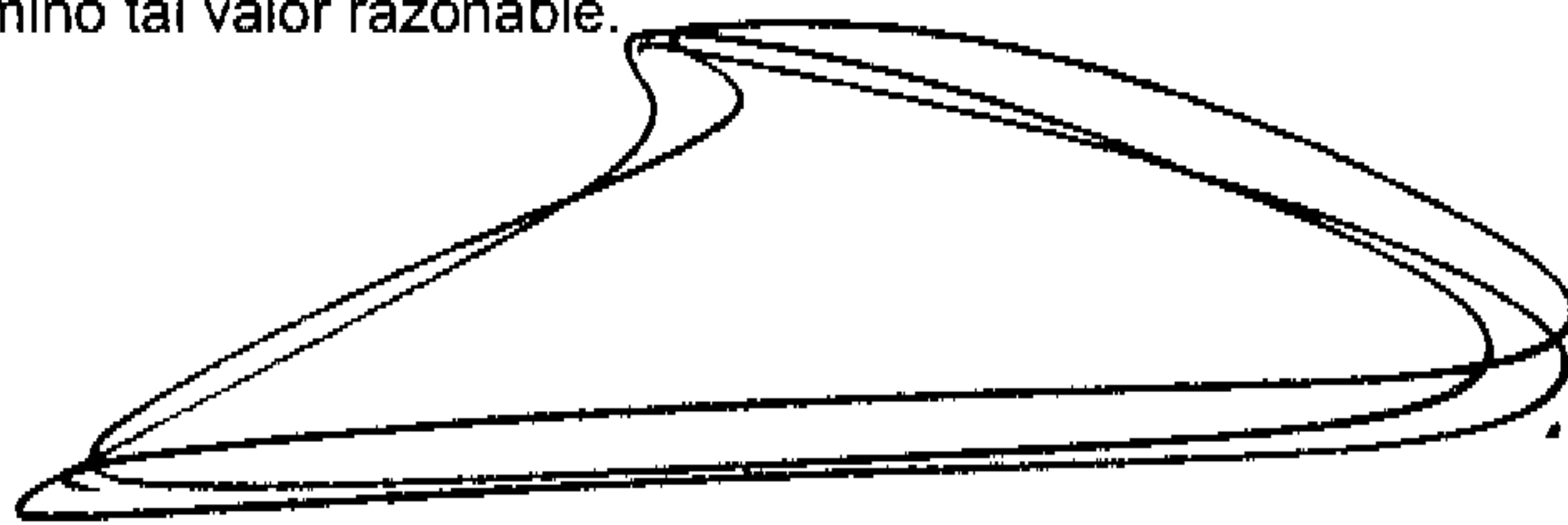
Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera	Contravalor en Miles de Euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos-				
Inversiones crediticias	219.383	-	174.800	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	219.684	-	173.617
Otros	354	190	332	35
	219.737	219.874	175.132	173.652
Saldos en yenes japoneses-				
Inversiones crediticias	50.972	-	11	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	51.450	-	10
	50.972	51.450	11	10
Saldos en libras esterlinas-				
Inversiones crediticias	13.705	-	17.143	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	14.040	-	17.127
Otros	477	30	384	-
	14.182	14.070	17.527	17.127
Saldos en otras divisas-				
Inversiones crediticias	62.972	-	38.950	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	63.102	-	36.291
Otros	-	3	115	1
	62.972	63.105	39.065	36.292
Total saldos denominados en moneda extranjera	347.863	348.499	231.735	227.081

2.4.2 Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Banco se registran inicialmente en los estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, el Banco convierte los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.



2.4.3 Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Banco para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos han sido euros utilizando los tipos de cambio medios (fixing) oficiales publicados por el Banco de España para el mercado de divisas de contado español del último día hábil del ejercicio.

2.4.4 Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional del Banco se registran, con carácter general, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

2.5 Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por el Banco para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

2.5.1 Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

2.5.2 Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

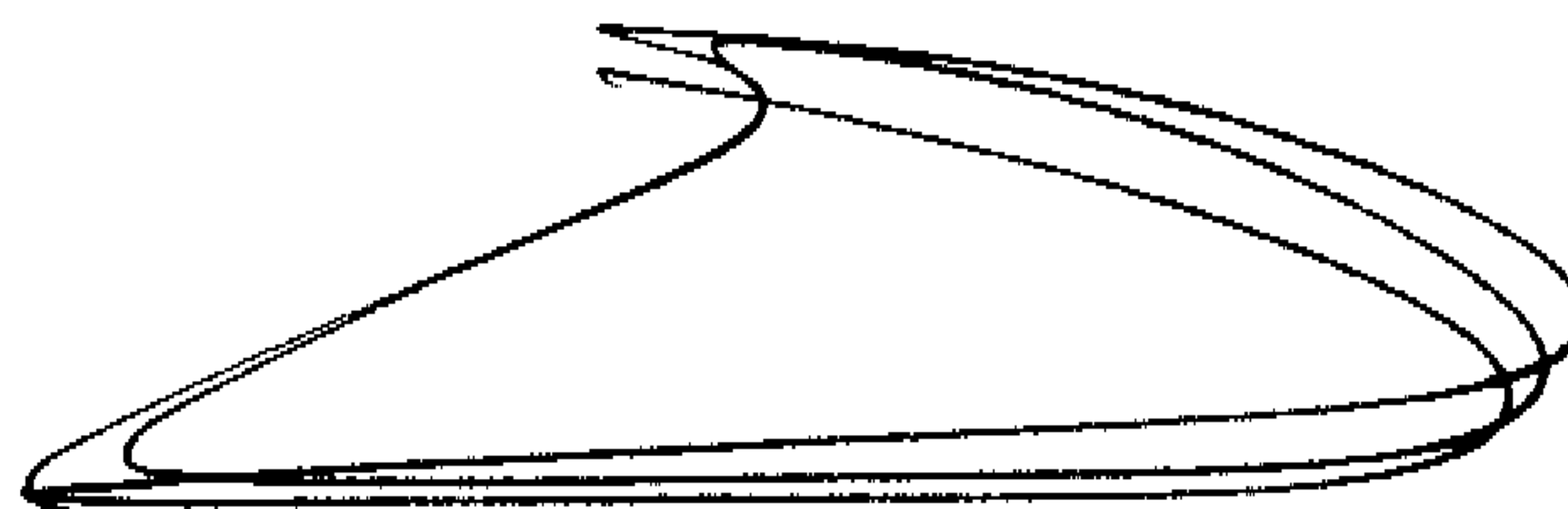
- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cuales se reconocen en la cuenta de resultados en el momento de su pago.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de resultados durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.

2.5.3 Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4 Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.



2.6 Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.7 Transferencias de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
 - Si el Banco no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si el Banco retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

En la Nota 32.4 se resumen las circunstancias más significativas de las transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006.



2.8 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo el Banco para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Banco para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

2.8.1 Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. El valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

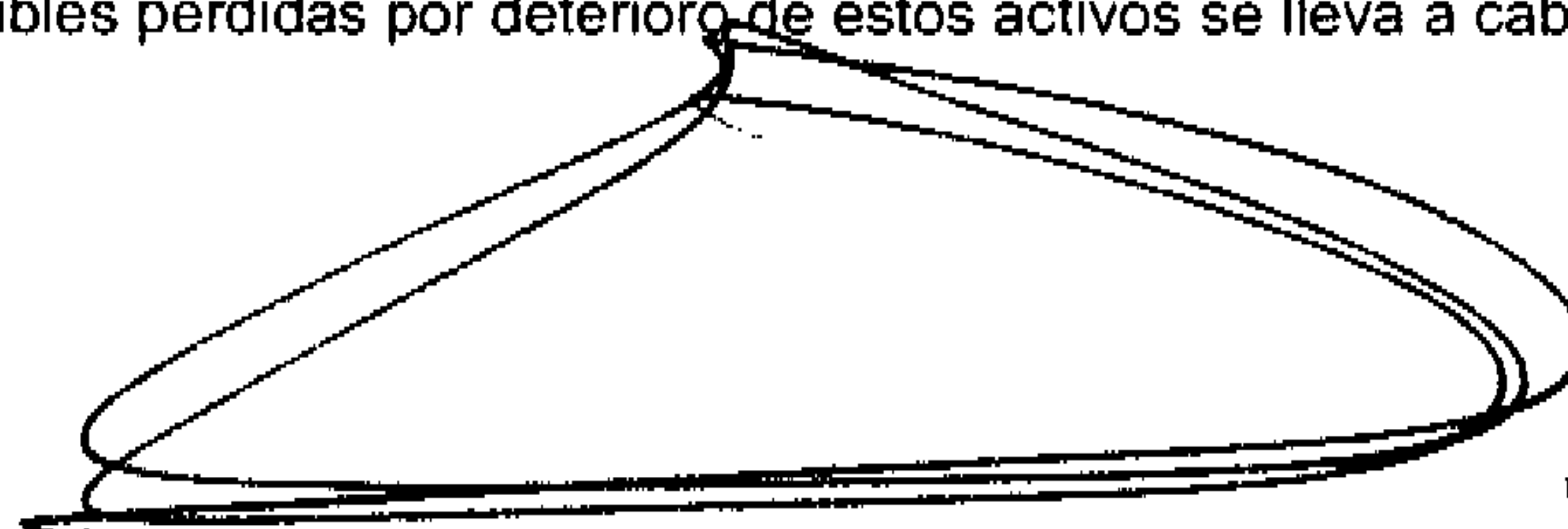
- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta.
- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:



- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, el Banco establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que son reconocidas en las cuentas anuales.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Banco reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias. El límite máximo de cobertura de dicho fondo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 230.316 miles de euros (179.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), siendo este el importe alcanzado por el Banco en dichas fechas.

2.8.2 Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Banco para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.8.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

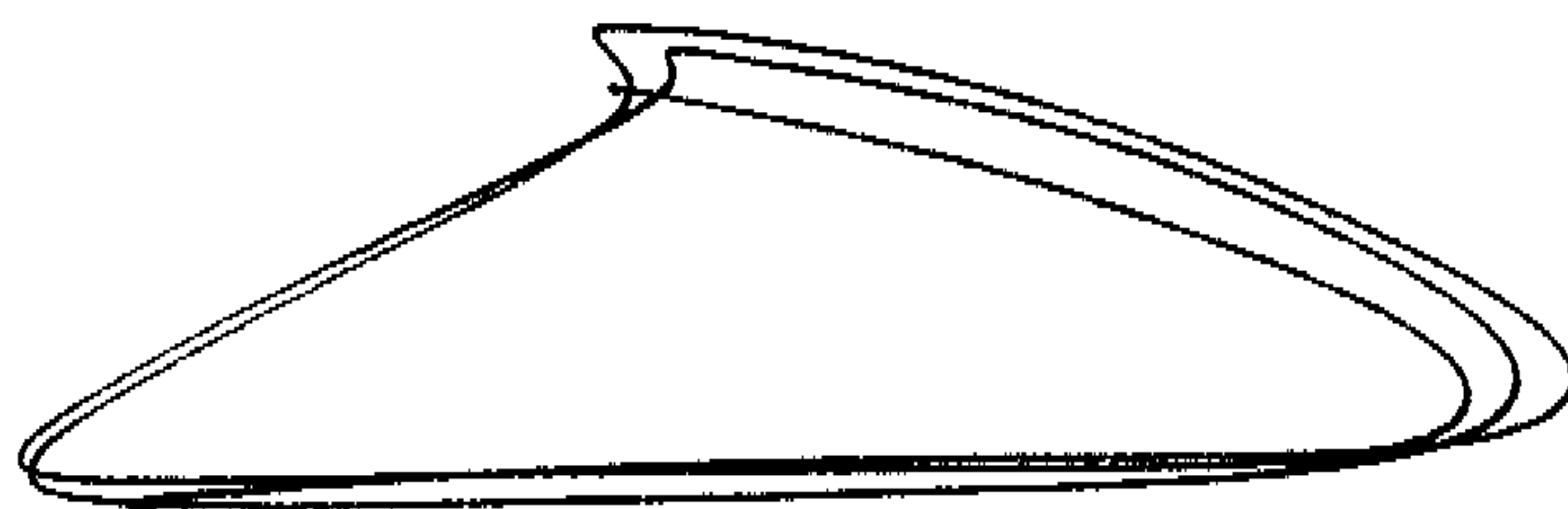
Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

2.8.3 Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota 2.8.2) salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta".



2.8.4 Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas, las cuales, a los efectos de la elaboración de estas cuentas anuales, no tienen la consideración de "Instrumentos financieros" se realizan por parte del Banco de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2.1 anterior.

2.9 Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.8.1 anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotación a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance, se reclasifican a la correspondiente provisión.

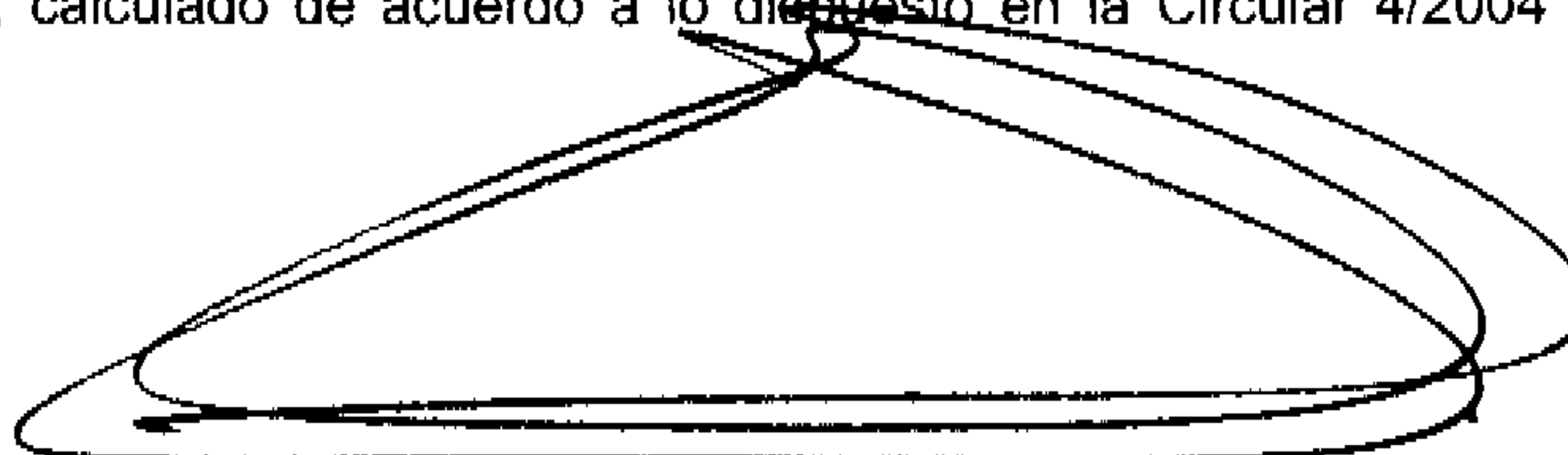
2.10 Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1 Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Banco actúa como arrendador de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

En este caso, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones, calculado de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España.



2.10.2 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Banco actúa como arrendador en operaciones de arrendamiento operativo, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material", bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando el Banco actúa como arrendataria en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

2.11 Gastos de personal

2.11.1 Retribuciones post-empleo

El Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Banco con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando el Banco realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores serán considerados como "compromisos de prestación definida".

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior del Banco se encuentran cubiertos mediante planes domiciliados en España, según se indica a continuación.

Planes de aportación definida

El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que al 31 de diciembre del ejercicio existiese algún importe pendiente de aportar al plan externo en el que se encuentren materializados los compromisos, este se registra por su valor actual en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existía ningún importe pendiente de aportación a planes externos de aportación definida.

Planes de prestación definida

El Banco registra en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos- Resto", dependiendo del signo de la diferencia y siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Circular 4/2004 de Banco de España, para su registro) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se ha diferido en el tiempo, según se explica a continuación.

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad del Banco, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Banco



sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados y no pueden retornar al Banco, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Banco.

Si el Banco puede exigir a un asegurador, el pago de una parte o de la totalidad del desembolso exigido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a reembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo afecto al plan, el Banco registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación, en el capítulo "Contrato de seguros vinculado a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. Al 31 de diciembre 2006 y 2005 no existían diferencias actuariales a cubrir por el Banco.

El Banco registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo con los empleados en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono a la cuenta de resultados.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

- El coste de los servicios del periodo corriente - entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, en el capítulo "Gastos de personal".
- El coste por intereses - entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo -, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas".
- El rendimiento esperado de los activos registrados en el activo del balance de situación asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".

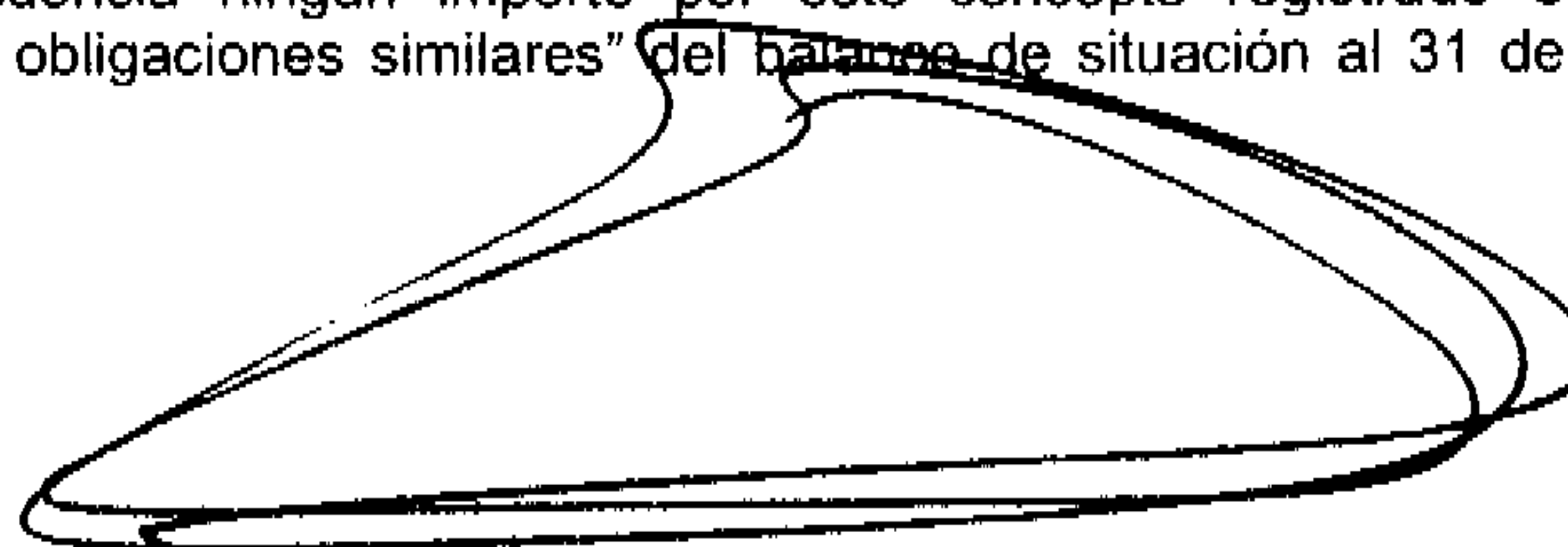
2.11.2 Otras retribuciones a largo plazo

Prejubilaciones

En el ejercicio 1999, el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Los compromisos por prejubilaciones hasta la fecha de jubilación efectiva se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todo el coste por servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

En el ejercicio 2005 se jubilaron de forma efectiva la totalidad de los empleados que formaban parte del colectivo prejubilado, no existiendo en consecuencia ningún importe por este concepto registrado en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



Otros compromisos

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

Para cubrir las obligaciones derivadas del premio de jubilación, el Banco contrató una póliza de seguro colectivo para compromisos por pensiones de prestación definida con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad vinculada al Banco.

Asimismo, instrumentó sus compromisos referentes al seguro de vida e invalidez mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida. Todas ellas contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

El importe satisfecho por estas pólizas de seguros en el ejercicio 2006, que se encuentra registrado en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, ha ascendido a 302 miles de euros (301 miles de euros en 2005).

2.11.3 Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Banco está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.12 Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Banco.

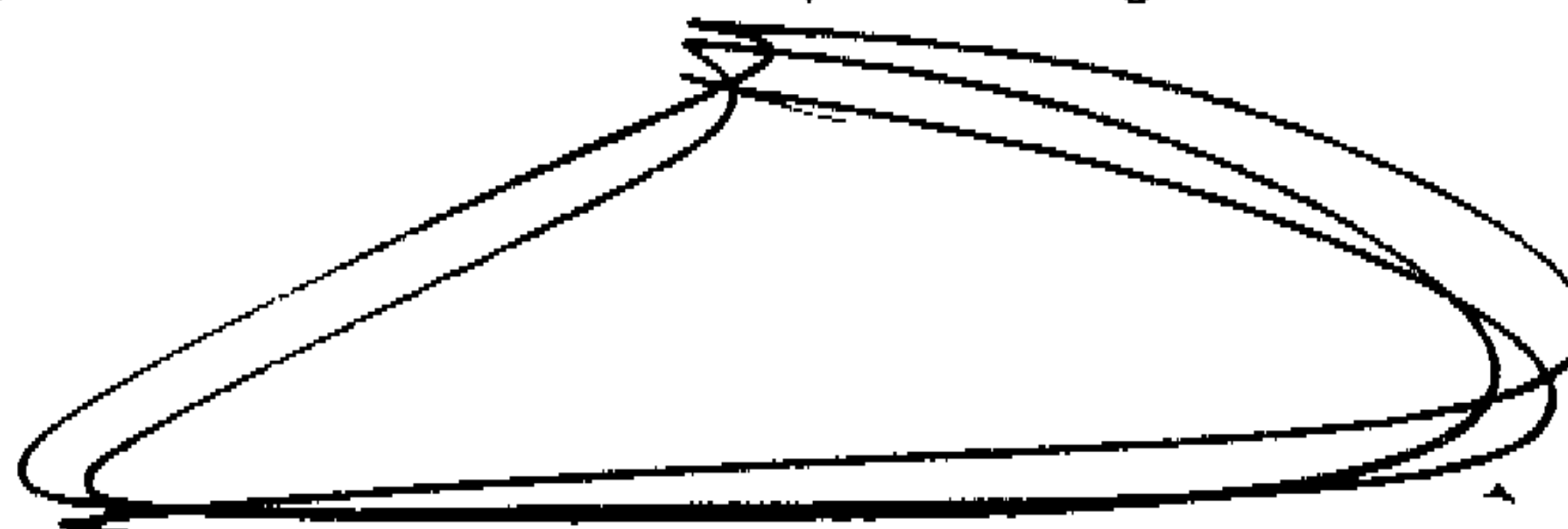
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 25).

El Banco considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Banco de realizar algún pago a la Administración. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el Banco algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Banco su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración, respectivamente, en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Por su parte el Banco sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:



- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Banco vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.
- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos Impositivos que Comiencen a Partir de	Tipo de Gravamen
01/01/2007	32,5%
01/01/2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25) por importe de 7.948 miles de euros.

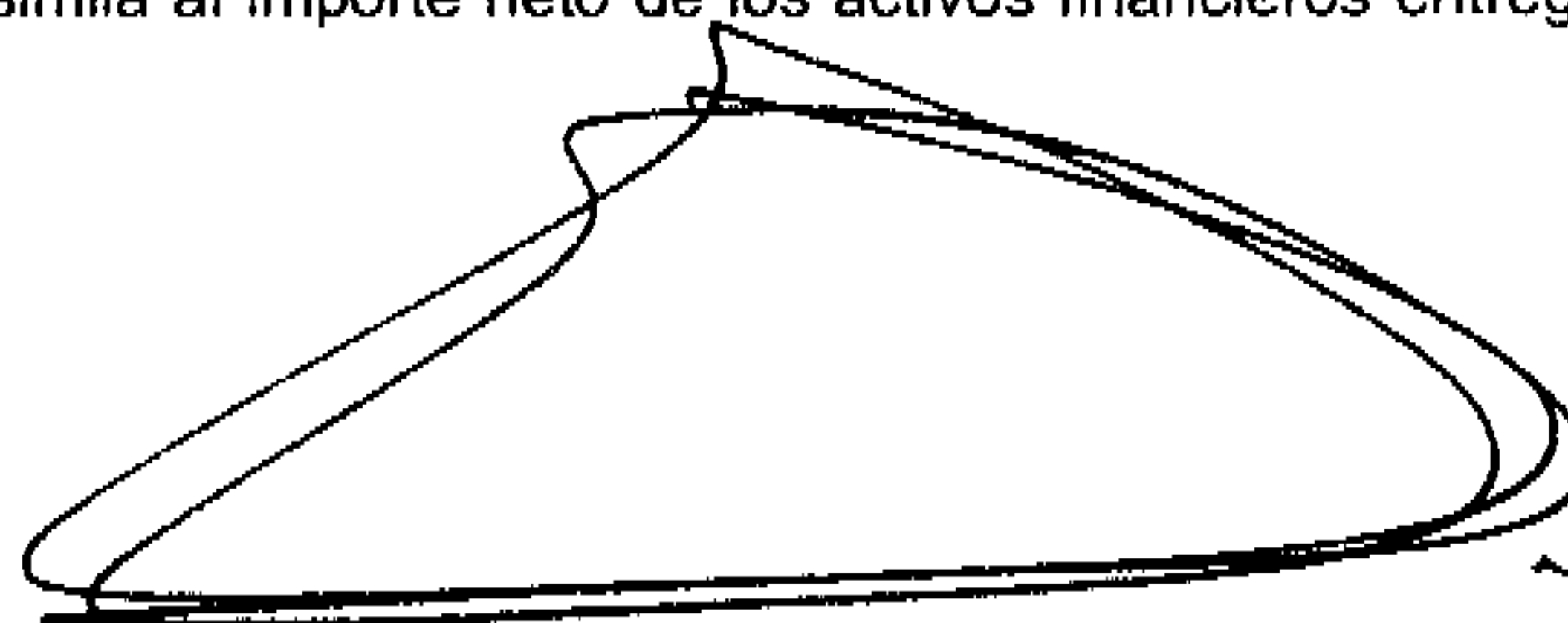
2.13 Activos materiales

2.13.1 Activo material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Banco tiene para su uso actual o futuro o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por el Banco para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- Su correspondiente amortización acumulada.
- Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Banco, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.



La amortización se calcula, aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos, menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización- Inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, se calcula básicamente en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios de uso propio	50
Mobiliario	6,5
Instalaciones	12
Equipos informáticos y sus instalaciones	4
Otros	6,5 - 12

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, el Banco registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

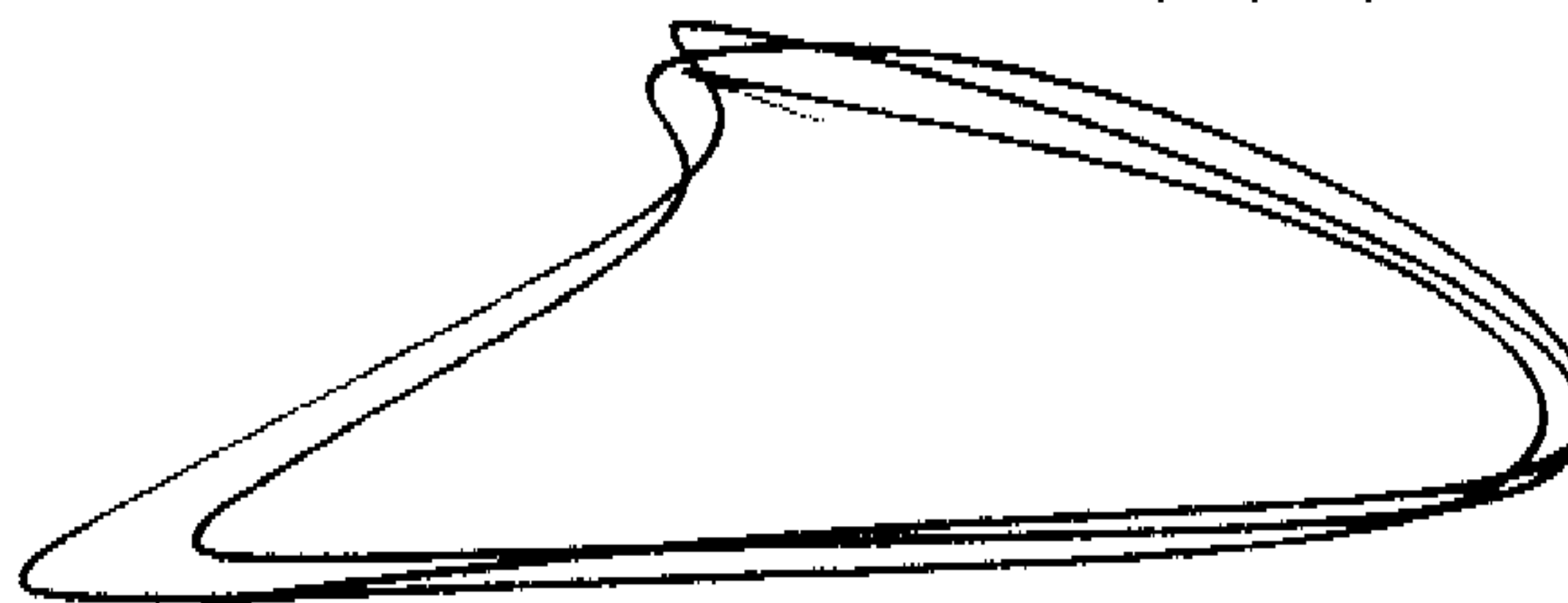
Asimismo, al menos con una periodicidad anual, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.13.2 Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Activo material- Inversiones inmobiliarias" del balance de situación recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).



2.13.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Activo material- Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Banco en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.14 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por el Banco. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que el Banco estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos intangibles se registran en el balance por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

Los activos inmateriales pueden ser de "vida útil indefinida" - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor del Banco - o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, el Banco revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, se procede en consecuencia.

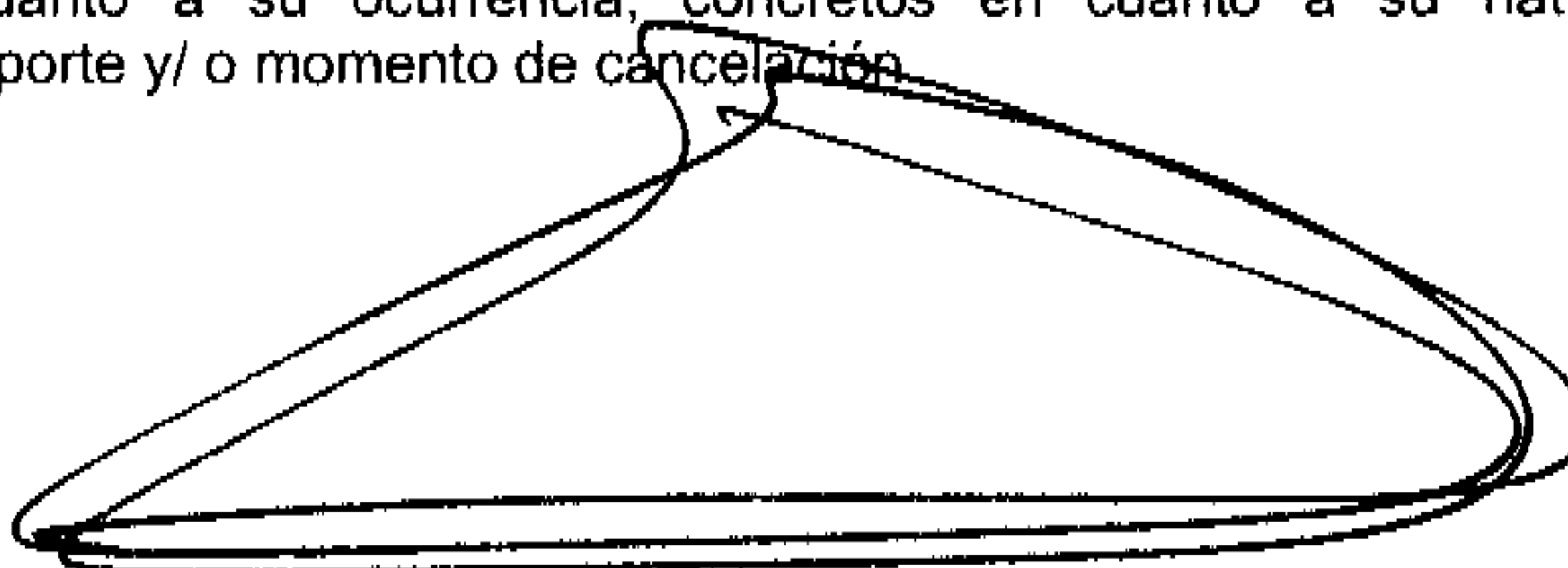
Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La amortización anual de los elementos del inmovilizado inmaterial de vida útil definida se registra en el epígrafe "Amortización- Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El Banco amortiza estos elementos linealmente en un periodo máximo de tres años.

Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, el Banco reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.15 Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales del Banco, sus Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Banco, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.



- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Banco.

Las cuentas anuales del Banco recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance del Banco, sino que se informa sobre los mismos en la memoria anual, conforme a los requerimientos de la Circular 4/2004 de Banco de España (véase Nota 32.1).

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

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono al capítulo "Dotaciones a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Banco con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Banco como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

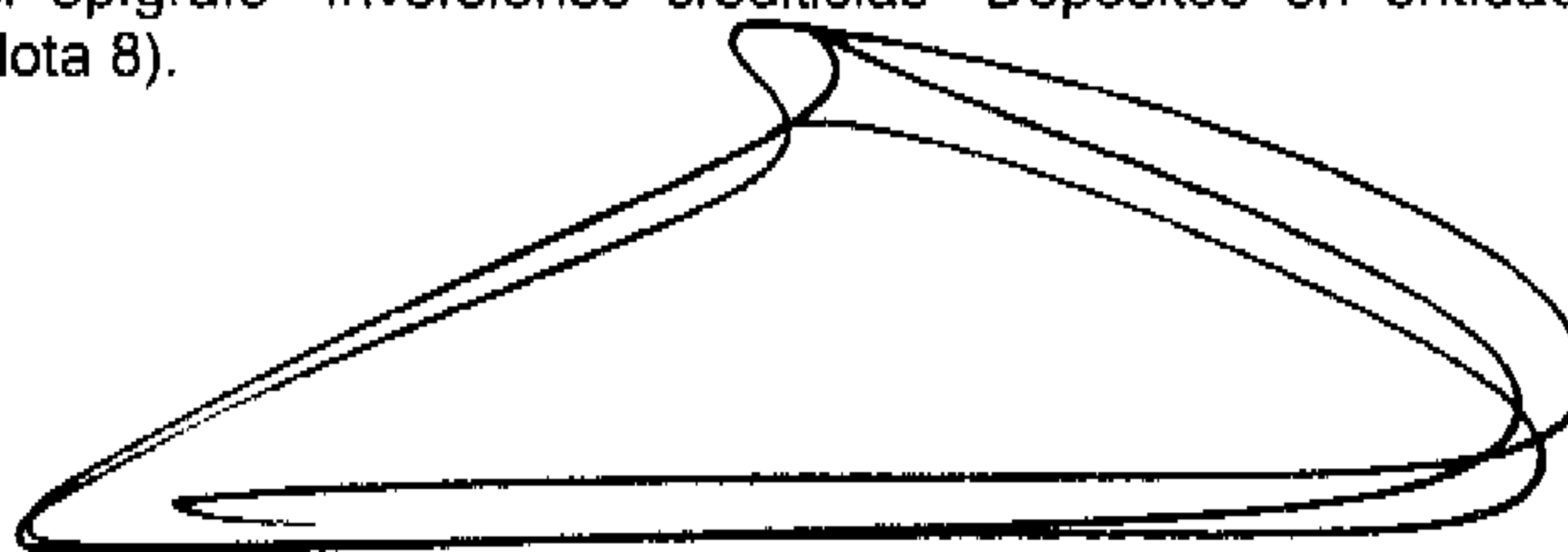
2.16 Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Banco considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad del Banco, el cual se encuentra registrado en el capítulo "Caja y depósitos en Bancos Centrales" del balance (véase Nota 5).
- Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Caja y depósitos en Bancos Centrales" (los saldos deudores mantenidos con Bancos Centrales) y "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos en bancos centrales" (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación (véanse Notas 5 y 16)
- Los saldos deudores a la vista mantenidos con entidades de crédito distintas de los Bancos Centrales se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias- Depósitos en entidades de crédito" del balance de situación (véase Nota 8).



2.17 Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance recoge el valor en libros de las partidas – individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales.

También se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en entidades del Grupo, asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Banco para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ella de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Banco haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Banco ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, el Banco revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

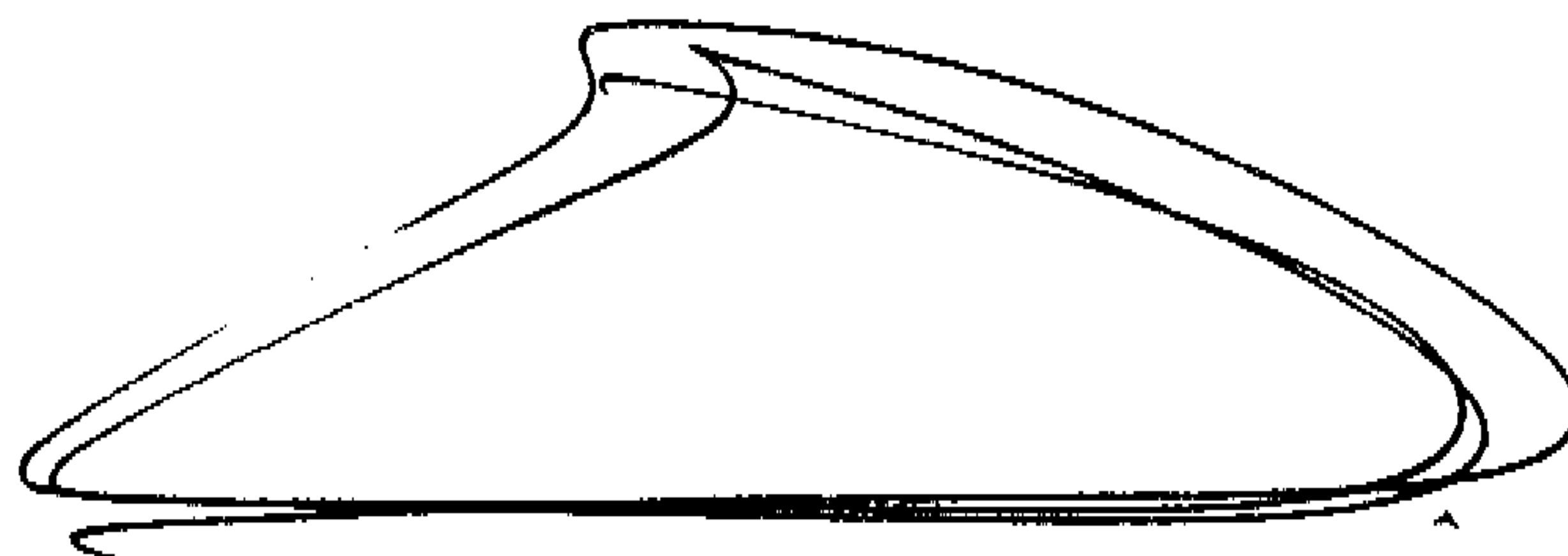
No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valoran de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a éstos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de esta Nota 2.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes del Banco que hayan sido considerados como operaciones en interrupción, se registran en el capítulo "Resultado de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto si el componente del Banco se ha dado de baja del activo, como si permanece en él al 31 de diciembre de 2006 (véase Nota 11.1).

3. Distribución de resultados del Banco y beneficio por acción

3.1 Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, así como la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2005, es la siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Reserva obligatoria	404	396
Reservas voluntarias	83.700	66.148
Dividendos:		
A cuenta	12.374	12.132
Complementario	10.295	8.074
Beneficio neto del ejercicio	106.773	86.750

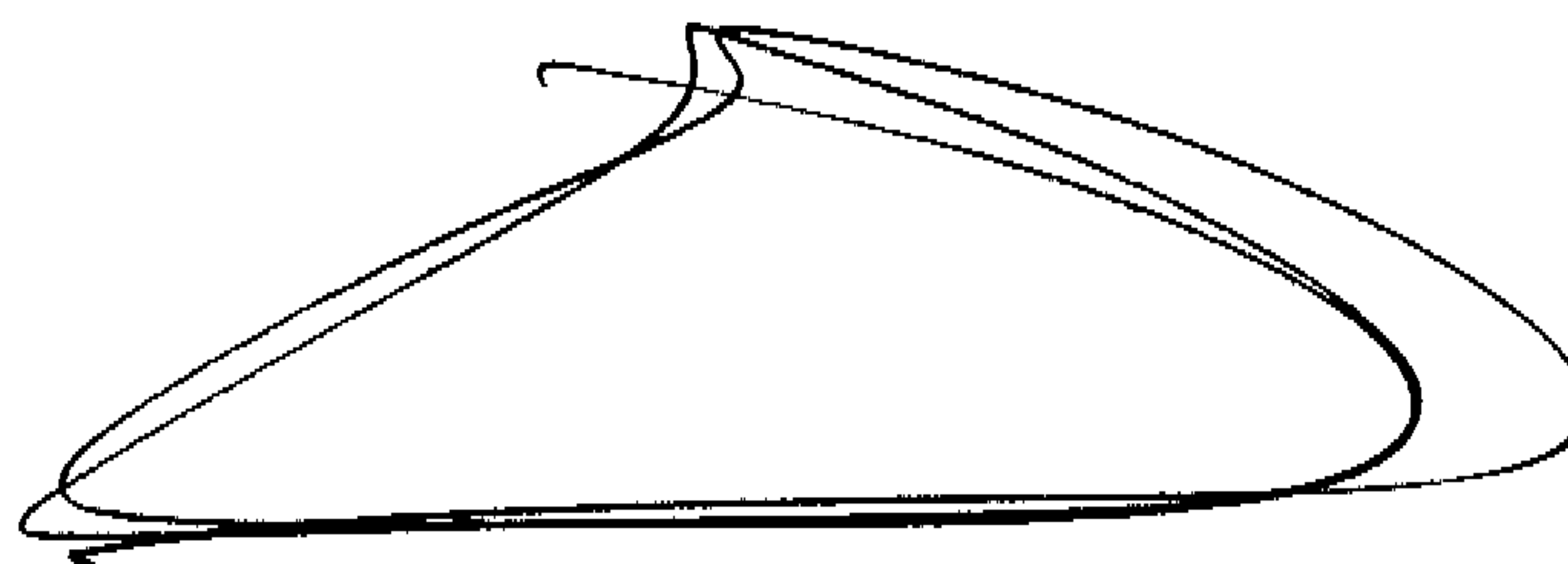
Los estados contables provisionales formulados por el Consejo de Administración de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2006 tal y como establece la Ley de Sociedades Anónimas, fueron los siguientes:

Estado de suficiencia de beneficios para repartir el primer dividendo a cuenta del año 2006-

	Miles de Euros
Beneficios hasta 30 de junio de 2006	80.835
A deducir:	
Dotación a reservas obligatorias	(404)
Impuesto sobre Sociedades	(26.634)
Beneficio distribuible	53.797
Dividendo a repartir	6.187
Dividendo bruto por acción (euros)	0,0601

Estado de suficiencia de beneficios para repartir el segundo dividendo a cuenta del año 2006-

	Miles de Euros
Beneficios hasta 30 de septiembre de 2006	120.110
A deducir:	
Dotación a reservas obligatorias	(404)
Impuesto sobre Sociedades	(37.196)
Dividendo a cuenta	(6.187)
Beneficio distribuible	76.323
Dividendo a repartir	6.187
Dividendo bruto por acción (euros)	0,0601



Estados contables de liquidez referidos a los dividendos a cuenta repartidos en el ejercicio 2006-

	Miles de Euros	
	30-06-2006	30-09-2006
Activo:		
Caja y depósitos en bancos centrales	108.049	135.463
Cartera de negociación	298	2.242
Activos financieros disponibles para la venta	184.955	193.723
Inversiones crediticias	12.604.031	13.465.176
Cartera de inversión a vencimiento	604	604
Derivados de cobertura	5.699	18.994
Activos no corrientes en venta	2.384	2.478
Participaciones	99.363	125.051
Contratos de seguros vinculados a pensiones	9.096	9.096
Activo material	189.593	192.638
Activo intangible	344	467
Activos fiscales	84.313	85.218
Periodificaciones	8.455	7.750
Otros activos	47.841	13.956
	13.345.025	14.252.856
Pasivo:		
Cartera de negociación	282	2.243
Pasivos financieros a coste amortizado	12.383.196	13.277.270
Derivados de cobertura	39.485	18.869
Provisiones	35.642	35.868
Pasivos fiscales	82.373	81.626
Periodificaciones	47.302	44.228
Otros Pasivos	5.147	13.266
Patrimonio:		
Ajustes por valoración	30.608	35.969
Fondos propios	720.990	743.517
	13.345.025	14.252.856

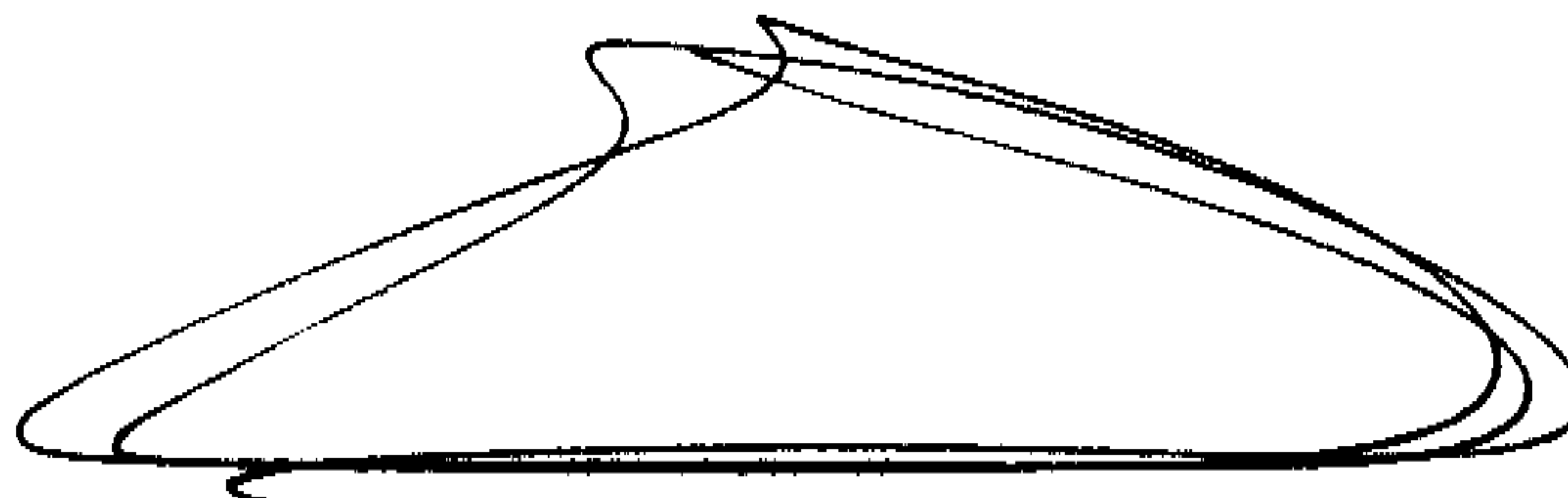
3.2 Beneficio por acción

3.2.1 Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2006	2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	106.773	86.750
Número medio ponderado de acciones en circulación	102.798.337	100.793.558
Beneficio básico por acción (euros)	1,039	0,86



3.2.2 Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Banco no poseía deudas convertibles en acciones u opciones sobre acciones que pudieran suponer la creación de nuevas acciones. Por lo tanto, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio por acción.

4. Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

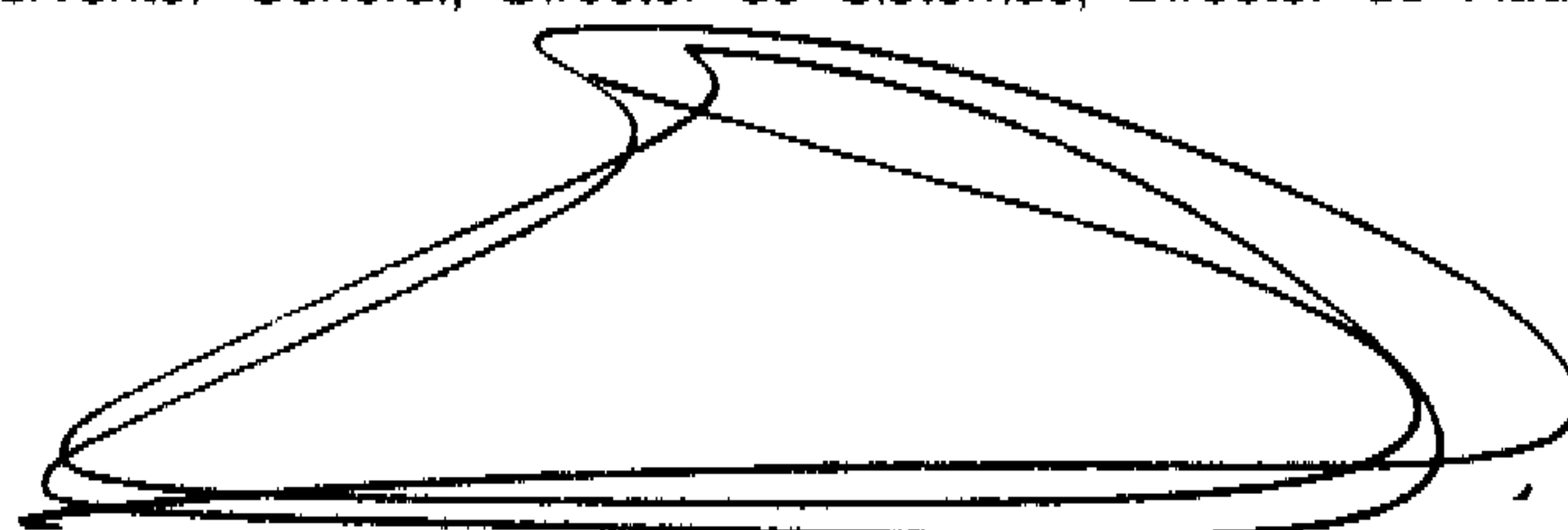
4.1 Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración, exclusivamente en su calidad de Consejeros del Banco, durante los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros					
	Dietas		Atenciones		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	147	155	79	72	226	227
D. Alvaro Noguera Giménez	18	89	-	60	18	149
Valenciana de Negocios, S.A.	44	-	66	-	110	-
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	73	76	53	48	126	124
D. José Vicente Royo Cerdá	-	8	-	-	-	8
Inversiones Rocertex, S.L.	62	61	66	60	128	121
Gesvalmina, S.L.	72	76	66	60	138	136
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.	38	40	26	24	64	64
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	60	60	52	48	112	108
Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	29	34	26	24	55	58
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval"	84	87	66	60	150	147
D. Celestino Aznar Tena	78	80	66	60	144	140
D. Manuel Olmos Llorens	5	39	-	36	5	75
Macomar Inver, S.L.	31	-	39	-	70	-
D. José Segura Almodóvar	81	86	66	60	147	146
Minaval, S.L.	35	35	39	36	74	71
Cartera de Inmuebles, S.L.	38	40	26	24	64	64
Dña. Rosa María Lladró Sala	34	40	26	24	60	64
D. Silvestre Segarra Segarra	38	40	26	24	64	64
D. Vicente Añón Calabuig	-	47	-	-	-	47
	967	1.093	788	720	1.755	1.813

4.2 Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de Alta Dirección del Banco durante los ejercicios 2006 y 2005 a diez personas, que ocupaban los puestos de Director General, Directores Generales Adjuntos, Interventor General, Director de Sistemas, Director de Auditoría,



Director de Asesoría Jurídica, Director Recursos Técnicos y Director de Control de Gestión y Riesgo Global, los cuales se han considerado, a dichos efectos, personal clave. Asimismo, se ha considerado como personal de Alta Dirección a D. Domingo Parra Soria, persona física que representa al Consejero Delegado del Banco, que ha desarrollado funciones directivas durante los ejercicios 2006 y 2005.

En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas por el Banco en favor de la Alta Dirección, tal y como se ha definido anteriormente, en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo	2.260	2.151
Prestaciones post-empleo	62	58
Total	2.322	2.209

En relación con las prestaciones post-empleo, los compromisos existentes son de aportación definida. Para aquellos casos de prestación definida los derechos consolidados al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 173 miles de euros (172 miles de euros en 2005).

4.3 Otras operaciones

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 correspondientes a operaciones realizadas por estos colectivos con el Banco:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos financieros	3.882	4.439
Gastos financieros	9.727	4.284
Ingresos por comisiones	131	41
Total	13.740	8.764

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación que corresponden a operaciones mantenidas con el Banco por los miembros del Consejo de Administración y por la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

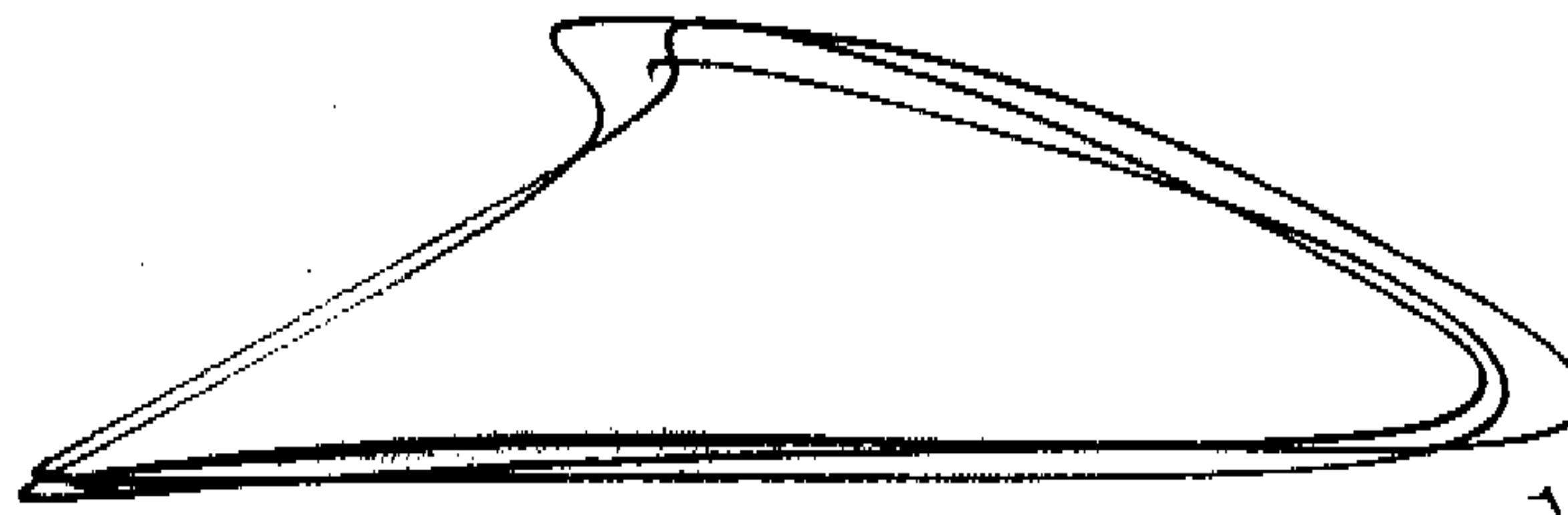
	Miles de Euros	
	2006	2005
Activo		
Financiación interbancaria	27.709	37.215
Inversión crediticia	61.023	1.248
Pasivo		
Financiación interbancaria	182.379	158.261
Depósitos de la clientela	23.325	23.535
Financiación subordinada	60.000	60.000
Riesgos contingentes	49.139	43.207
Total	403.575	323.466

4.4 Prestaciones post-empleo

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2006 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Banco con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y con anteriores miembros de la Alta Dirección ha ascendido a 6 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2005) que se encontraban registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias. Las obligaciones contraídas por este concepto a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.673 miles de euros (1.745 miles de euros en 2005).

4.5 Otra información

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los miembros del Consejo de Administración han declarado al Banco las siguientes participaciones efectivas mantenidas al 31 de diciembre de 2006 en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al del Banco (entendiéndose por tal, entidad financiera):

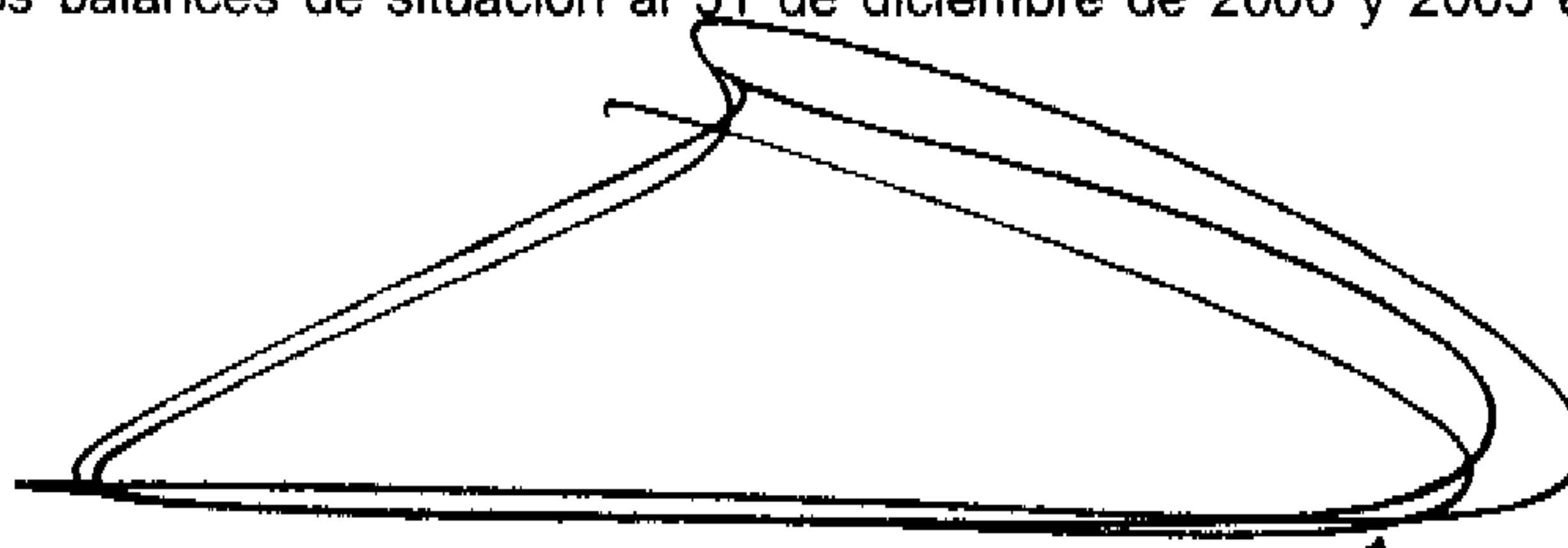


Titular	Sociedad	Participación	Funciones
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	Arcalia Patrimonios A.V.S.A.	66,63%	Consejero
	Lastras Gestión Sicav, S.A.	100,00%	-
	Inversiones Valix-6 Sicav, S.A.	49,96%	-
	Inversiones Loida Sicav, S.A.	20,53%	-
	Mercavalor S.V., S.A.	19,99%	Consejero
	Sociedad Holding Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	0,08%	-
	Ahorro Corporación, S.A.	0,02%	-
	Bancaja Fondos, SGIIC, S.A.	100,00%	-
	SGR Comunidad Valenciana	1,73%	-
	Avalis de Catalunya SGR	2,69%	Consejero
	ISBA, SGR Baleares	0,35%	Consejero
	Arcalia Inversiones, SGIIC, S.A.	66,63%	-
	Arcalia Valores, AV, S.A.	66,63%	-
	Planahur SICAV, S.A.	12,52%	-
D. José Luis Olivas Martínez, representante de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	BBVA, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Popular, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Corporación Mapfre	Inferior al 0,05%	-
	ABN AMRO	Inferior al 0,05%	-
	Banco Español de Crédito, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	ING Group	Inferior al 0,05%	-
	BNP Paribas	Inferior al 0,05%	-
	Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	Presidente
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval"	-	-	-
D. Antonio J. Tirado Jiménez, representante de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval"	Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	Vicepresidente 1º
D. Celestino Aznar Tena	Banco de la Pyme, S.A.	Inferior al 0,05%	-
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	Arcalia Patrimonios, AV, S.A.	-	Consejero
D. Domingo Parra Soria, representante de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	Banco Santander, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Popular, S.A.	Inferior al 0,05%	-
Valenciana de Negocios, S.A.	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Popular, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	UBS	Inferior al 0,05%	-
	Allied Irish	Inferior al 0,05%	-
	Swedbank	Inferior al 0,05%	-
	Raiffeisen	Inferior al 0,05%	-
	Societe Generale	Inferior al 0,05%	-
	BNP Paribas	Inferior al 0,05%	-
	Danske Bank	Inferior al 0,05%	-
	Boursorama	0,07%	-
	JP Morgan	Inferior al 0,05%	-
	Alpha Bank	Inferior al 0,05%	-
Dña Agnès Noguera Borel, representante de Valenciana de Negocios, S.A.	-	-	-

Titular	Sociedad	Participación	Funciones
Inversiones Rocertex, S.L.	Nordkapp Inversiones S.V., S.A. Wiener Blut Sicav, S.A.	5,00% 5,33%	Consejero -
D. José Vte. Royo Cerdá, representante de Inversiones Rocertex, S.L.	Wiener Blut Sicav, S.A.	80,68%	Consejero Delegado
D. José Segura Almodóvar	Banco Santander, S.A. BBVA, S.A. Banco Popular Lobo 300 SICAV, S.A.	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05% Inferior al 0,05% 17,61%	- - - Presidente
Gesvalmina, S.L.	Bottom Up Sicav, S.A. Banco Popular	99,98% 0,12%	Presidente Consejo -
D. Juan Antonio Girona Noguera, representante de Gesvalmina, S.L.	BBVA, S.A. Banco Santander, S.A. BNP	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05% Inferior al 0,05%	- - -
Minaval, S.L.	Haven Inversiones Sicav, S.A	99,68%	Presidente
D ^a María Irene Girona Noguera, representante de Minaval, S.L.	-	-	-
Coseval, Sociedad Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante – Bancaja	-	-	-
D ^a María Dolores Boluda Villalonga, representante de Coseval, Sociedad Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante – Bancaja	-	-	-
Cartera de Inmuebles, S.L.	-	-	-
D. Emilio Tortosa Cosme, representante de Cartera de Inmuebles, S.L.	BBVA, S.A. Banco Santander, S.A.	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05%	- -
D ^a . Rosa María Lladró Sala	-	-	-
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Bancaja Gestión SICAV, S.A. Bancaja Fondos, SGIIC, S.A.	- -	-
D. José Fernando García Checa, representante de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	Director General
D. Silvestre Segarra Segarra	Banco Sabadell, S.A. Green Cartera Sicav, S.A.	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05%	- -
Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	-	-	-
D. Pedro Muñoz Pérez, representante de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	-	-	-
Macomar Inver, S.L.	-	-	-
D. Manuel Olmos Llorens, representante de Macomar Inver, S.L.	-	-	-

5. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja	42.384	39.407
Depósitos en Banco de España	80.835	15.850
	123.219	55.257

6. Cartera de negociación

6.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo- saldos deudores

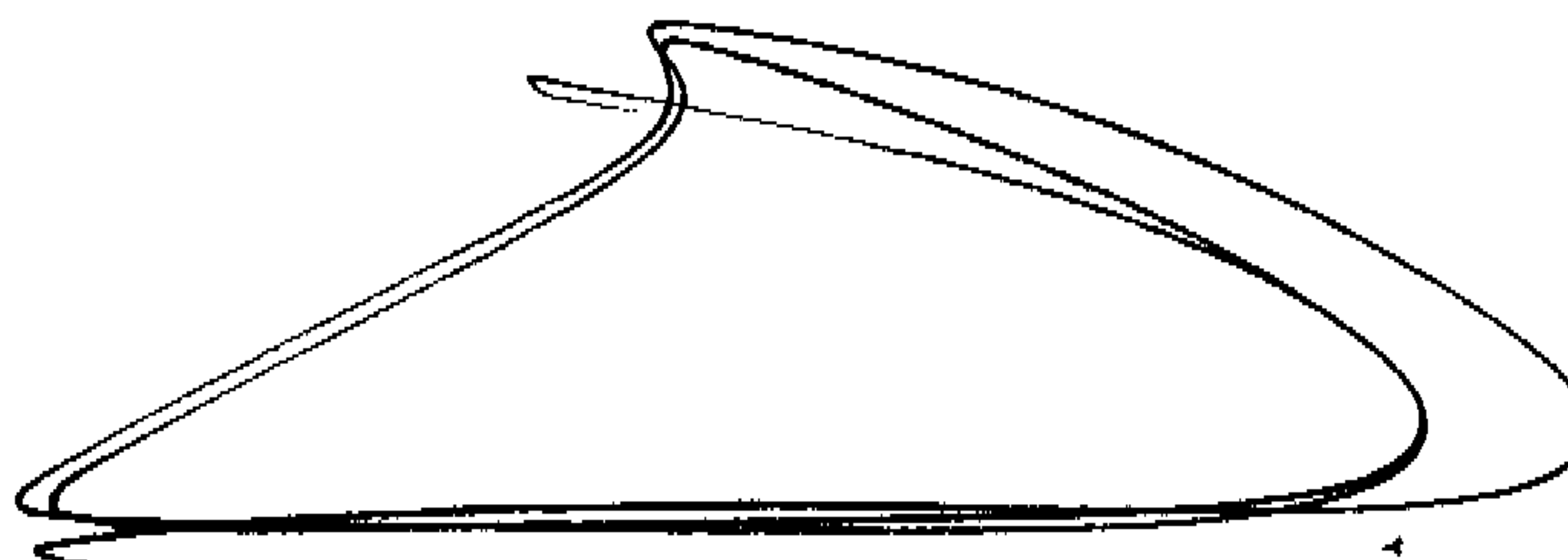
A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas- España	1.815	3.002
	1.815	3.002
Por clases de contrapartes- Entidades de crédito Otros sectores residentes	628 1.187	2.789 213
	1.815	3.002
Por tipos de instrumentos- Derivados no negociados en mercados organizados	1.815	3.002
	1.815	3.002

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Banco en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

6.2 Composición del saldo- saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	1.815	1.201
	1.815	1.201
Por clases de contrapartes-		
Entidades de crédito	1.187	1.192
Otros sectores residentes	628	9
	1.815	1.201
Por tipos de instrumentos-		
Derivados no negociados en mercados organizados	1.815	1.201
	1.815	1.201

6.3 Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Banco, así como su valor nocional (importe en base al cual se calculan los pagos y cobros futuros de estos derivados) al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

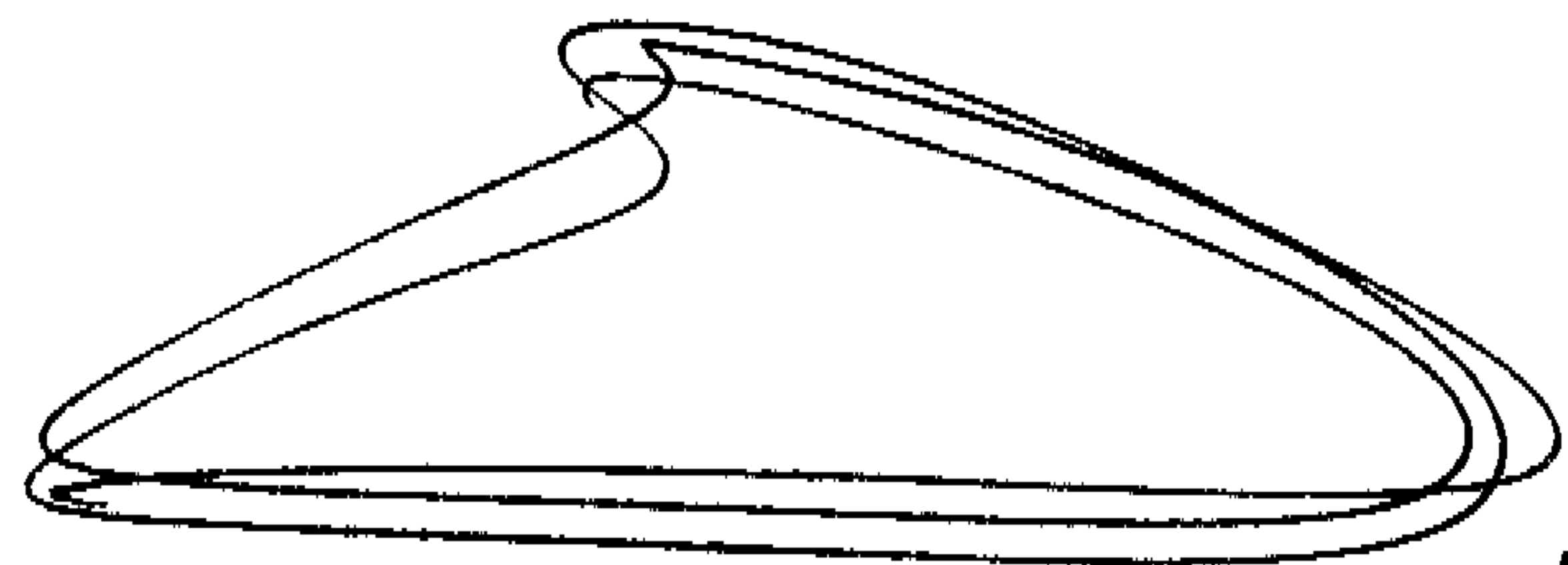
	Miles de Euros							
	2006				2005			
	Saldo Deudores		Saldo Acreedores		Saldo Deudores		Saldo Acreedores	
	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional
Opciones sobre valores:								
Compradas	118	15.119	-	-	64	63.074	-	-
Emitidas	-	-	118	15.121	-	203.278	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés:								
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	1.697	2.109.125	1.697	2.109.125	2.938	221.157	1.201	221.157
	1.815	2.124.244	1.815	2.124.246	3.002	487.509	1.201	221.157

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Banco en relación con estos elementos.

7. Activos financieros disponibles para la venta

7.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

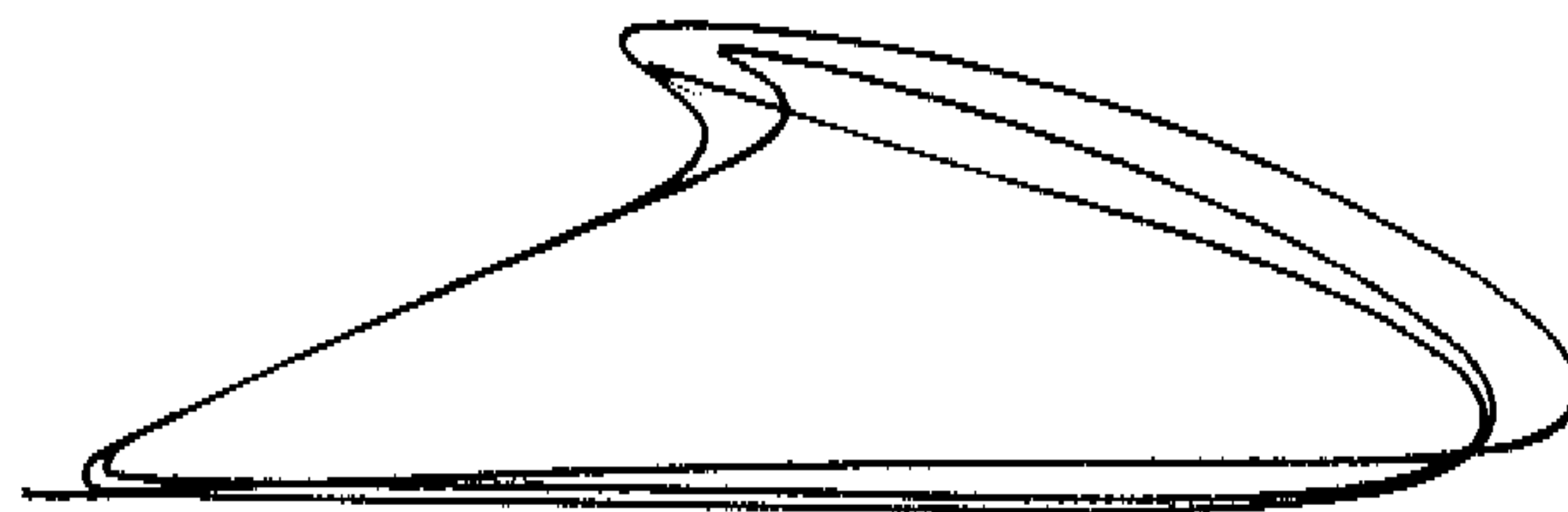


	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	181.786	126.757
Resto de países de la Unión Europea	25.342	27.519
Deterioro de valor (*)	(14.191)	(12.108)
Ajuste por valoración	60.863	53.007
	253.800	195.175
Por clases de contrapartes-		
Entidades de crédito	27.928	37.698
Administraciones Públicas residentes	21.711	34.347
Otros sectores residentes	154.573	77.084
Otros sectores no residentes	2.916	5.147
Deterioro de valor (*)	(14.191)	(12.108)
Ajuste por valoración	60.863	53.007
	253.800	195.175
Por tipos de instrumentos-		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública española		
Letras del Tesoro	252	3.812
Obligaciones y bonos del Estado	26.961	30.535
Emitidos por entidades financieras	42.727	37.698
Otros instrumentos de capital:		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	25.295	9.669
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	89.341	47.309
Acciones de sociedades extranjeras no cotizadas	2.916	5.147
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	19.637	20.106
Deterioro de valor (*)	(14.191)	(12.108)
Ajuste por valoración:		
Deuda Pública española	1.387	1.299
Emitidos por entidades financieras	2.989	3.983
Acciones de sociedades españolas cotizadas	51.544	45.041
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	4.942	2.684
	253.800	195.175

(*) De este importe al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 10.518 miles de euros corresponden a pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito y 3.673 miles de euros corresponden a pérdidas por deterioro para la cobertura de riesgo de mercado (1.590 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

7.2 Cobertura del riesgo de crédito y otros

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas durante los ejercicios 2005 y 2006 y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos ejercicios, desglosado por contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:



	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2004	Recuperación con Abono a Patrimonio Neto	Saldo a 31/12/2005	Traspaso	Recuperación con Abono a Patrimonio Neto	Saldo a 31/12/2006
Por clases de contrapartes-						
Otros sectores residentes	13.506	(1.398)	12.108	2.571	(488)	14.191
	13.506	(1.398)	12.108	2.571	(488)	14.191
Por tipos de instrumentos-						
Acciones de sociedades españolas cotizadas (Nota 12.4)	-	-	-	2.571	-	2.571
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	10.518	-	10.518	(2.641)	-	7.877
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	2.988	(1.398)	1.590	2.641	(488)	3.743
	13.506	(1.398)	12.108	2.571	(488)	14.191

La totalidad de los valores incluidos en este epígrafe del balance están emitidos por sociedades o entidades domiciliadas en España.

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito, del Banco en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 era del 6,39% (6,59% al 31 de diciembre de 2005).

8. Inversiones crediticias

8.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:



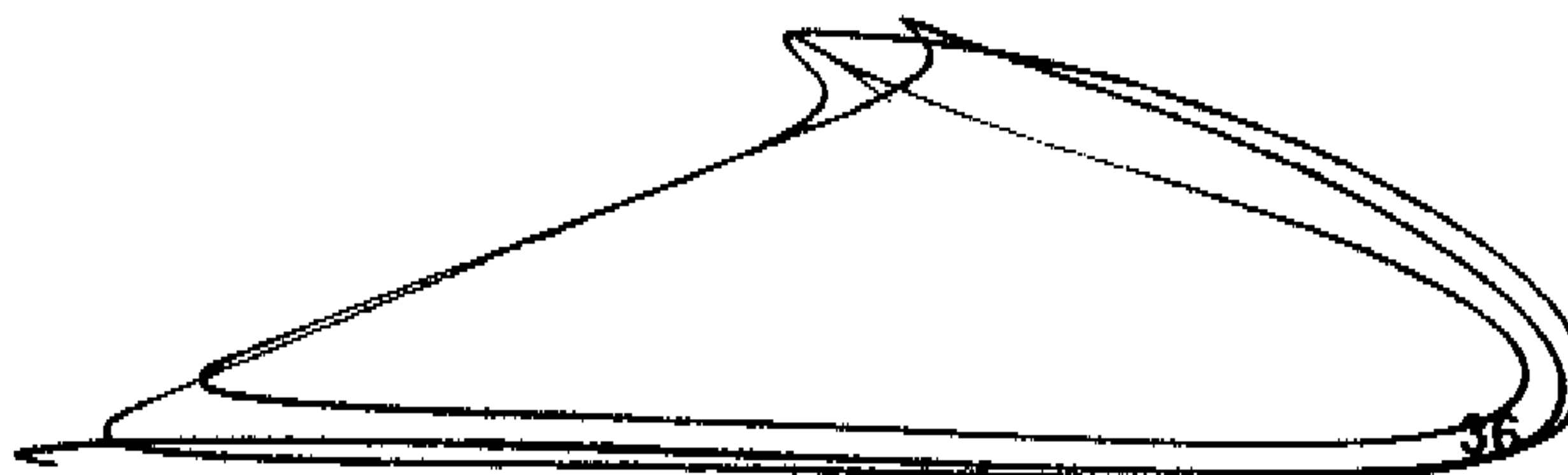
	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	14.694.887	11.217.263
Resto de países de la Unión Europea	62.177	223.765
Resto de Europa	218.805	14.611
Otros países	113.895	94.145
Pérdidas por deterioro	(268.346)	(222.935)
Otros ajustes por valoración	19.305	7.415
	14.840.723	11.334.264
Por clases de contrapartes-		
Entidades de crédito	767.353	566.685
Administraciones Públicas residentes	74.896	50.302
Otros sectores residentes	13.721.338	10.621.873
Otros sectores no residentes	526.177	310.924
Pérdidas por deterioro	(268.346)	(222.935)
Otros ajustes por valoración	19.305	7.415
	14.840.723	11.334.264
Por tipos de instrumentos-		
Créditos y préstamos a tipo de interés variable	10.950.830	7.780.946
Créditos y préstamos a tipo de interés fijo	1.088.212	1.169.807
Adquisiciones temporales de activos	337.576	345.966
Depósitos a plazo en entidades de crédito	104.070	52.178
Cartera comercial	1.627.314	1.522.285
Deudores a la vista y varios	163.507	161.849
Arrendamientos financieros	288.840	251.692
Otros activos financieros	288.174	132.328
Otros	181.373	83.307
Activos dudosos	59.868	49.426
Pérdidas por deterioro:		
<i>Cobertura específica</i>	(38.030)	(43.466)
<i>Cobertura genérica</i>	(230.316)	(179.469)
Otros ajustes por valoración	19.305	7.415
	14.840.723	11.334.264

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Banco en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 era del 4,15% (3,81% al 31 de diciembre de 2005).

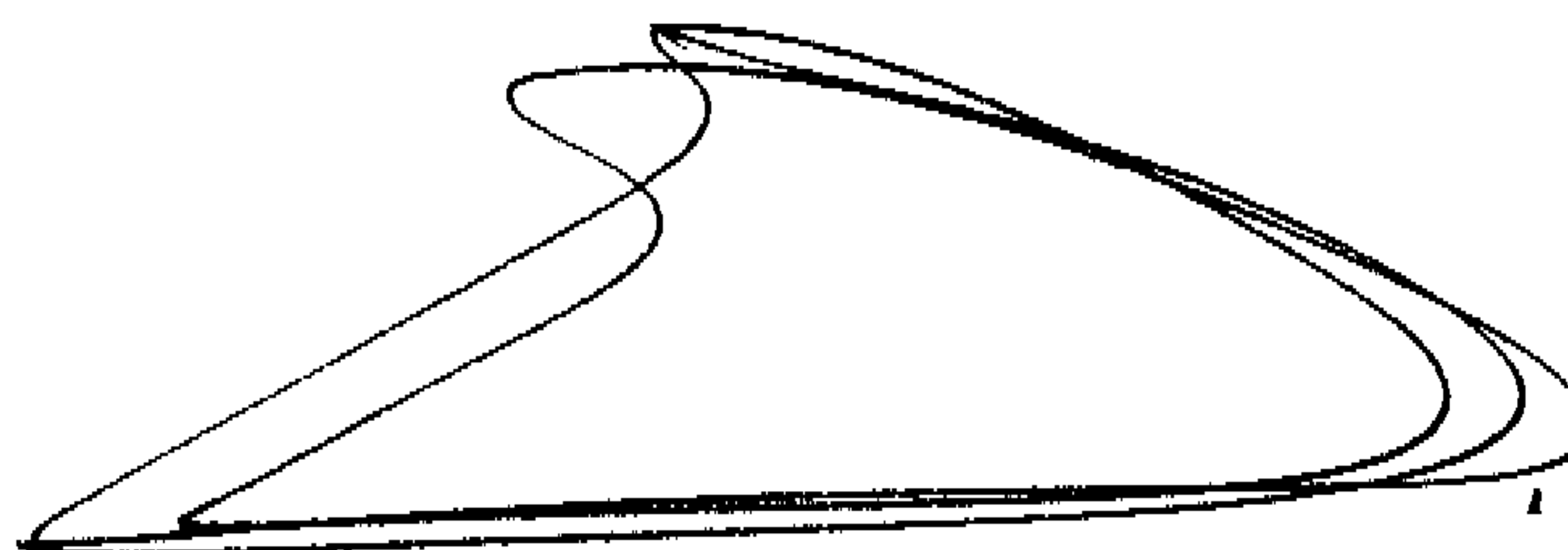
8.2 Activos vencidos y deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y por tipos de instrumentos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:



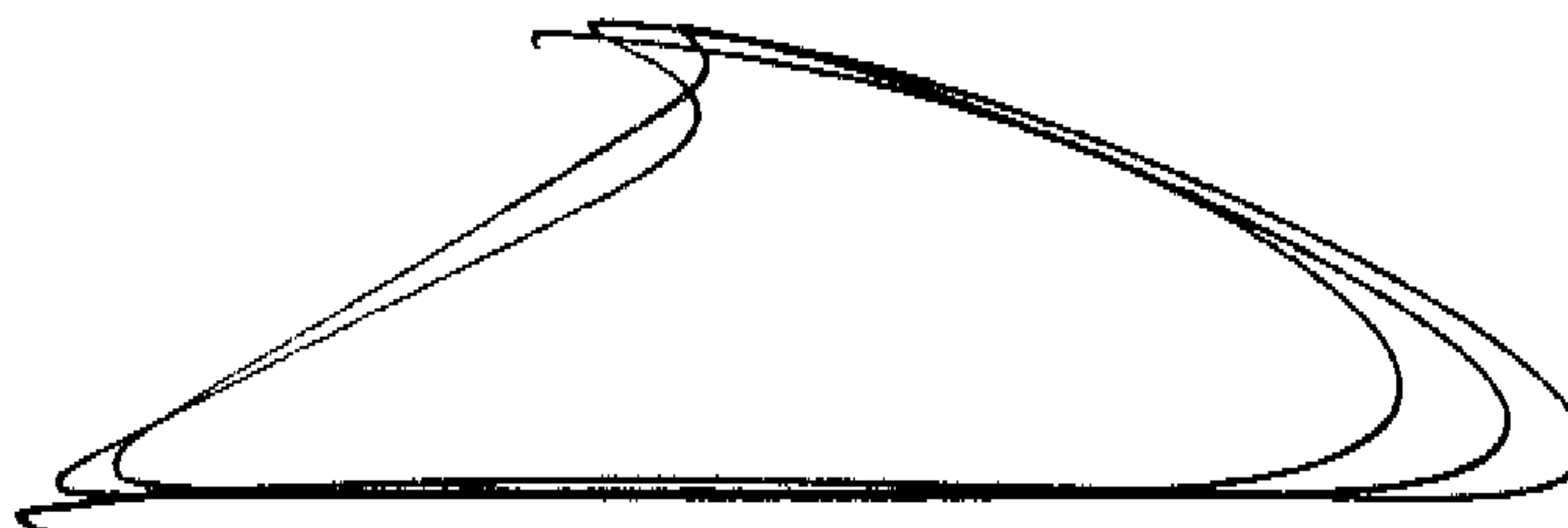
Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006

	Miles de Euros					
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
Por áreas geográficas-						
España	23.240	9.374	7.060	4.335	14.485	58.494
Resto de países de la Unión Europea	1.054	308	-	-	12	1.374
	24.294	9.682	7.060	4.335	14.497	59.868
Por clases de contrapartes-						
Administraciones Públicas residentes	-	-	-	-	766	766
Otros sectores residentes	23.240	9.374	7.060	4.335	13.719	57.728
Otros sectores no residentes	1.054	308	-	-	12	1.374
	24.294	9.682	7.060	4.335	14.497	59.868
Por tipos de instrumentos-						
Avales	-	-	-	-	-	-
Cartera	648	1.117	162	230	1.864	4.021
Descubiertos	393	674	597	24	1.065	2.753
Tarjetas	181	275	175	162	356	1.149
Créditos	1.345	824	526	1.024	1.056	4.775
Préstamos	21.727	6.792	5.600	2.895	10.156	47.170
	24.294	9.682	7.060	4.335	14.497	59.868



Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2005

	Miles de Euros					
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
Por áreas geográficas-						
España	28.645	7.437	6.525	3.485	2.199	48.291
Resto de países de la Unión Europea	756	97	21	249	12	1.135
	29.401	7.534	6.546	3.734	2.211	49.426
Por clases de contrapartes-						
Administraciones Públicas residentes	-	-	-	-	644	644
Otros sectores residentes	28.645	7.437	6.525	3.485	1.555	47.647
Otros sectores no residentes	756	97	21	249	12	1.135
	29.401	7.534	6.546	3.734	2.211	49.426
Por tipos de instrumentos-						
Avales	3	-	-	-	-	3
Cartera	1.390	1.638	1.006	1.086	467	5.587
Descubiertos	923	477	530	124	105	2.159
Tarjetas	141	136	93	58	316	744
Créditos	2.572	2.169	245	397	814	6.197
Préstamos	24.372	3.114	4.672	2.069	509	34.736
	29.401	7.534	6.546	3.734	2.211	49.426

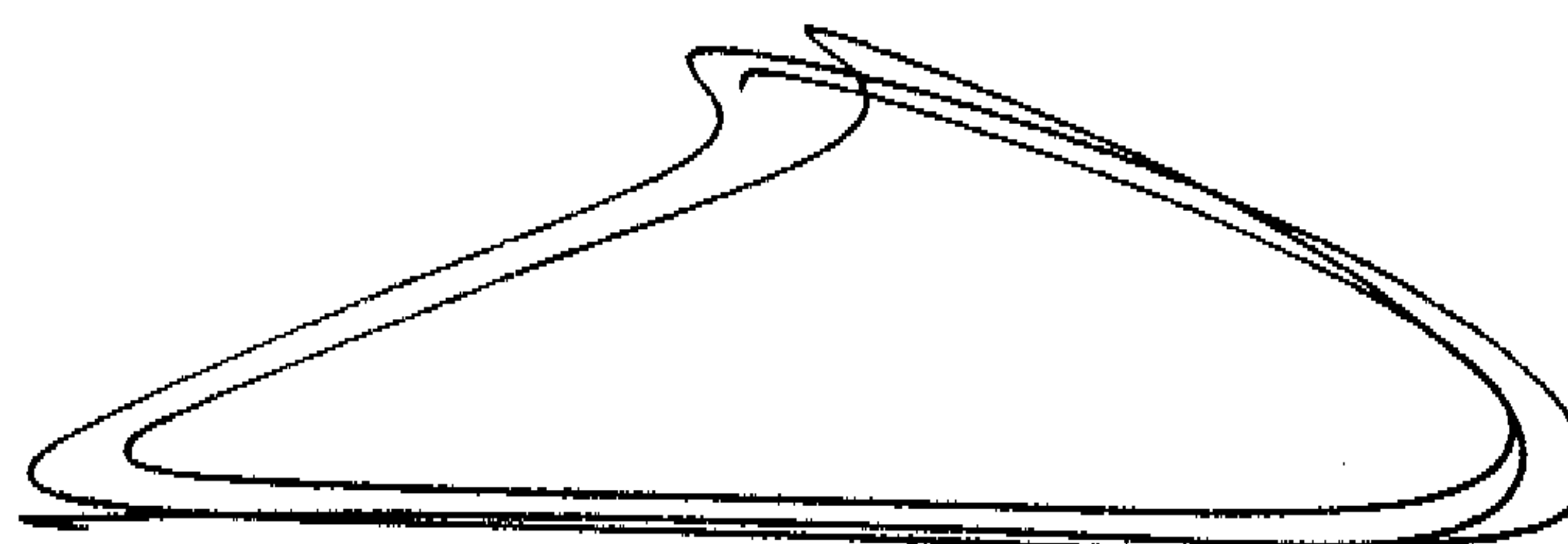


Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2006

	Miles de Euros			
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 2 Meses	Entre 2 y 3 Meses	Total
Por áreas geográficas-				
España	96.808	6.565	2.488	105.861
Resto de países de la Unión Europea	421	29	11	460
	97.229	6.593	2.499	106.321
Por clases de contrapartes-				
Otros sectores residentes	96.808	6.565	2.488	105.861
Otros sectores no residentes	421	29	11	460
	97.229	6.593	2.499	106.321
Por tipos de instrumentos-				
Créditos	36.321	2.463	933	39.718
Préstamos	14.116	957	363	15.436
Tarjetas	41.275	2.799	1.061	45.135
Cartera	4.653	316	120	5.088
Leasing	480	33	12	524
Otros	384	26	10	420
	97.229	6.593	2.499	106.321

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2005

	Miles de Euros			
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 2 Meses	Entre 2 y 3 Meses	Total
Por áreas geográficas-				
España	63.435	14.654	8.999	87.088
Resto de países de la Unión Europea	177	41	25	243
	63.612	14.695	9.024	87.330
Por clases de contrapartes-				
Otros sectores residentes	63.435	14.654	8.999	87.088
Otros sectores no residentes	177	41	25	243
	63.612	14.695	9.024	87.330
Por tipos de instrumentos-				
Créditos	18.922	4.371	2.684	25.977
Préstamos	10.502	2.426	1.490	14.418
Tarjetas	31.318	7.235	4.443	42.995
Cartera	2.440	564	346	3.350
Leasing	260	60	37	356
Otros	170	39	24	234
	63.612	14.695	9.024	87.330



8.3 Cobertura del riesgo de crédito

El movimiento de la cuenta "Pérdidas por deterioro" durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.688	145.336	187.024
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	18.407	34.133	52.540
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(5.920)	-	(5.920)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja (Nota 28)	(10.709)	-	(10.709)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	43.466	179.469	222.935
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	11.578	50.847	62.425
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(8.322)	-	(8.322)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja (Nota 28)	(8.692)	-	(8.692)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	38.030	230.316	268.346

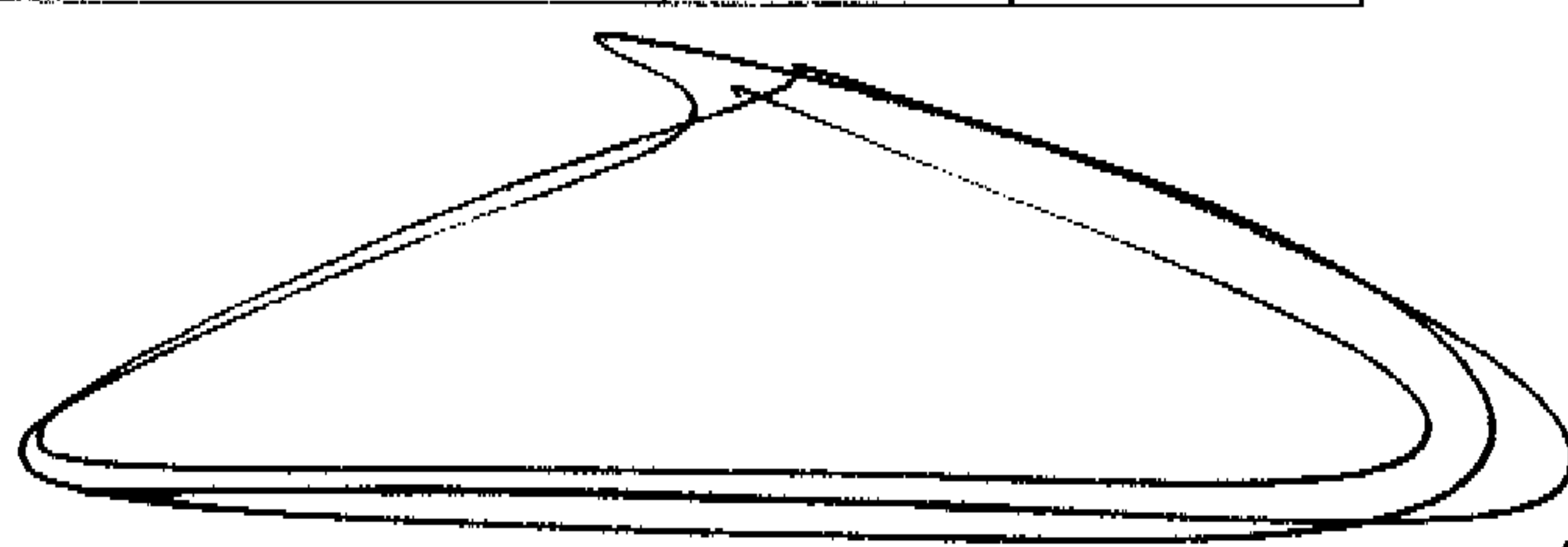
A continuación se presenta el detalle de las pérdidas por deterioro por cobertura específica clasificadas por tipos de instrumentos financieros:

	Miles de Euros			
	Individualmente		Colectivamente	
	2006	2005	2006	2005
Operaciones sin garantía real	30.790	32.020	2.735	7.551
Operaciones con garantía real sobre vivienda terminada	1.306	1.109	50	59
Otras garantías reales	2.449	2.088	157	53
Otros	543	586	-	-
	35.088	35.803	2.942	7.663

Las pérdidas por deterioro por cobertura genérica corresponden fundamentalmente a operaciones sin garantía real. De igual forma, la práctica totalidad de las pérdidas por deterioro, tanto las calculadas de forma específica como las calculadas de forma genérica, corresponde a contrapartes residentes en España.

El detalle del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (Neto)- Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dotaciones netas al fondo de provisión para insolvencias	61.756	52.540
Más:		
Amortización de préstamos sin fondo (Nota 28)	669	966
Menos:		
Fondos disponibles de insolvencias	(8.322)	(5.920)
Recuperación de activos en suspenso (Nota 28)	(2.830)	(4.111)
Total	51.273	43.475



9. Cartera de inversión a vencimiento

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por tipos de instrumentos y por clases de contrapartes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	603	1.489
	603	1.489
Por clases de contrapartes-		
Administraciones Públicas residentes	603	1.489
	603	1.489
Por tipo de instrumentos-		
Deuda Pública española		
Obligaciones y bonos del Estado	603	1.489
	603	1.489

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Banco en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 era del 6,00% (8,44% al 31 de diciembre de 2005).

10. Derivados de cobertura

10.1 Coberturas de valor razonable

A continuación se presenta un desglose de las permutas financieras sobre tipos de interés (IRS) designadas como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	Valor Razonable	Nocional
31 de diciembre de 2005		
Saldos deudores	55.759	1.166.907
Saldos acreedores	5.958	369.228
31 de diciembre de 2006		
Saldos deudores	8.654	467.250
Saldos acreedores	34.137	1.117.328

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Banco en relación con dichos instrumentos.



Las operaciones de permuta financiera sobre tipos de interés han sido contratadas por el Banco con contrapartes de reconocida solvencia. A continuación se detallan las posiciones netas abiertas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo al tipo de operaciones cubiertas:

	Miles de Euros	
	Deudores/(Acreedores)	
	2006	2005
Depósitos a plazo de clientes a tipo de interés fijo	(6.110)	30
Bonos propiedad del Banco a tipo de interés fijo	(1.158)	(707)
Cédula hipotecaria propiedad del Banco	(18.215)	50.478
	(25.483)	49.801

10.2 Coberturas de flujos de efectivo

El valor razonable y el nominal de las permutas financieras sobre tipos de interés (IRS) designadas como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 47.838 miles de euros. Estas operaciones fueron contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia y fueron designadas como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre préstamos concedidos por el Banco a tipo de interés variable y que, al cierre del ejercicio 2005, se encontraban clasificados por la Entidad como "Inversión crediticia". Al 31 de diciembre de 2006 no existen importes correspondientes a este tipo de coberturas.

11. Activos no corrientes en venta

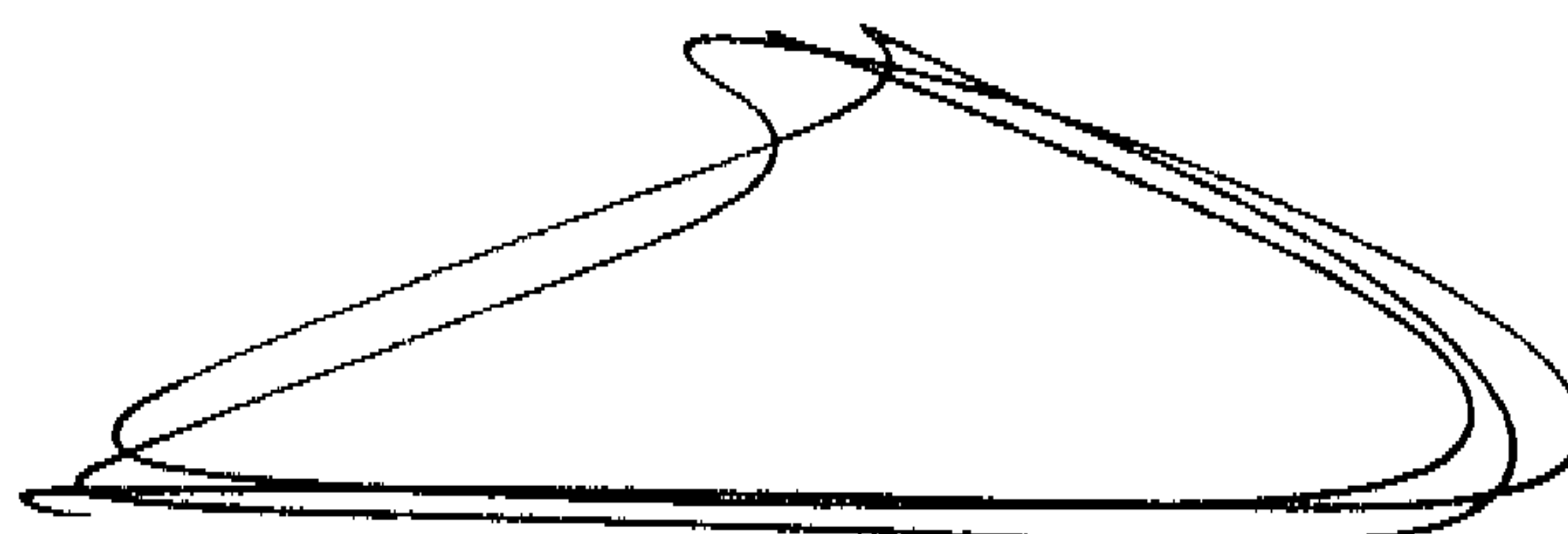
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos de estos capítulos de los balances de situación corresponden a activos procedentes de adjudicaciones y presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos residenciales	2.233	656
Otros activos	293	21
	2.526	677

El siguiente detalle muestra el período medio al 31 de diciembre de 2006 y 2005, calculado en base a la experiencia histórica del Banco de los últimos catorce años, en los que se produce la baja o venta del balance de los activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, desglosado por clases de activos adjudicados:

	Meses	
	2006	2005
Activos residenciales	35	35
Activos agrícolas	54	54

Durante los ejercicios 2006 y 2005, así como durante ejercicios anteriores, el Banco ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta y de grupos de disposición en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Banco durante los ejercicios 2006 y 2005 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 666 y 175 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendía a 701 y 603 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio



financiado de las operaciones de este tipo vivas al 31 de diciembre de 2006 era, aproximadamente, del 60,61% del precio de venta de los mismos (44,90% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2005).

12. Participaciones

12.1 Entidades del Grupo

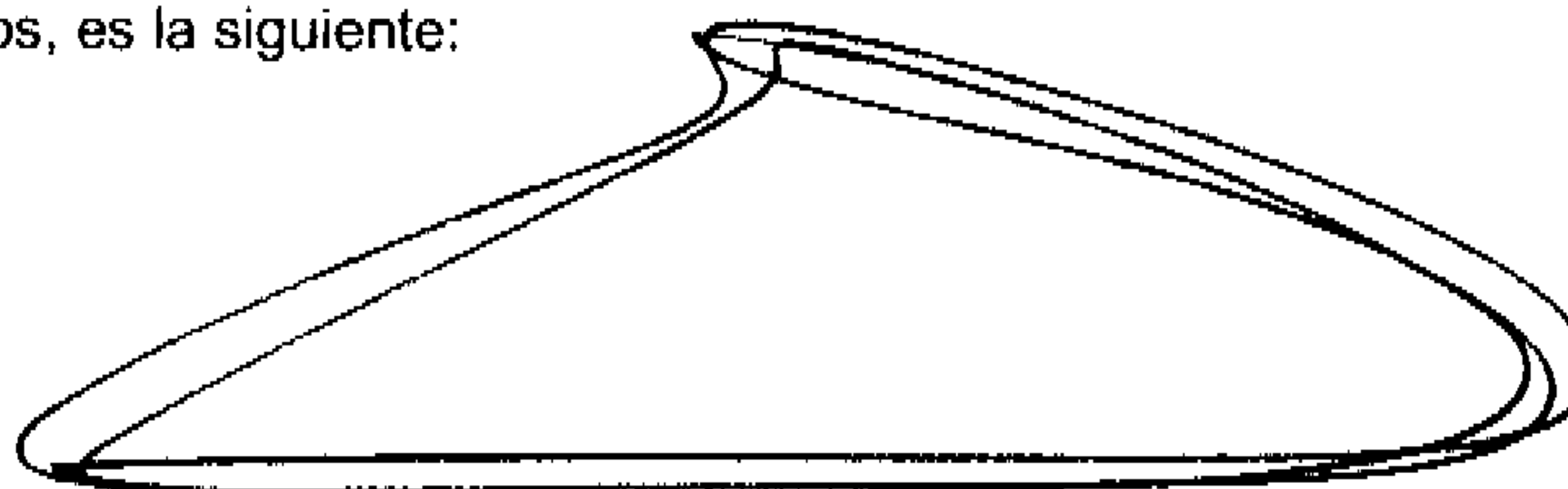
A continuación se presenta un detalle de las participaciones mantenidas por el Banco en entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todas ellas domiciliadas en España:

Entidad	Porcentaje de Participación		Valor Neto en Libros (Miles de Euros)	
	2006	2005	2006	2005
Real Equity, S.L. ⁽¹⁾	100%	100%	24.000	8.646
Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A. ⁽²⁾	100%	100%	8.400	8.400
Valenciana de Inversiones Participadas, S.L. ⁽³⁾	100%	-	17.111	-
BVA Preferentes, S.A.U. ⁽⁴⁾	100%	-	61	-
Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A. ⁽⁵⁾	59%	-	3.540	-
Bavacun, S.L. ⁽⁶⁾	51%	51%	-	863
			53.112	17.909

- (1) El objeto social de la sociedad es la compraventa, arrendamiento, promoción y construcción de inmuebles.
- (2) El objeto social se centra en la promoción, mediante la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores, en los términos previstos en la normativa aplicable a las Sociedades de Capital-Riesgo.
- (3) Sociedad holding constituida en el ejercicio 2006, que agrupa las participaciones en sociedades que desarrollan su negocio en el sector inmobiliario (véase Nota 12.3).
- (4) Sociedad constituida en el ejercicio 2006 cuya única finalidad es la emisión de participaciones preferentes con la garantía del Banco de Valencia, S.A.
- (5) Entidad Financiera de Crédito, especializada en la financiación al consumo.
- (6) La participación en Bavacun, S.L. ha sido aportada en 2006 a Valenciana de Inversiones Participadas, S.L., de forma que el Banco mantiene indirectamente la participación del 51%. Bavacun, S.L. es una sociedad patrimonial.

12.2 Entidades multigrupo

La única participación de esta naturaleza corresponde a Sitreba, S.L. (equivalente al 27,27% del capital social, tanto en 2006 como en 2005), sociedad domiciliada en Málaga y cuya actividad consiste en la inversión mobiliaria. La información financiera relevante de esta sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, según sus estados financieros provisionales no auditados, es la siguiente:



1

	Miles de Euros	
	2006	2005
Capital	58.410	58.410
Reservas	270.324	13.602
Resultados	16.344	7.571
Dividendo a cuenta	16.326	7.571

El principal activo de Sitreba S.L., es la participación del 5,50% en Abertis Infraestructuras, S.A.

12.3 Entidades asociadas

A continuación se presenta un detalle de las participaciones mantenidas por el Banco en entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todas ellas domiciliadas en España:

Entidad	Porcentaje de Participación		Valor Neto en Libros (Miles de Euros) ⁽¹⁾	
	2006	2005	2006	2005
Grupo Aguas de Valencia	19,11%	19,11%	20.775	20.775
Grupo Libertas 7 ⁽²⁾	-	5,38%	-	13.318
Grupo Arcalia Patrimonios Agencia de Valores ⁽³⁾	20,00%	14,64%	12.455	6.449
Grupo Med Wind Energy ⁽⁴⁾	26,00%	26,00%	5.384	5.472
Kalite Desarrollo, S.A. ⁽⁵⁾	-	40,00%	-	2.000
Grupo Invergánim ⁽⁶⁾	16,30%	16,30%	1.178	1.638
Rimalo Inversiones Sicav, S.A.	50,00%	50,00%	1.202	1.202
Grupo Lugodi ⁽⁵⁾	-	25,00%	-	1.000
Grupo Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores ⁽⁷⁾	20,00%	15,00%	767	531
Valle Levante, S.L. ⁽⁵⁾	-	20,00%	-	300
Porta de les Germanies, S.A. ⁽⁵⁾	-	25,00%	-	163
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.A. ⁽⁵⁾	-	25,00%	-	150
Gescap Urbana, S.A. ⁽⁵⁾	-	30,00%	-	90
Nou Litoral, S.L. ⁽⁵⁾	-	20,00%	-	47
Iberport Consulting, S.A.	25,71%	25,71%	-	12
Lareldon, S.L. ⁽⁵⁾	-	25,00%	-	1
			41.761	53.148

- (1) Datos al 31 de diciembre de 2006 obtenidos de información no auditada. En los casos de los Grupos Aguas de Valencia, Arcalia Patrimonios, Libertas 7, Inverganim y Nordkapp, la información detallada se refiere a estados consolidados.
- (2) Como consecuencia de la fusión de la sociedad "Libertas 7, S.A." con "S.A. Playa de Alboraya, S.A.", el Banco ha considerado que no se cumplen los requisitos establecidos para considerar que se posee influencia significativa, procediendo a la clasificar dicha inversión en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta".
- (3) Durante el presente ejercicio el Banco ha adquirido 163.876 acciones de la sociedad por importe de 6.006 miles de euros, incrementando su participación al 20%.
- (4) El Consejo de Administración del Banco mantiene un acuerdo de invertir en el proyecto Med Wind Energy, S.L. hasta un máximo de 20 millones de euros, concurriendo a las ampliaciones de capital que acuerde dicha sociedad.

- (5) En el ejercicio 2006, el Banco ha aportado estas sociedades a la sociedad del Grupo "Valenciana de Inversiones Participadas, S.L." (véase Nota 12.1).
- (6) En referencia a la participación del Banco en Invergánim, S.L. existe un acuerdo entre los accionistas en virtud del cual se han formalizado diversas opciones de venta de dicha participación por parte del Banco, sin que de ello se desprenda quebranto patrimonial alguno para el mismo. Invergánim, S.L. posee como única inversión financiera en su activo el 100% del capital social de Beniplast-Benitex, S.A. Con fecha 15/1/2007 la Sociedad ha realizado una ampliación de capital mediante la emisión de 20.500 participaciones de 60,10 euros de valor nominal cada una. El Banco ha suscrito 3.342 participaciones, por su valor nominal, correspondientes a su porcentaje de participación.
- (7) Durante el presente ejercicio el Banco ha adquirido 250.000 acciones de la sociedad por importe de 359 miles de euros, incrementando su participación al 20%.

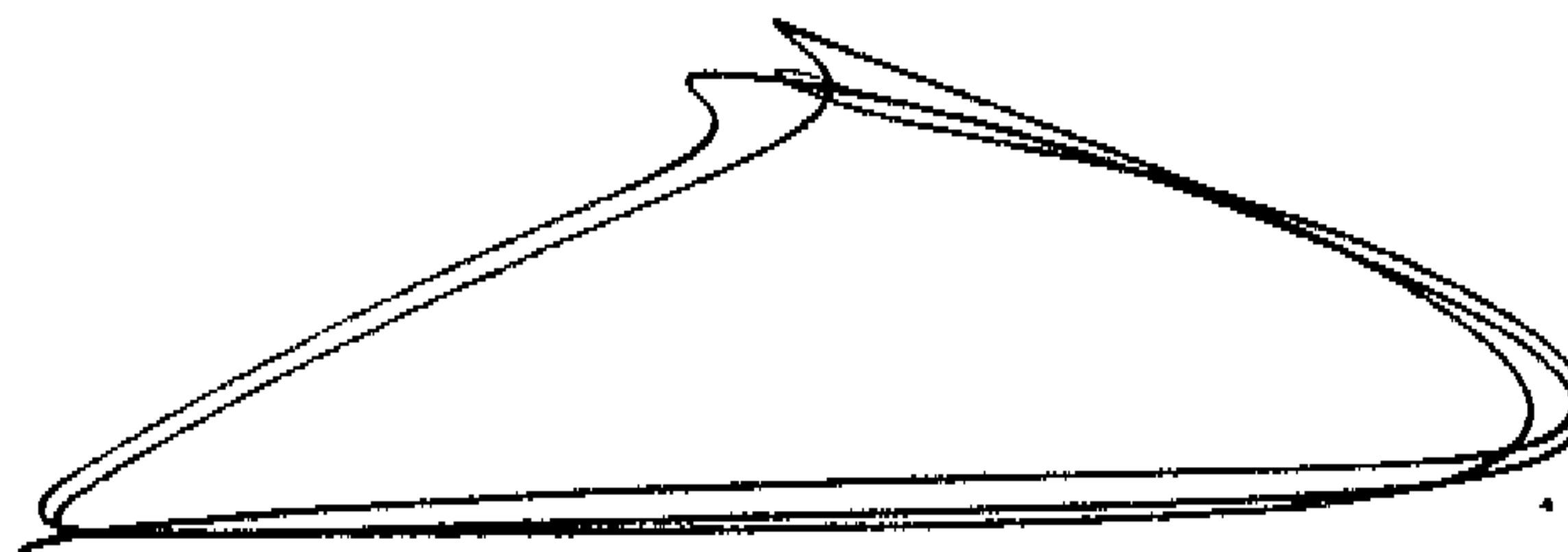
12.4 Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006, los cuales se presentan neteando las correspondientes cuentas de participaciones:

	Miles de Euros
	Entidades Asociadas
Saldo a 31 de diciembre de 2004	4.914
Recuperaciones con abono a resultados	(515)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	4.399
Dotación con cargo a resultados	946
Recuperaciones con abono a resultados	(80)
Traspasos (Nota 7.2)	(2.571)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.693

13. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:



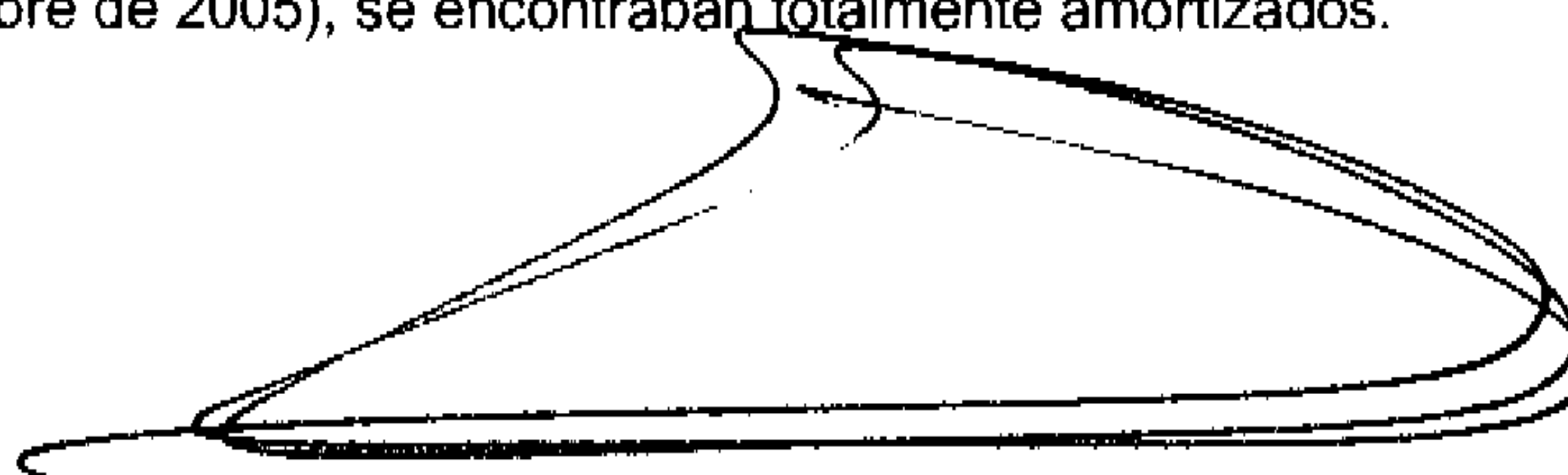
	Miles de Euros		
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Total
Coste:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	212.815	9.262	222.077
Adiciones	33.958	3.345	37.303
Bajas	(8.277)	-	(8.277)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	238.496	12.607	251.103
Adiciones	44.238	-	44.238
Bajas	(19.438)	(1.860)	(21.298)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	263.296	10.747	274.043
Amortización acumulada:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	61.688	1.202	62.890
Dotaciones	8.366	102	8.468
Bajas	(880)	-	(880)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	69.174	1.304	70.478
Dotaciones	9.944	92	10.036
Bajas	(12.120)	-	(12.120)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	66.998	1.396	68.394
Activo material neto			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	169.322	11.303	180.625
Saldos al 31 de diciembre de 2006	196.298	9.351	205.649

13.1 Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	27.572	(22.988)	4.584
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	75.456	(36.063)	39.393
Edificios	128.228	(10.123)	118.105
Obras en curso	7.240	-	7.240
Saldos al 31 de diciembre de 2005	238.496	(69.174)	169.322
Equipos informáticos y sus instalaciones	30.795	(22.191)	8.604
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	84.272	(38.773)	45.499
Edificios	146.366	(6.034)	10.332
Obras en curso	1.863	-	1.863
Saldos al 31 de diciembre de 2006	263.296	(66.998)	196.298

Al 31 de diciembre de 2006, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 31.450 miles de euros (26.570 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), se encontraban totalmente amortizados.



Una parte de los inmuebles utilizados por el Banco en su actividad, lo son en régimen de arrendamiento. El coste anual de los alquileres satisfechos por este concepto durante el ejercicio 2006 ascendió a 4.939 miles de euros (3.933 miles de euros durante el ejercicio 2005) y se encuentra incluido en el epígrafe "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El valor neto contable del inmovilizado en oficinas alquiladas al 31 de diciembre de 2006 es de 25.573 miles de euros (12.727 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

13.2 Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Banco ascendieron a 739 y 829 miles de euros, respectivamente (véase Nota 40).

14. Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Periodificación de rentabilidad garantizada de instrumentos de capital	6.690	4.886
Gastos pagados no devengados	643	713
Otras periodificaciones	706	2.740
	8.039	8.339

15. Otros activos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a operaciones en camino.

16. Pasivos financieros a coste amortizado

16.1 Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	-	55.000
Ajustes por valoración	-	11
	-	55.011

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 era del 2,11%.



16.2 Depósitos de entidades de crédito

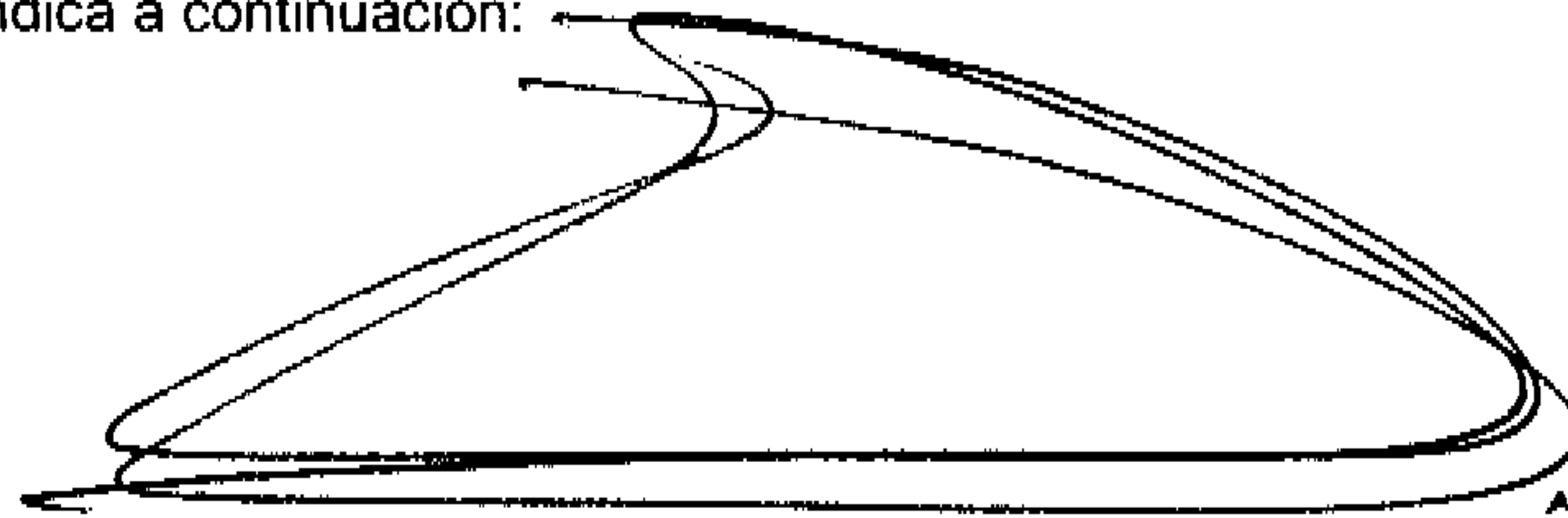
La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por monedas:		
Euros	1.950.776	1.270.659
Otras	253.107	162.189
	2.203.883	1.432.848
A la vista:		
Otras cuentas	1.864.113	253.321
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	329.951	1.174.092
Ajustes por valoración	9.819	5.435
	2.203.883	1.432.848

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 era del 3,17% (2,43% al 31 de diciembre de 2005).

16.3 Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la situación geográfica donde tienen su origen los pasivos financieros, su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Por situación geográfica-		
España	10.918.153	8.772.488
Resto de países de la Unión Europea	145.756	148.952
Otros países	124.711	137.036
Ajustes por valoración	20.454	78.705
	11.209.074	9.137.181
Por naturaleza-		
Cuentas corrientes	2.722.414	2.159.123
Cuentas de ahorro	1.141.983	1.075.423
Depósitos a plazo	6.938.828	5.418.594
Cesiones temporales de activos	345.570	382.329
Otros	39.825	23.007
Ajustes por valoración	20.454	78.705
	11.209.074	9.137.181
Por contrapartes-		
Administraciones públicas residentes	415.746	260.582
Otros sectores residentes	10.502.405	8.528.285
Otros sectores no residentes	270.469	269.609
Ajustes por valoración	20.454	78.705
	11.209.074	9.137.181

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 era del 1,77% (1,38% al 31 de diciembre de 2005).

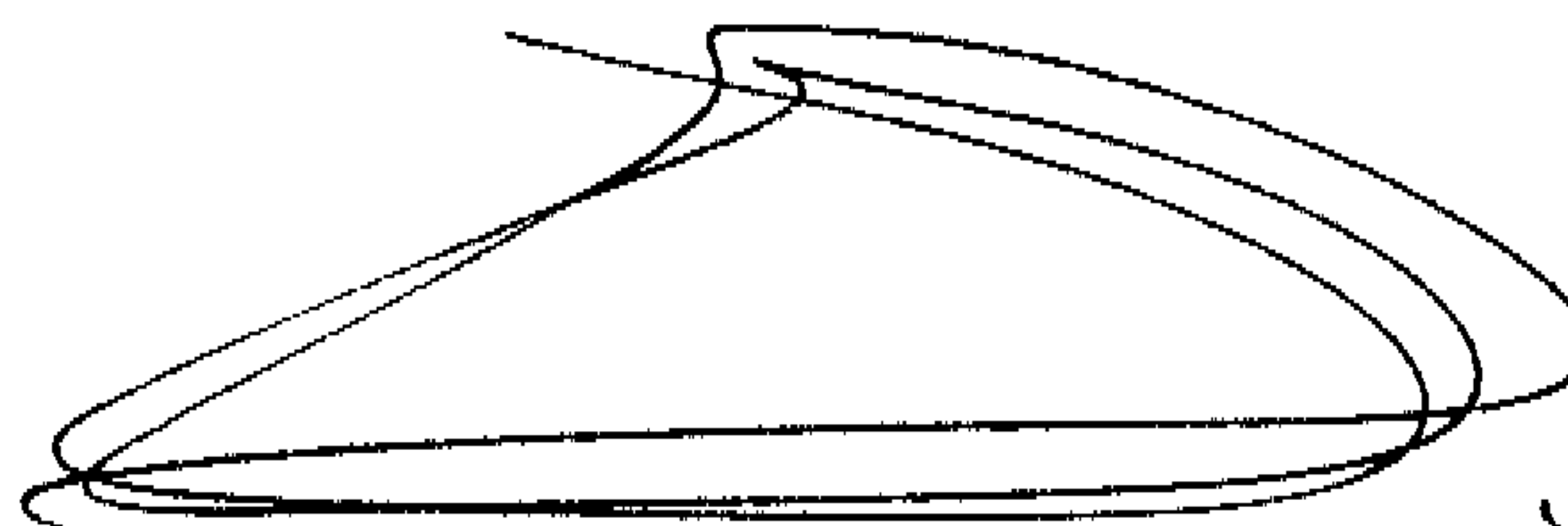
Cédulas hipotecarias

El detalle de las cédulas hipotecarias emitidas por el Banco, las cuales se encuentran clasificadas dentro de los depósitos a plazo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es, en ambos ejercicios, el siguiente:

Emisión	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Vencimiento
IM Cédulas 2	400.000	4,50%	2014
IM Cédulas 3	100.000	4,00%	2014
IM Cédulas 4	500.000	3,75%	2015
IM Cédulas 5	100.000	3,50%	2015
Total	1.100.000		

Las emisiones que se indican en el cuadro anterior están cubiertas por operaciones de derivados a tipos de interés de mercado.

El importe de cada una de las emisiones coincide con el saldo vivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Todas las emisiones se ajustan a lo indicado en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo.



16.4 Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Emisión	2006		2005		Vencimiento
	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	
Bonos de tesorería:					
1ª emisión	120.000	2,85%	120.000	2,85%	2007
2ª emisión	700.000	Eur+0,2%	-	-	2011
Ajustes de valoración	4.595		520		
Total	824.595		120.520		

Las emisiones están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.

16.5 Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

Emisión	2006		2005		Vencimiento
	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	
<i>Interés variable</i>					
Obligaciones 2001	60.000	3,37%	60.000	2,64%	2011
Préstamo 2002	60.000	4,50%	60.000	3,72%	2012
Obligaciones 2004	99.999	4,15%	99.999	3,02%	2014
Obligaciones 2005	60.000	4,07%	60.000	2,86%	2015
Ajustes por valoración	759		543		
Total	280.759		280.542		

El saldo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto está integrado por las siguientes operaciones:

- En el ejercicio 2005 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 60.000 miles de euros y vencimiento a 10 años a tipo de interés variable en función del Euribor + 0,4 durante los primeros 5 años, siendo los siguientes 5 años del Euribor + 0,9. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.
- En el ejercicio 2004 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 99.999 miles de euros a tipo de interés variable en función del Euribor + 0,25 y vencimiento a 10 años. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.
- Con fecha 31 de octubre de 2002, el Banco obtuvo un préstamo subordinado de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, por importe de 60.000 miles de euros y un tipo de interés variable en función del Euribor a 3 meses + 0,95 y vencimiento a 10 años.

Este préstamo se formalizó de conformidad con lo previsto en el artículo 20.1.g) del Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que a efectos de prelación de créditos se sitúa detrás de los acreedores comunes del Banco.

- En el ejercicio 2001 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 60.000 miles de euros a tipo de interés variable en función del Euribor + 0,25 y vencimiento a 10 años. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.

Dada su naturaleza y de acuerdo a la legislación en vigor, estas emisiones de obligaciones subordinadas se sitúan, a efectos de prelación de créditos, detrás de los acreedores comunes.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por las emisiones de obligaciones subordinadas han ascendido a 9.345 miles de euros (6.786 miles de euros en 2005) de los que se han hecho efectivos 8.585 miles de euros (6.243 miles de euros en 2005).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 era del 4,04% (3,06% al 31 de diciembre de 2005).

16.6 Otros pasivos financieros

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Obligaciones a pagar	47.015	48.099
Fianzas recibidas	96	105
Cuentas de recaudación	73.210	66.848
Cuentas especiales	60.626	37.964
Otros conceptos	3.338	3.815
	184.285	156.831

17. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2006 y 2005 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros		
	Otras Provisiones para Riesgos y Compromisos Contingentes		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.342	17.672	19.014
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	-	4.336	4.336
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(352)	-	(352)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	990	22.008	22.998
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.403	7.929	9.332
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(587)	-	(587)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.806	29.937	31.743

18. Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Garantías financieras	16.607	17.315
Gastos devengados no vencidos	20.750	21.156
Otras	1.981	1.106
	39.338	39.577

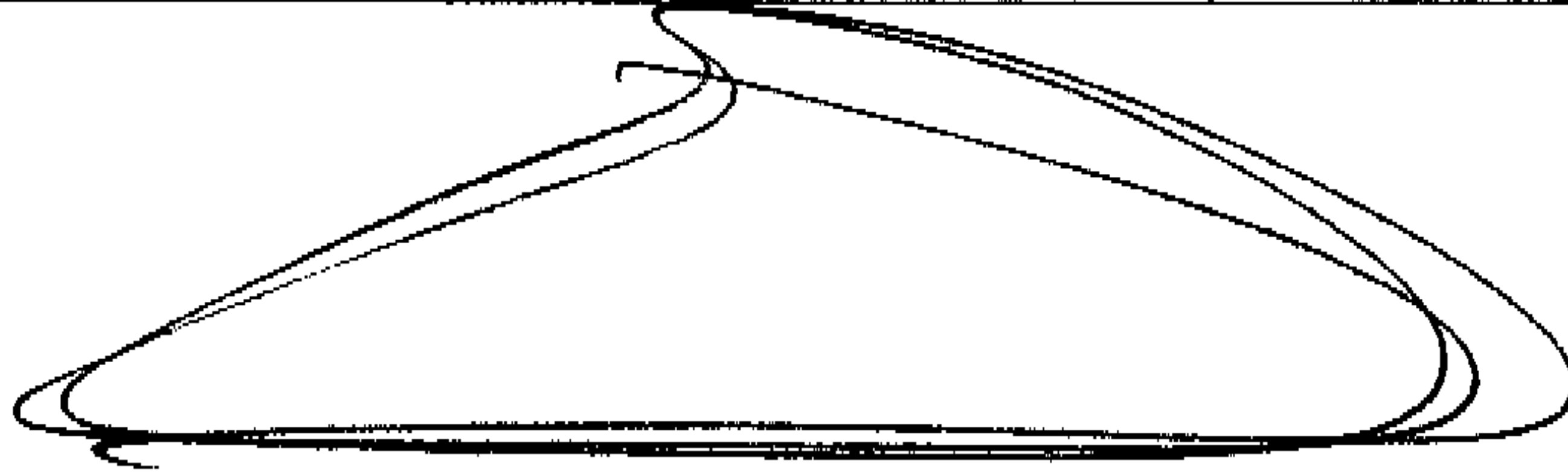
19. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a operaciones en camino.

20. Patrimonio neto

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo del balance de situación se indica a continuación:

	Miles de Euros						
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado	Dividendo	Ajustes Valoración	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	98.950	54.949	389.350	74.803	(11.894)	23.773	629.931
Variaciones del patrimonio neto:							
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	65.670	65.670
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(22.984)	(22.984)
Ampliación de capital (Nota 22)	1.979	-	(1.979)	-	-	-	-
Distribución de resultados ejercicio 2004	-	-	56.962	(74.803)	17.841	-	-
Dividendo complementario 2004	-	-	-	-	(5.947)	-	(5.947)
Dividendo a cuenta 2005	-	-	-	-	(12.132)	-	(12.312)
Resultado ejercicio 2005	-	-	-	86.750	-	-	86.750
Otros	-	-	34	-	-	-	34
Saldos al 31 de diciembre de 2005	100.929	54.949	444.367	86.750	(12.132)	66.459	741.322
Variaciones del patrimonio neto:							
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	(24.992)	(24.992)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(2.136)	(2.136)
Ampliación de capital (Nota 22)	2.019	-	(2.019)	-	-	-	-
Distribución de resultados ejercicio 2005	-	-	66.544	(86.750)	20.206	-	-
Dividendo complementario 2005	-	-	-	-	(8.074)	-	(8.074)
Dividendo a cuenta 2006	-	-	-	-	(12.374)	-	(12.374)
Resultado ejercicio 2006	-	-	-	106.773	-	-	106.773
Saldos al 31 de diciembre de 2006	102.948	54.949	508.893	106.773	(12.374)	39.331	800.520



21. Ajustes por valoración

El epígrafe Activos financieros disponibles para la venta de los balances de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.

A continuación se presenta un desglose del epígrafe "Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por tipos de instrumentos:

	Miles de Euros		
	Valores Representativos de Deuda	Otros Instrumentos de Capital	Total
31 diciembre de 2005:			
Valor de coste	72.045	68.723	140.768
Valor de mercado	77.327	117.848	195.175
Plusvalía / (Minusvalía):			
Ajustes por valoración	3.433	31.931	35.364
Pasivo fiscal	1.849	17.194	19.043
31 diciembre de 2006:			
Valor de coste	72.142	121.149	193.291
Valor de mercado	74.316	179.484	253.800
Plusvalía / (Minusvalía):			
Ajustes por valoración	1.413	37.918	39.331
Pasivo fiscal	761	20.417	21.178

22. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social del Banco está compuesto por 102.948.068 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una (100.929.479 acciones en 2005), todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en el mercado continuo de las Bolsas de valores españolas.

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Capital Social	
	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	98.950.470	98.950
Aumentos de capital	1.979.009	1.979
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	100.929.479	100.929
Aumentos de capital (Notas 20 y 24)	2.018.589	2.019
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	102.948.068	102.948

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 4 de marzo de 2006 aprobó una ampliación de capital, con cargo a "Reservas de revalorización", mediante la emisión de 1.979.009 acciones nuevas de un euro de valor nominal cada una de ellas (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2006, 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 38,34% (idéntica participación al 31 de diciembre de 2005).

Acciones propias

El movimiento habido durante el ejercicio 2005 y 2006 en la cuenta de acciones propias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31/12/2004	-
Adquisiciones	2
Enajenaciones	(2)
Saldo al 31/12/2005	-
Adquisiciones	1
Enajenaciones	(1)
Saldo al 31/12/2006	-

En cualquier evaluación del patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el saldo que figure en este epígrafe debería deducirse de los considerados en su determinación.

El número de acciones propias adquiridas y enajenadas durante el ejercicio 2006 fue de 29 (68 en 2005). Como resultado de la compra y posterior enajenación de las acciones propias no se han producido resultados significativos a registrar en los fondos propios en los ejercicios 2006 y 2005.

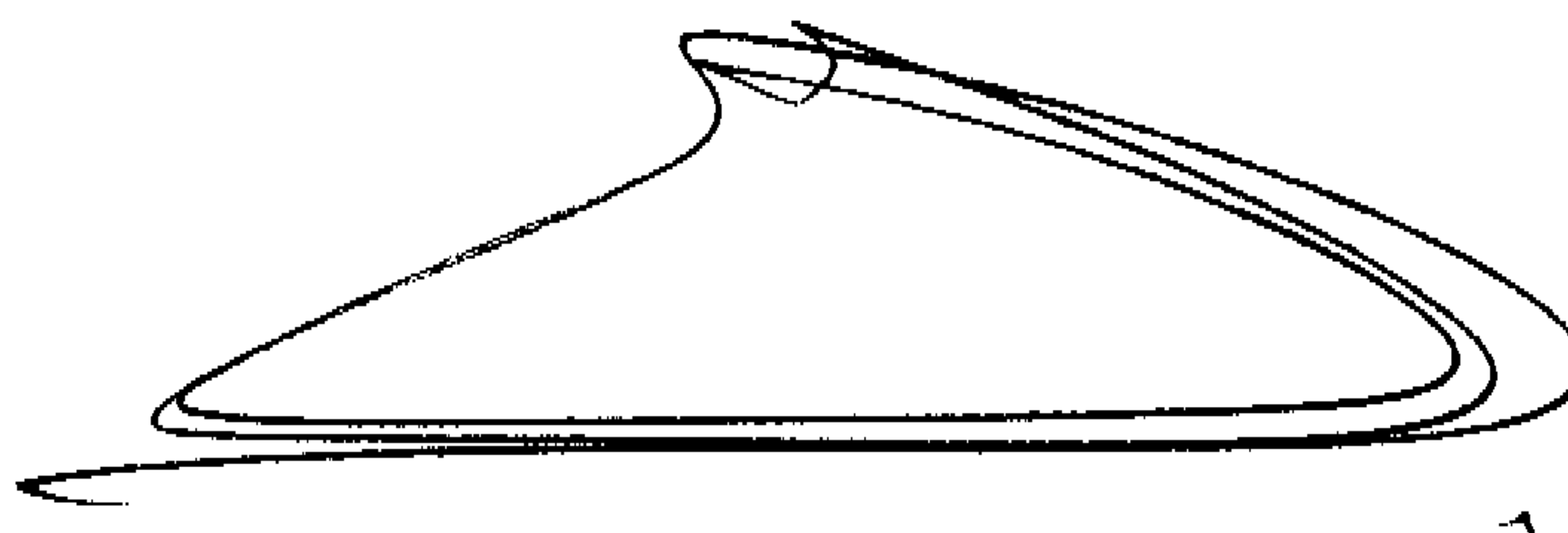
23. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas del Banco en las emisiones de capital por encima del nominal. Este epígrafe no ha experimentado ningún movimiento durante el presente ejercicio.

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.

24. Reservas

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto es la siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas restringidas:		
Reserva legal	20.186	19.790
Otras reservas restringidas	10.512	10.295
Reserva de revalorización RDL 7/96 (Nota 23)	1.127	3.145
Reservas de revalorización por primera aplicación	54.496	56.816
Reservas de libre disposición:		
Reservas voluntarias y otras	422.572	354.321
	508.893	444.367

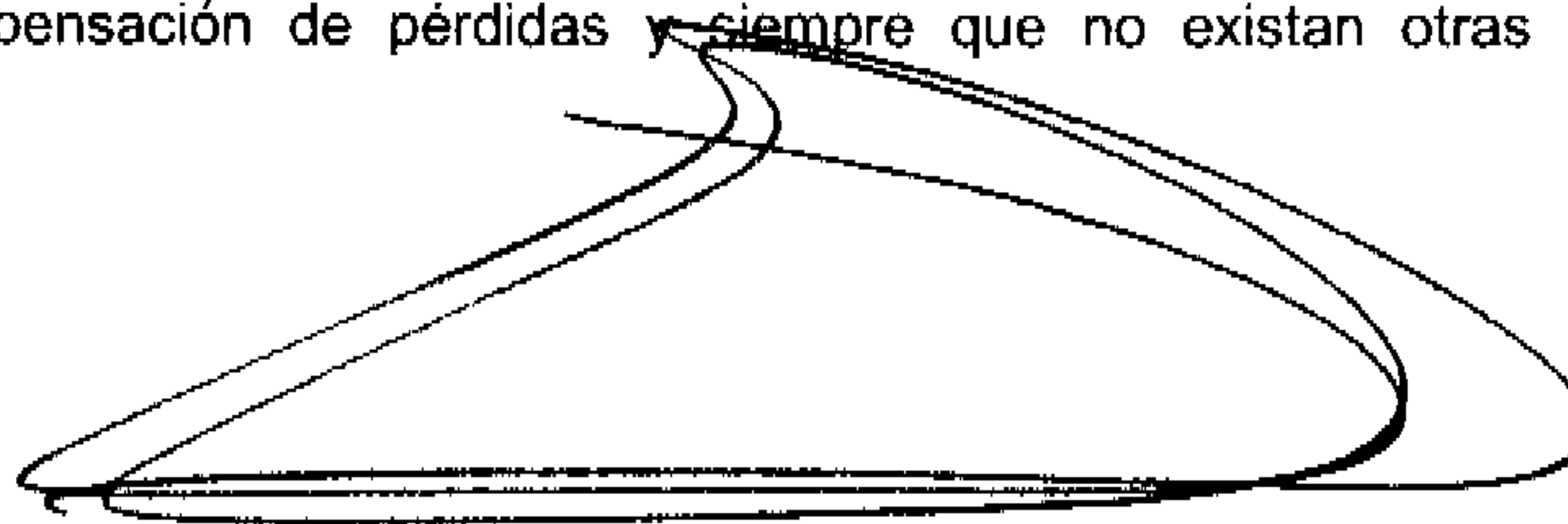
El movimiento de los capítulos "Reservas" y "Reservas de revalorización" del balance de situación adjunto durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de Euros			
	Reserva Legal	Otras Reservas Restringidas	Reservas Voluntarias	Reservas de Revalorización
Saldo al 31 de diciembre de 2004	19.402	11.407	295.441	63.100
Traspaso entre reservas	-	(1.112)	1.112	-
Ampliación de capital (Nota 22)	-	-	-	(1.979)
Amortización elementos revalorizados	-	-	1.160	(1.160)
Distribución de resultados del ejercicio 2004	388	-	56.574	-
Otros ajustes	-	-	34	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	19.790	10.295	354.321	59.961
Traspaso entre reservas	-	217	(217)	-
Ampliación de capital (Nota 22)	-	-	-	(2.019)
Amortización elementos revalorizados	-	-	2.319	(2.319)
Distribución de resultados del ejercicio 2005 (Nota 3)	396	-	66.148	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	20.186	10.512	422.572	55.623

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.

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

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. Tal y como se indica en la Nota 23, al 31 de diciembre de 2005 y 2006 no existen acciones propias en la cartera del Banco.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a reservas por acciones propias aceptadas en garantía.

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 2006 asciende a 4.364.058 y su valor nominal a 4.364 miles de euros (3.732.191 acciones y 3.732 miles de euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2005).

Reservas de regularización y actualización de balances

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Incremento neto en:		
Inmovilizado material	24.587	24.587
Inmovilizado material por primera aplicación	79.996	79.996
Cartera de valores y otros	12.712	12.712
	117.295	117.295
Importes aplicados a:		
Impuesto diferido	(22.022)	(22.022)
Saneamientos de activos de la Ley 9/1983	(15.608)	(15.608)
Reservas voluntarias	(13.533)	(11.214)
Ampliación de capital	(10.233)	(8.214)
Gravamen único del 3% según Real Decreto-Ley 7/1996	(276)	(276)
Saldo	61.672	59.961

Dado que ha transcurrido el plazo de tres años para que la Administración Tributaria comprobara y aceptara el saldo del epígrafe "Reserva de revalorización" del balance de situación adjunto, dicho saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio y 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.

25. Situación fiscal

25.1 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2006, el Banco tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios (2002 a 2006) para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos que le son de aplicación.



Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Banco y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

25.2 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta un desglose del saldo del capítulo "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Gasto impuesto sobre beneficios ejercicio	52.121	45.813
Ajuste en el gasto de Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(3.040)	(194)
Ajuste en el gasto del Impuesto sobre Sociedades por cambios de tipos (Nota 2.12)	7.948	-
Total gasto Impuesto sobre Sociedades	57.029	45.619

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio contabilizado en la cuenta de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 y el resultado antes de impuestos de dichos ejercicios multiplicado por el tipo impositivo vigente en los mismos aplicable en España:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado antes de impuestos	163.802	132.369
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	57.330	46.329
Diferencias permanentes	(621)	(516)
Deducciones	(4.589)	-
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados	52.121	45.813
Variación de impuestos diferidos (deudores o acreedores)	11.787	5.523
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(44.267)	(34.100)
Cuota del impuesto sobre beneficios	19.641	17.236

25.3 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:



Impuestos Diferidos Deudores con Origen en	Miles de Euros	
	2006	2005
Proceso exteriorización planes pensiones	12.783	24.363
Dotaciones a provisiones	48.700	29.403
Otras correcciones	3.950	465
Primera aplicación (comisiones)	3.208	7.913
	68.641	62.144

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en	Miles de Euros	
	2006	2005
Primera aplicación		
Revalorización inmuebles	18.420	22.021
Ajustes por valoración (Nota 21)	21.178	35.786
	39.598	57.807

El Banco tiene derecho a practicar en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 una deducción por importe de 30 miles de euros, de acuerdo con lo previsto en el artículo 42 del Texto Refundido por el que se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que regula la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, al haber reinvertido el total importe obtenido en la transmisión de los elementos patrimoniales que han dado lugar a dicho beneficio extraordinario en el mismo ejercicio 2006. El importe de la citada deducción (30 miles de euros) asciende al 20% de las rentas positivas obtenidas integradas en la base imponible del Impuesto (150 miles de euros).

Asimismo, durante el ejercicio 2004, el Banco acogió al citado régimen de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios un importe de 15.535 miles de euros, habiendo materializado la reinversión del total importe obtenido en la transmisión de los elementos patrimoniales que dieron lugar a dicho beneficio extraordinario en el mismo ejercicio 2004. El importe de la deducción aplicada ascendió al 20% de las rentas positivas obtenidas, es decir, a 3.107 miles de euros.

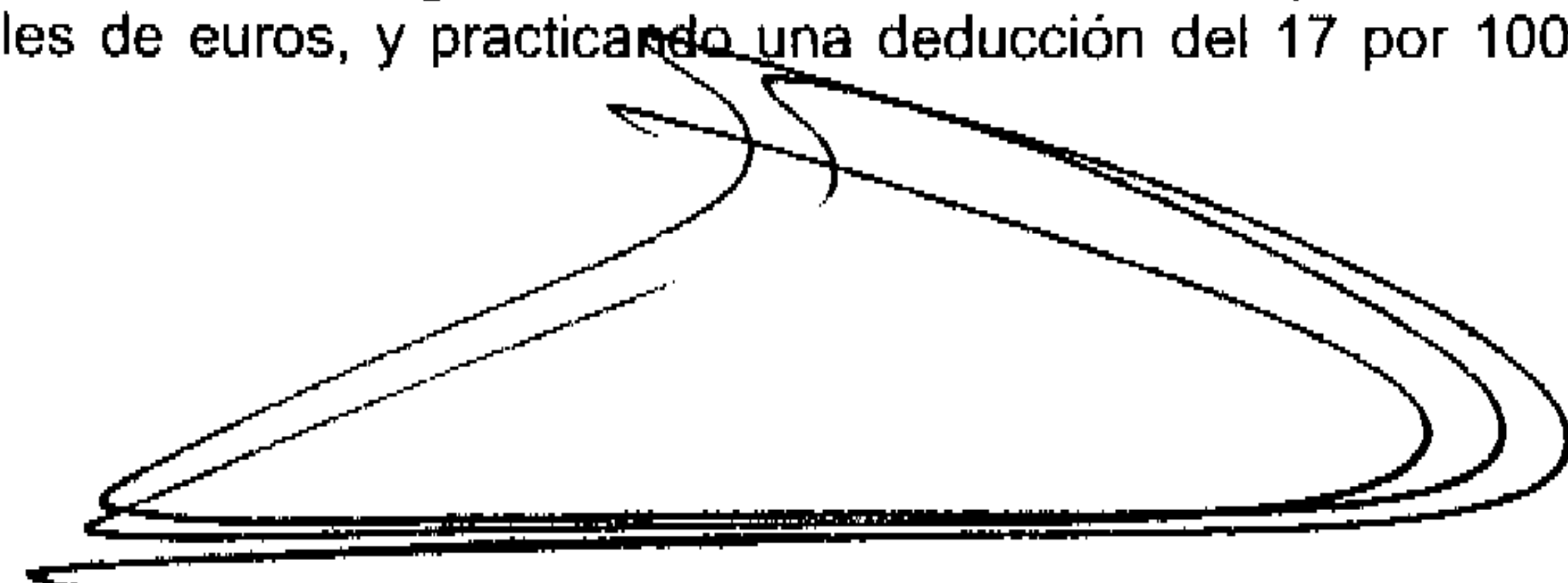
En el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003, el Banco también acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 1.176 miles de euros, ascendiendo la deducción al 20% de dicha cantidad, es decir, 235 miles de euros. Durante dicho ejercicio se produjo la reinversión de la totalidad del importe obtenido en la transmisión.

Del mismo modo, en el Impuesto sobre Sociedades presentado correspondiente al ejercicio 2002, el Banco acogió a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 519 miles de euros, ascendiendo la deducción al 17% de dicha cantidad, es decir, 88 miles de euros. Durante dicho ejercicio se produjo la reinversión de la totalidad del importe obtenido en la transmisión.

Durante los ejercicios 1996 a 2001, ambos inclusive, el Banco se acogió al régimen de diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios quedando a fecha 1 de enero de 2002 pendiente de integrar 6.253 miles de euros.

De conformidad con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, la Sociedad había integrado en la base imponible del ejercicio 2001 la renta pendiente de integrar a que hace referencia el párrafo anterior (6.253 miles de euros), aplicando la deducción prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, al haberse materializado ya la reinversión, según se pone de manifiesto en las memorias anuales de cada uno de los ejercicios. El importe de la deducción ascendió al 17 por 100 de la renta integrada (1.063 miles de euros).

Al igual que Banco de Valencia, Banco de Murcia se acogió durante 2001 a la citada Disposición Transitoria, integrando en su base imponible 1.987 miles de euros, y practicando una deducción del 17 por 100 de dicha



cantidad (338 miles de euros), al haberse cumplido la obligación de reinversión, tal como se desprende de las memorias anuales de Banco de Murcia del ejercicio 2001 y anteriores. Banco de Valencia, en atención a lo señalado por el artículo 107, 1 d) de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, vigente en el momento de la fusión de ambas entidades, debe cumplir con el requisito de mantenimiento de la inversión, en los términos señalados en el artículo 36 ter del citado texto legal, obligación cumplida antes de 1 de enero de 2002.

Durante el ejercicio 2001, la entidad recibió, con motivo de un canje de valores, 60.388 acciones de la Sociedad Aguas de Valencia, S.A., a cambio de la participación que tenía el Banco en la Entidad Vainmosa Cartera, S.A.. Las acciones de Vainmosa Cartera, S.A. tenían un coste de adquisición de 2.224 miles de euros, estando dotado un fondo de fluctuación de valores por un importe de 334 miles de euros. Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. recibidas, fueron valoradas, de conformidad con la normativa contable y la circular 4/1991 del Banco de España, por un importe de 2.196 miles de euros (véase Nota 10 de la memoria del ejercicio 2001).

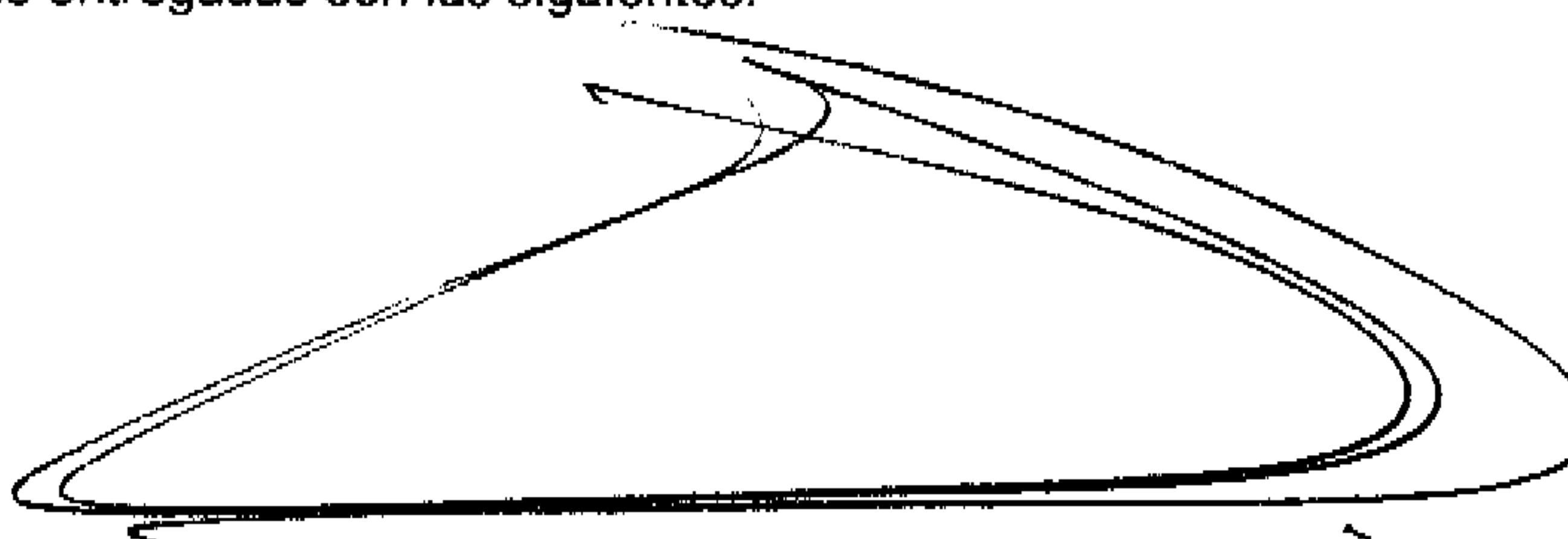
En fecha 14 de octubre de 2002, Banco de Valencia fue la entidad beneficiaria del proceso de fusión con Banco de Murcia, operación acogida al régimen fiscal especial del Título VIII Capítulo VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Todos los bienes incorporados al balance del Banco fueron contabilizados por el mismo valor que tenían en la contabilidad de Banco de Murcia, por lo que su valor fiscal y contable coinciden, manteniendo los mismos criterios de amortización y la antigüedad que tenían en la entidad transmitente. Las menciones obligatorias a incluir en la memoria mientras los valores o elementos patrimoniales adquiridos permanezcan en el inventario de Banco de Valencia previstas en el artículo 93 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, figuran en la primera memoria anual aprobada tras la operación (véase memoria del ejercicio 2002).

Durante el ejercicio 2003, y efectos contables 1 de enero de 2003, se produjo la fusión entre las entidades Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. (de la que la Entidad era socio) y Acesa Infraestructuras, S.A., fusión acogida al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Como consecuencia de la citada fusión, Banco de Valencia recibió acciones de la entidad resultante (Abertis Infraestructuras, S.A.) que fueron contabilizadas por el mismo valor que tenían las entregadas, que asciende a 42.305 miles de euros, por lo que el valor contable de las citadas acciones coincidía con su valor fiscal.

Con fecha 14 de noviembre de 2003 se produjo la aportación no dineraria de parte de las citadas acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. a Sitreba, S.L., recibiendo a cambio acciones de esta última representativas de más del 5 por 100 de sus fondos propios. Esta operación se acogió al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades (artículo 108). Las acciones recibidas de Sitreba, S.L. como consecuencia de la aportación no dineraria se han contabilizado por el mismo valor que tenían las entregadas y que ascendía a 32.636 miles de euros, por lo que el valor contable de los citadas acciones coincide con su valor fiscal.

Con fecha 23 de noviembre de 2006 se acordó la ampliación de capital social de la sociedad Valenciana de Inversiones Participadas, S.L.U., mediante aportación dineraria (323,64 euros) y no dineraria (8.110.376,36 euros) de todas las acciones y participaciones que Banco de Valencia, S.A. ostentaba en sociedades dedicadas, directa o indirectamente, a actividades inmobiliarias (es decir, compraventa de inmuebles, promoción inmobiliaria, urbanización de terrenos y construcción de todo tipo). La citada aportación no dineraria fue acogida al "Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea" contenido en el capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (artículo 94).

Las acciones de Valenciana de Inversiones Participadas, S.L.U. recibidas a cambio de la aportación se han contabilizado por el mismo valor que tenían las entregadas, por lo que el valor fiscal coincide con el valor contable. Las acciones y participaciones entregadas son las siguientes:



	Nº de Acciones/ Participaciones	Miles de Euros
Kalite Desarrollo, S.A.	4.000	2.400
Bavacun, S.L.	1.446.602	1.447
Lareldon, S.L.	1.000.757	1.001
Grupo Lugodi, S.L.	10.000	1.000
Remember Spain, S.A.	182.096	717
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L.	4.500	450
Valle Levante, S.L.	300.000	300
Valmur Gestión y Desarrollo Urbano, S.L.	1.000.000	250
Porta de les Germanies, S.A.	4.000	240
Gescap Urbana, S.A.	36.000	240
Nou Litoral, S.L.	500	50
Parque Industrial El Pla, S.L.	1.500	15
Total aportación no dineraria		8.110

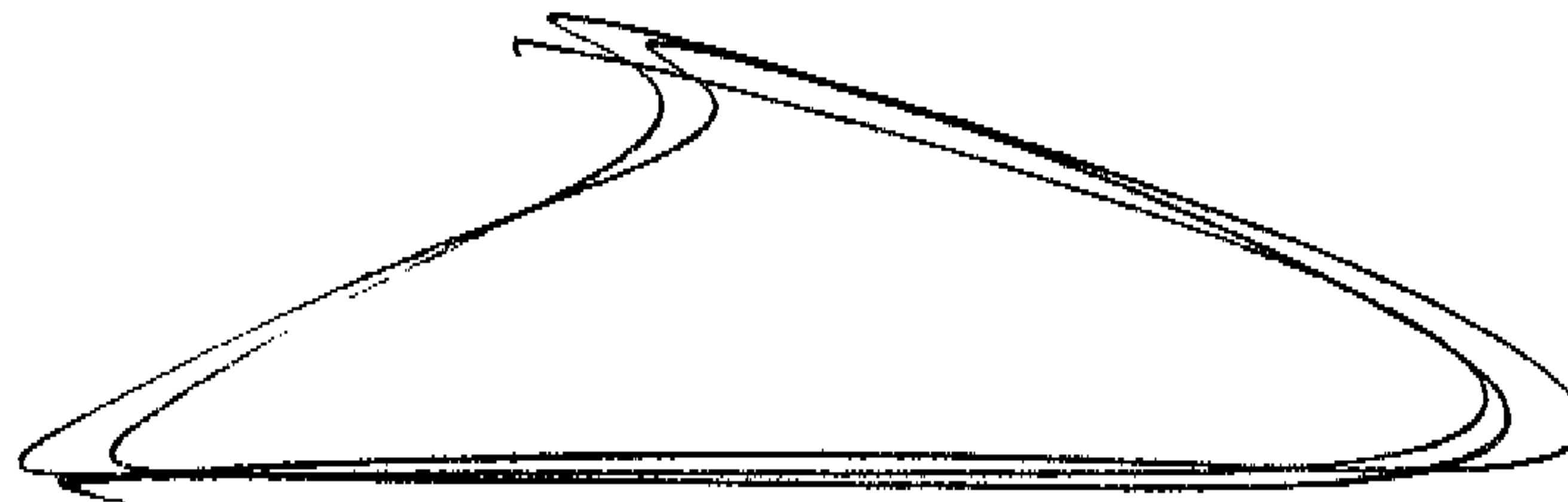
26. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

La Dirección del Banco (concretamente, el Departamento de Control de Gestión, dependiente del Área de Intervención General y en cumplimiento de las políticas emanadas del Comité de Activos y Pasivos) gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad y a los instrumentos financieros del mismo para asegurar que dispondrá en todo momento de la suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos de pago asociados a la cancelación de sus pasivos, en sus respectivas fechas de vencimiento, sin comprometer la capacidad del Banco para responder con rapidez ante oportunidades estratégicas de mercado.

En la gestión del riesgo de liquidez, el Grupo utiliza un enfoque centralizado, aplicando para ello herramientas informáticas integradas con las cuales se realizan los análisis del riesgo de liquidez, en base a los flujos de tesorería estimados por el Grupo para sus activos y pasivos, así como a garantías o instrumentos adicionales de los que dispone para garantizar fuentes adicionales de liquidez que pudiesen ser requeridas (por ejemplo, líneas de liquidez no empleadas). La posición en cuanto al riesgo de liquidez del Grupo se establece en base a variados análisis de escenarios y de sensibilidad. Los análisis de sensibilidad y de escenarios tienen en cuenta no solo situaciones normales de mercado, sino condiciones extremas que pudiesen llegar a presentarse y que pudiesen afectar a la corriente de cobros y de pagos, debidas a factores de mercado o a factores internos del propio Grupo.

Otro elemento fundamental en la gestión del riesgo de liquidez es el establecimiento de un límite sobre el ratio de endeudamiento del Grupo, en el seno del Comité de Activos y Pasivos, siendo adicionalmente ratificado por el Consejo de Administración.

Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimientos de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, en un escenario de "condiciones normales de mercado":



	Miles de Euros						
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	123.219	-	-	-	-	-	123.219
Cartera de negociación	-	1.815	-	-	-	-	1.815
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	22.967	48	9.759	41.542	74.316
Inversiones crediticias	1.058.161	990.002	686.738	2.229.679	2.171.007	7.696.678	14.832.265
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	603	-	603
Otros activos	831.690	-	-	-	-	-	831.690
Total al 31 de diciembre de 2006	2.013.070	991.817	709.705	2.229.727	2.181.369	7.738.220	15.863.908
Total al 31 de diciembre de 2005	949.577	510.572	431.742	1.338.705	1.847.632	7.156.694	12.234.922
PASIVO -							
Cartera de negociación	-	1.815	-	-	-	-	1.815
Pasivos financieros a coste amortizado	2.240.509	4.600.327	1.168.347	1.332.572	1.606.809	3.565.874	14.514.438
Otros pasivos	-	392.820	-	-	-	-	392.820
Total al 31 de diciembre de 2006	2.240.509	4.994.962	1.168.347	1.332.572	1.606.809	3.565.874	14.909.073
Total al 31 de diciembre de 2005	2.252.703	5.122.491	995.387	1.232.034	481.265	1.275.457	11.359.337
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2006	(227.439)	(4.003.145)	(458.642)	897.155	574.560	4.172.346	954.835
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2005	(1.303.126)	(4.611.919)	(563.645)	106.671	1.366.367	5.881.237	875.585

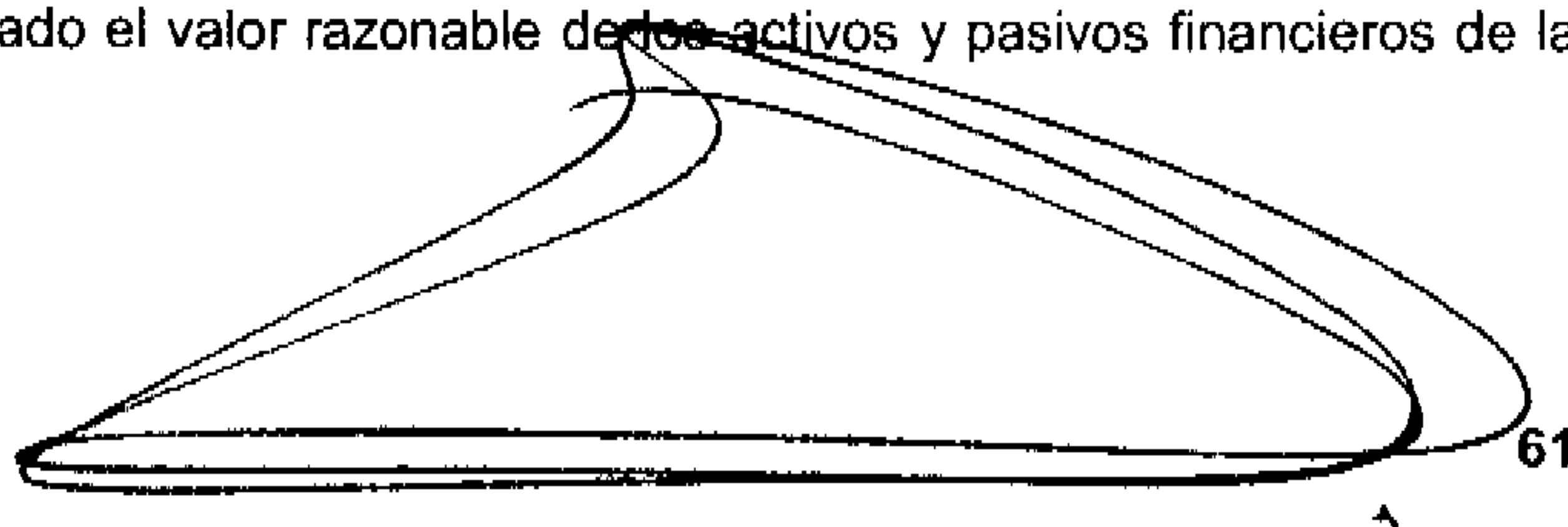
27. Valor razonable

27.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los cuales, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2, no se encontraban registrados en los balances de situación consolidados a dichas fechas por su valor razonable, atendiendo a las carteras en las que se encontraban clasificados éstos, junto con sus correspondientes valores en libros a dichas fechas:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros-				
Caja y depósitos en bancos centrales	123.219	123.219	55.257	55.257
Inversiones crediticias	14.832.265	14.841.703	11.334.264	11.325.314
Cartera de inversión a vencimiento	603	587	1.489	1.526
	14.956.087	14.965.509	11.391.010	11.382.097
Pasivos financieros-				
Pasivos financieros a coste amortizado	14.702.596	14.702.596	11.182.933	11.182.933
	14.702.596	14.702.596	11.182.933	11.182.933

En relación con la forma en la que se ha estimado el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad, señalar lo siguiente:



- El valor razonable de los activos y pasivos financieros cotizados en mercados secundarios activos se ha estimado como referencia a sus respectivas cotizaciones en la fecha de los estados financieros. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,72% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (0,45% al 31 de diciembre de 2005).
- Para los derivados OTC no cotizados en mercados organizados activos y para valores representativos de deuda no cotizados, su valor razonable se ha estimado mediante la aplicación de técnicas de valoración de general aceptación, en las cuales se utilizan datos observados directamente del mercado. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,07% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (0,40% al 31 de diciembre de 2005).
- Para los instrumentos de deuda a tipo de interés variable incluidos en la cartera de inversión crediticia, su valor razonable se ha estimado por un importe igual a su valor en libros a la fecha de balance consolidado, al no existir diferencias significativas entre este importe y dicho valor razonable. Estos activos representan, aproximadamente, el 69,03% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (62,42% al 31 de diciembre de 2005).
- El valor razonable de los pasivos financieros a la vista incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros. Estos pasivos representan, aproximadamente, el 24,36% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (16,11% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijos con plazos de vencimiento inferior a un año incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros, al no existir diferencias significativas entre ambos valores. Estos pasivos representan, aproximadamente, el 43,74% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (51,32% al 31 de diciembre de 2005).

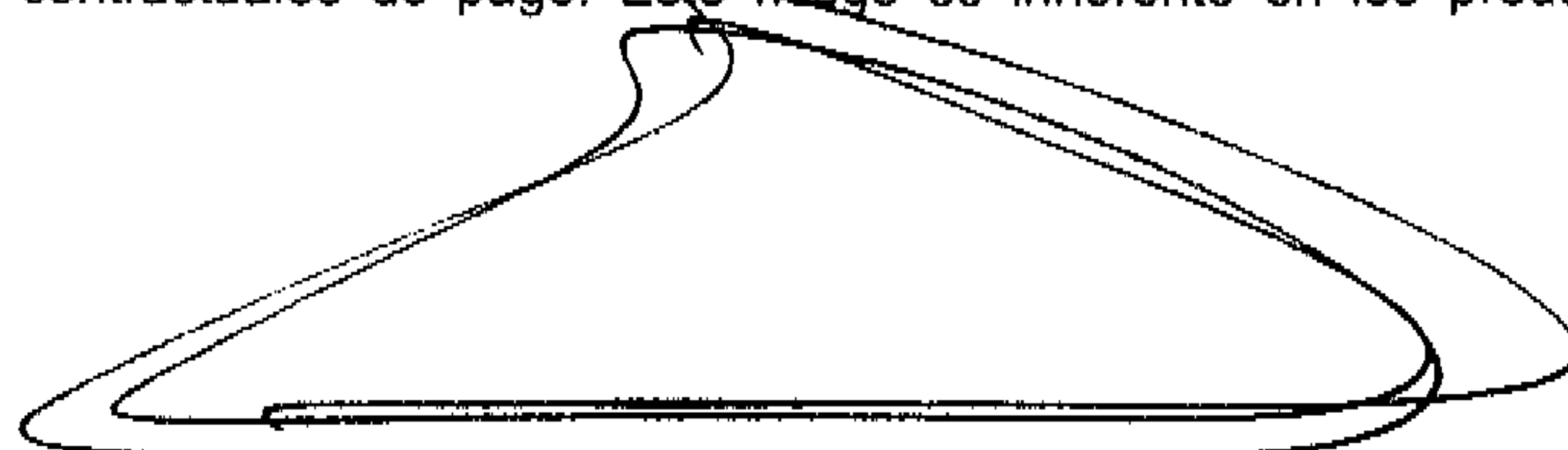
- Por su parte, el valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijo y con plazos de vencimiento superior a un año incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración que incorporan datos observables en el mercado. Estos pasivos representan, aproximadamente, el 2,53% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (12,57% al 31 de diciembre de 2005).
- Para los préstamos y créditos a tipo de interés fijo incluidos en la cartera de inversión crediticia, con plazos residuales de vencimiento inferiores a 1 año, su valor razonable se ha estimado por un importe igual a su valor en libros, por no existir diferencias significativas entre dichos valores. Para los préstamos y créditos a tipo de interés fijo con plazos de vencimientos residuales superiores a un año, su valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración generalmente aceptadas en el mercado. Estos activos representan, aproximadamente, el 6,86% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (9,68% al 31 de diciembre de 2005).
- El valor razonable de los instrumentos de capital para los cuales no ha sido posible estimar su valor razonable de manera fiable se ha asimilado a su valor en libros. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,58% del valor razonable de los instrumentos financieros del Banco al 31 de diciembre de 2006 (0,43% al 31 de diciembre de 2005).

27.2 Valor razonable del inmovilizado material

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor razonable de los activos materiales del Banco no difieren significativamente del valor registrado en el balance de situación a dichas fechas.

28. Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Grupo en el caso de que un cliente o alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo es inherente en los productos



bancarios tradicionales de las entidades (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc.), así como en otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija, derivados, etc.).

El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros, que en los estados financieros aparecen contabilizados por su coste amortizado, como a activos que en dichos estados se registran por su valor razonable. Independientemente del criterio contable por el que los activos financieros del Grupo se han registrado en estos estados financieros, el Banco aplica sobre ellos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

Las políticas, métodos y procedimientos del Grupo relacionados con el control del riesgo de crédito son aprobadas por el Consejo de Administración del Banco. El Comité de Auditoría y el Departamento de Auditoría Interna tienen entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

El desarrollo, instrumentación y ejecución de las políticas crediticias es responsabilidad del Área de Inversiones, donde también se enmarcan las funciones de admisión y seguimiento, que depende directamente de la Dirección General. Esta área es responsable de poner en práctica las políticas, métodos y procedimientos de control del riesgo de crédito aprobadas por el Consejo de Administración del Banco. También realiza las labores de control del riesgo de contraparte, estableciendo, entre otros, los parámetros de calidad crediticia a asignar a las operaciones realizadas por el Grupo, así como las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, en concordancia con las políticas internas del Grupo y con la normativa aplicable al mismo. Asimismo, esta área es responsable de la aplicación de los límites de concentración de riesgos del Grupo aprobados por el Consejo de Administración.

El Grupo dispone de políticas y de procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. El Grupo establece los límites a la concentración de riesgos tomando en consideración factores como las actividades a las que se dedican las contrapartes, su localización geográfica, así como otras características económicas comunes a los mismos. Con excepción de los riesgos mantenidos con economías domésticas en España con garantía hipotecaria (3.754.973 y 2.980.617 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente) el Grupo no mantenía concentraciones de riesgos de carácter significativo. La tasa de morosidad media de este grupo de riesgo en los últimos años ha sido del 0,22%.

Asimismo, el Banco dispone de un sistema de "credit scoring" para la cartera de particulares, el cual considera las distintas características de las operaciones y de los deudores que, atendiendo a la experiencia histórica y a las mejores prácticas del mercado, sirven al Banco para segregar aquellas operaciones que, atendiendo a su riesgo de crédito, pueden ser asumidas, de aquellas que no lo pueden ser. Los criterios de segregación de operaciones en el momento de su contratación mediante la aplicación de este sistema son aprobadas por el Consejo de Administración, disponiendo la Entidad de los procedimientos de revisión que permiten que este sistema se encuentre constantemente actualizado.

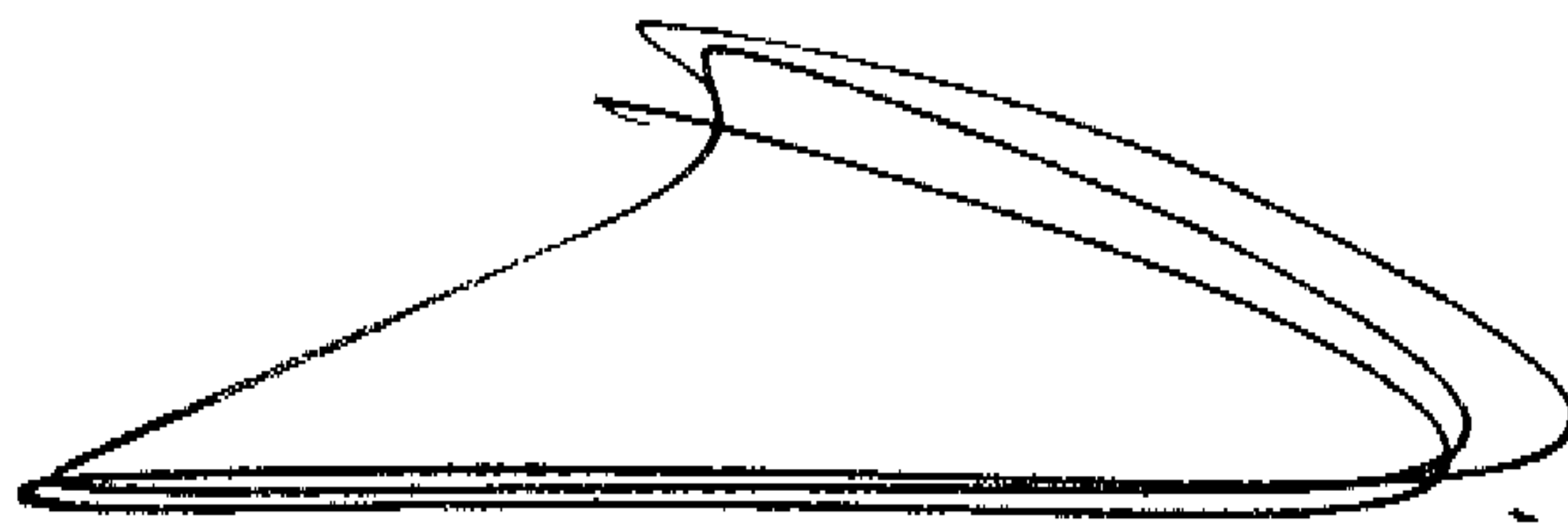
Banco de Valencia ha desarrollado, para el segmento de empresas y como apoyo en la toma de decisiones, un modelo interno de análisis y medición del riesgo de crédito.

Para el segmento de empresas se obtiene un rating interno en función de la información financiera del cliente, de variables cualitativas relevantes, así como del comportamiento de la empresa en su relación con el banco.

Para la calificación de las empresas, dicha cartera se ha segmentado en diferentes grupos, según el criterio de facturación: microempresas, pequeñas empresas y medianas/grandes empresas.

En el segmento de empresas mayoristas, con facturación superior a 100 millones de euros y que se caracterizan por tener pocos incumplimientos, se aplicará un Rating genérico basado en información facilitada por una agencia de calificación externa.

El riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo se mide, para los activos financieros valorados a su coste amortizado, por el efectivo desembolsado no amortizado. En las Notas 7.1, 7.2 y 8.1 se ofrece información sobre el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo. Hay que indicar que, dado que en la información ofrecida en estas Notas sobre el riesgo de crédito al que se encuentra expuesto el Grupo, no se



están considerando la existencia de garantías recibidas, derivados de crédito contratados para la cobertura de este riesgo y otras coberturas similares, estos datos difieren de los análisis de la exposición al riesgo de crédito que el Grupo realiza de manera interna.

El Grupo clasifica de manera interna los activos financieros sujetos a riesgo de crédito en función de las características de las operaciones, considerando, entre otros factores, las contrapartes con las que se han contratado las operaciones y las garantías que presente la operación.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros que, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8 se han considerado como deteriorados, registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 6.884 y 4.608 miles de euros, respectivamente.

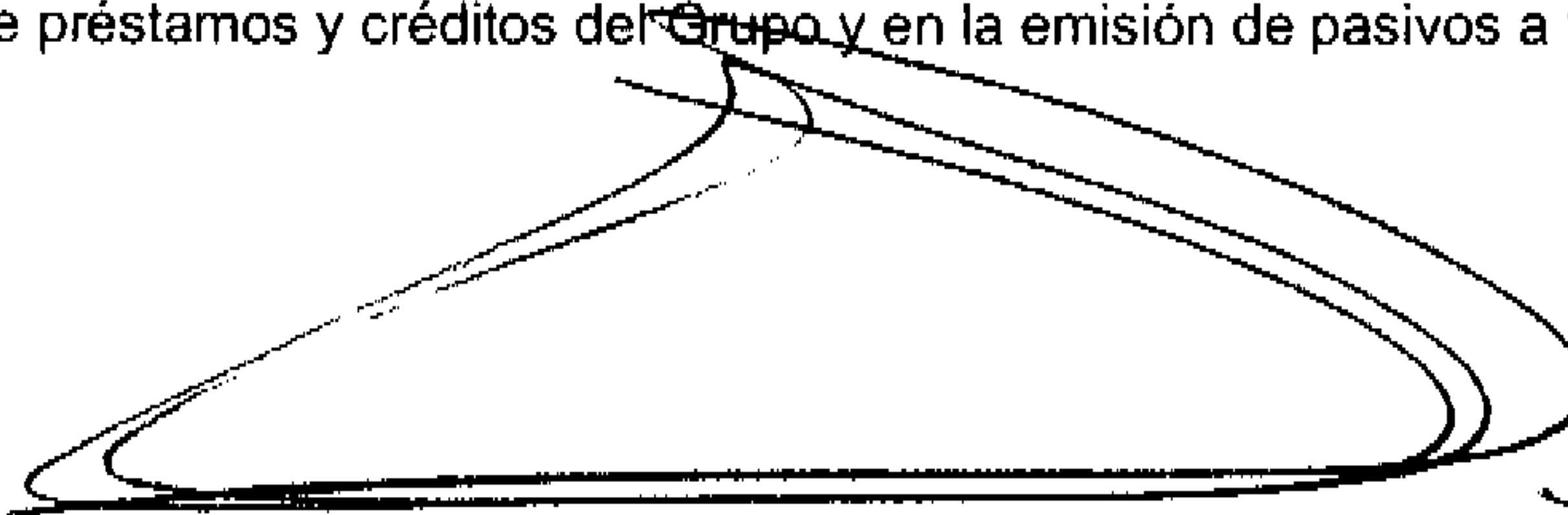
A continuación se muestra el movimiento producido en el ejercicio 2005 y 2006 de los activos financieros deteriorados que no se encuentran registrados en el balance de situación por considerarse remota su recuperación, aunque el Banco no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de Euros
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre de 2004	207.891
Adiciones-	
Cargo a correcciones de valor deterioro de activos (Nota 8.3)	10.709
Cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.3)	966
Recuperaciones-	
Por cobro en efectivo (Nota 8.3)	(3.488)
Por adjudicación de activos (Nota 8.3)	(623)
Bajas definitivas de operaciones-	
Por condonaciones de deuda	(23.331)
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre de 2005	192.124
Adiciones-	
Cargo a correcciones de valor deterioro de activos (Nota 8.3)	8.023
Cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.3)	669
Recuperaciones-	
Por cobro en efectivo (Nota 8.3)	(2.574)
Por adjudicación de activos (Nota 8.3)	(256)
Bajas definitivas de operaciones-	
Por condonaciones de deuda	(537)
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre de 2006	197.449

29. Exposición al riesgo de interés

El riesgo de valor razonable de tipo de interés es el riesgo en el que incurre el Grupo al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros los cuales devengan tipos de interés fijos o revisables en el tiempo, cuyo valor razonable puede variar debido a la variación de los tipos de interés de mercado. En el caso de las operaciones con tipo de interés variable, el riesgo al que está sometido el Grupo se produce en los períodos de recálculo de los tipos de interés.

El riesgo de mercado de tipo de interés en el que incurre el Grupo se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de disponibles para la venta y en la cartera de negociación, así como en la cartera de préstamos y créditos del Grupo y en la emisión de pasivos a tipo fijo.



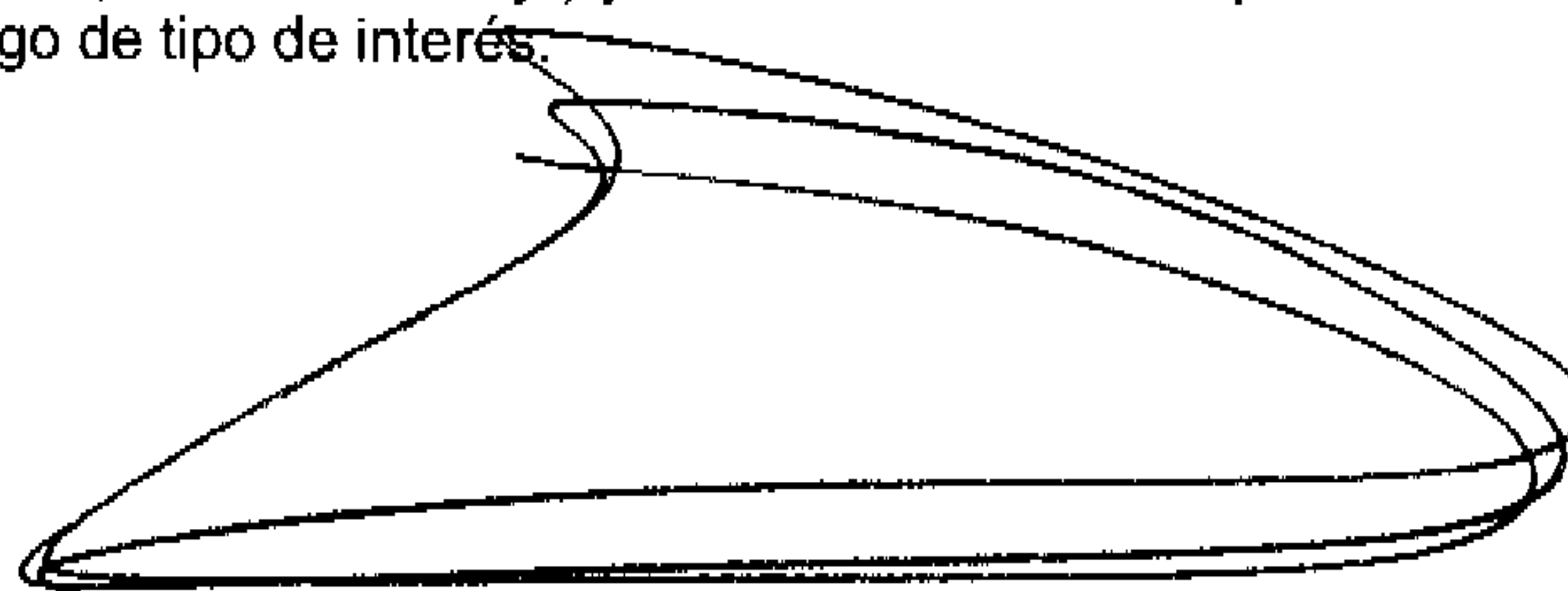
Por su parte, el riesgo por flujos de efectivo de tipo de interés, que es el riesgo de que varíen los flujos de efectivo esperados de determinados activos financieros debido a variaciones en los tipos de interés de mercado, se concentra, básicamente, en la existencia de préstamos y créditos incluidos en la cartera de inversión crediticia.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por el Departamento de Control de Gestión. Esta unidad es la encargada de poner en práctica los procedimientos que aseguren que el Grupo cumple en todo momento las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés que son fijadas por el Comité de Activos y Pasivos (COAP). El objetivo que persigue el Grupo mediante la implantación de estas políticas es el limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida, logrando un equilibrio con la rentabilidad del Grupo.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por el Grupo se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados para evitar la exposición a niveles de riesgo que pudiesen afectar de manera importante al mismo. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento. Además, todas aquellas operaciones individualmente significativas se analizan tanto de manera individual como de manera conjunta con el resto de operaciones del Grupo, para asegurar el control de los riesgos de tipo de interés, junto con otros riesgos de mercado, a los que está expuesta la Entidad por su emisión o adquisición.

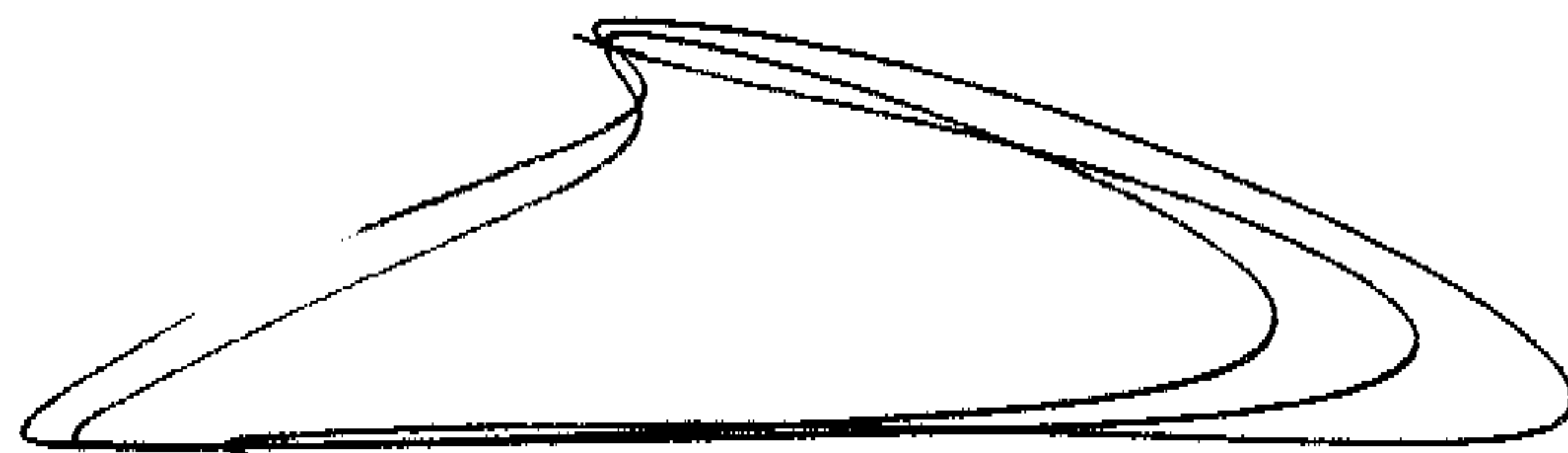
El Grupo utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la misma a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad (véase Nota 11).

El cuadro siguiente muestra el grado de exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2005 y 2004, indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés.



Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de Euros				
	Plazos Hasta la Revisión del Tipo de Interés Efectivo o de Vencimiento				
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Más de 1 Año
<i>Activos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	392.417	12.996	35.644	5.455	-
Mercado crediticio	2.346.991	4.427.837	2.297.408	3.802.033	697.165
Mercado de valores	-	21.741	-	48	361.098
Total activos sensibles	2.739.408	4.462.574	2.333.052	3.807.536	1.058.263
% sobre total activos sensible	19,02%	30,99%	16,20%	26,44%	7,35%
% sobre total activos	17,46%	28,45%	14,87%	24,27%	6,75%
<i>Pasivos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	1.190.551	280.485	346.795	226.281	2.029.349
Mercado de depósitos	3.180.445	1.012.177	489.865	527.934	2.606.476
Mercado de empréstitos	-	-	60.000	99.999	-
Total pasivos sensibles	4.370.996	1.292.662	896.660	854.214	4.635.825
% sobre total activos sensible	36,27%	10,73%	7,44%	7,09%	38,47%
% sobre total activos	27,86%	8,24%	5,72%	5,45%	29,55%
<i>Medidas de sensibilidad</i>					
Diferencia activo - pasivo	(1.631.588)	3.169.912	1.436.392	2.953.322	(3.577.562)
% sobre total activos	(10,40%)	20,21%	9,16%	18,83%	(22,81%)
Diferencia activo - pasivo acumulada	(1.631.588)	1.538.324	2.974.716	5.928.037	2.350.475
% sobre total activos	(10,40%)	9,81%	18,96%	37,79%	14,98%
Índice de cobertura	62,67%	345,22%	260,19%	445,74%	22,83%



Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de Euros				
	Plazos Hasta la Revisión del Tipo de Interés Efectivo o de Vencimiento				
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Más de 1 Año
<i>Activos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	309.384	12.900	73.332	4.660	-
Mercado crediticio	1.755.099	2.881.692	1.602.926	3.508.257	668.883
Mercado de valores	891	-	12.128	-	288.314
Total activos sensibles	2.065.374	2.894.592	1.688.386	3.512.917	957.197
% sobre total activos sensible	18,58%	26,03%	15,19%	31,60%	8,61%
% sobre total activos	17,07%	23,92%	13,95%	29,03%	7,91%
<i>Pasivos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	742.455	1.241.692	118.605	189.622	1.574.000
Mercado de depósitos	2.949.742	608.818	325.919	283.023	2.430.180
Mercado de empréstitos	-	-	60.000	99.999	-
Total pasivos sensibles	3.692.197	1.850.510	504.524	572.644	4.289.180
% sobre total activos sensible	34,75%	17,42%	4,75%	5,39%	37,69%
% sobre total activos	30,52%	15,29%	4,17%	4,73%	33,09%
<i>Medidas de sensibilidad</i>					
Diferencia activo – pasivo	(1.626.823)	1.044.082	1.183.862	2.940.273	(3.046.983)
% sobre total activos	13,45%	8,63%	9,78%	24,30%	25,18%
Diferencia activo – pasivo acumulada	(1.626.823)	(582.741)	601.121	3.541.394	494.411
% sobre total activos	13,45%	4,82%	4,97%	29,27%	4,09%
Índice de cobertura	55,94%	156,42%	334,65%	613,46%	23,90%

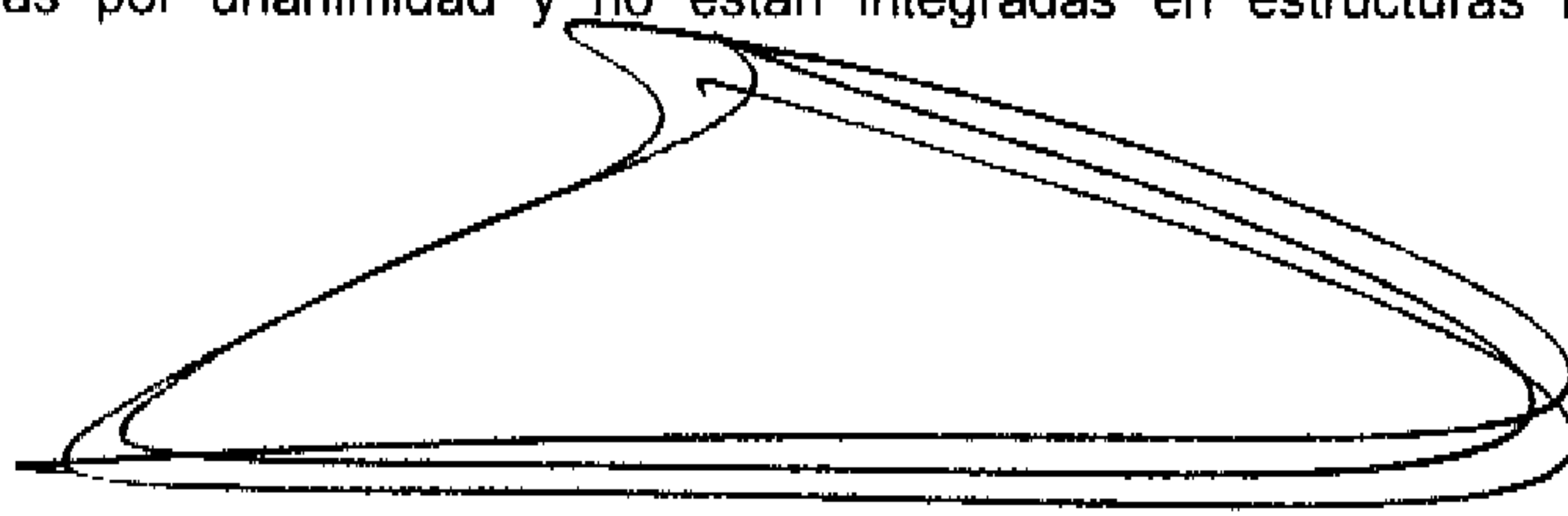
En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés del Banco señalar que, al 31 de diciembre de 2006, se estima que una variación en el futuro del EURIBOR de 100 puntos básicos tendría un efecto de signo contrario en la cuenta de resultados de 2,86% (3,51% al 31 de diciembre de 2005) (medido sobre el margen de intermediación de cada uno de los ejercicios siguientes al del análisis).

30. Exposición a otros riesgos de mercado

El Banco no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Banco no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera.

31. Negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Banco no tiene en vigor acuerdo contractual en virtud de los cuales realice operaciones o mantenga activos con dos o más entidades participadas de forma tal que la decisiones estratégicas u operativas son tomadas por unanimidad y no están integradas en estructuras financieras independientes a los partícipes.



32. Otra información significativa

32.1 Garantías financieras

Se entienden por garantías financieras aquellos importes que el Banco deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por éste en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Banco en relación con las mismas:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Fianzas		
Avales financieros	361.364	251.031
Otros avales y cauciones	1.491.366	1.045.295
Créditos documentarios irrevocables	57.620	46.896
Otros	299	-
	1.910.649	1.343.222

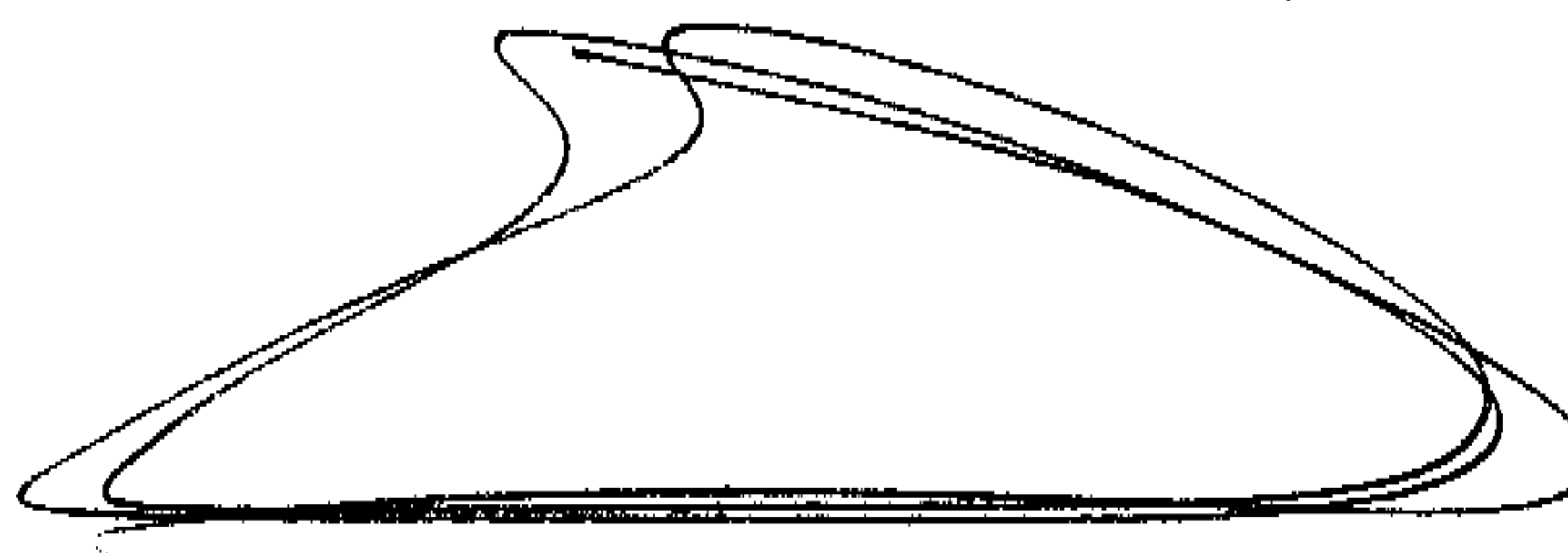
Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 y 2005 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación (véase Nota 17).

32.2 Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los límites de contratos de financiación concedidos y los importes dispuestos de dichos contratos de financiación para los cuales el Banco había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance de situación a dichas fechas eran los siguientes:



	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Límite Concedido	Importe Pendiente de Disponer	Límite Concedido	Importe Pendiente de Disponer
Entidades de crédito	17.232	10.505	12.671	10.547
Sector de Administraciones Públicas	169.885	116.059	133.003	91.236
Otros sectores residentes	4.017.514	2.836.598	3.678.305	2.417.298
Otros sectores no residentes	2.778	2.767	2.038	1.787
	4.207.409	2.965.929	3.826.017	2.520.868

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos relacionados con las operaciones clasificadas como "Disponibles por terceros" al 31 de diciembre de 2006 era del 4,08% (3,35% al 31 de diciembre de 2005).

32.3 Recursos de terceros comercializados por el Banco y depositaria de valores

El detalle del valor razonable de los recursos de terceros depositados en el Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

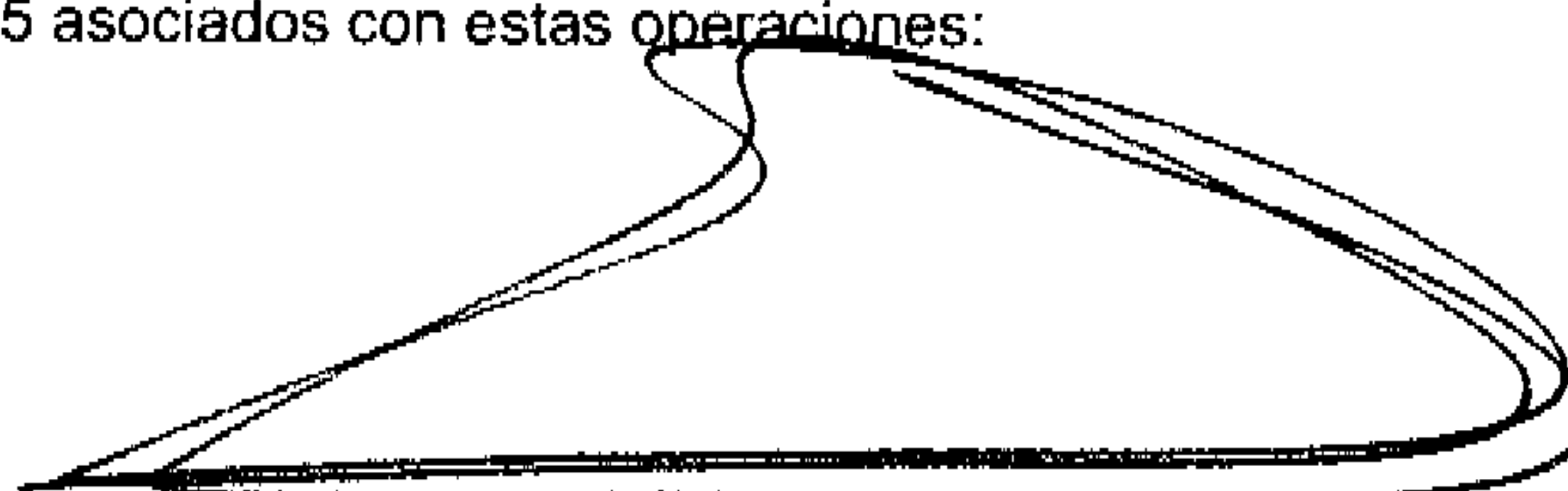
	Miles de Euros	
	2006	2005
Títulos de renta fija	1.410.994	1.042.489
Títulos de renta variable	5.558.686	5.646.141
	6.969.680	6.688.630

Asimismo, a continuación se muestra el detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Planes de ahorro (seguros)	196.569	177.662
Planes de pensiones	178.038	160.251
Fondos de inversión	517.198	409.280
Gestión de patrimonios	211.239	172.811
	1.103.044	920.004

32.4 Titulización de activos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Banco ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a diversos fondos de titulización, en las que, como consecuencia de las condiciones acordadas para la transferencia de estos activos, ha conservado riesgos y ventajas sustanciales de estos activos de manera significativa (básicamente, riesgo de crédito de las operaciones transferidas). A continuación se muestra un detalle de los saldos registrados en los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asociados con estas operaciones:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos transferidos a Fondo Valencia I, F.T.A.	310.120	351.717
Activos transferidos a Fondo Valencia II, F.T.A.	795.916	945.565
Activos transferidos a Fondo Valencia III, F.T.A.	874.088	-
	1.980.124	1.297.282

Adicionalmente se ha registrado tal y como establece la normativa un pasivo en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos de la clientela" del balance situación adjunto.

32.5 Reclasificaciones de instrumentos financieros

Durante los ejercicios 2006 se ha producido la clasificación de las acciones de Libertas 7, S.A. en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", estando clasificadas anteriormente en el epígrafe "Participaciones-Entidades asociadas" (véase Nota 12.3). En el ejercicio 2005 el Banco no realizó reclasificaciones entre carteras de instrumentos financieros.

32.6 Otros compromisos

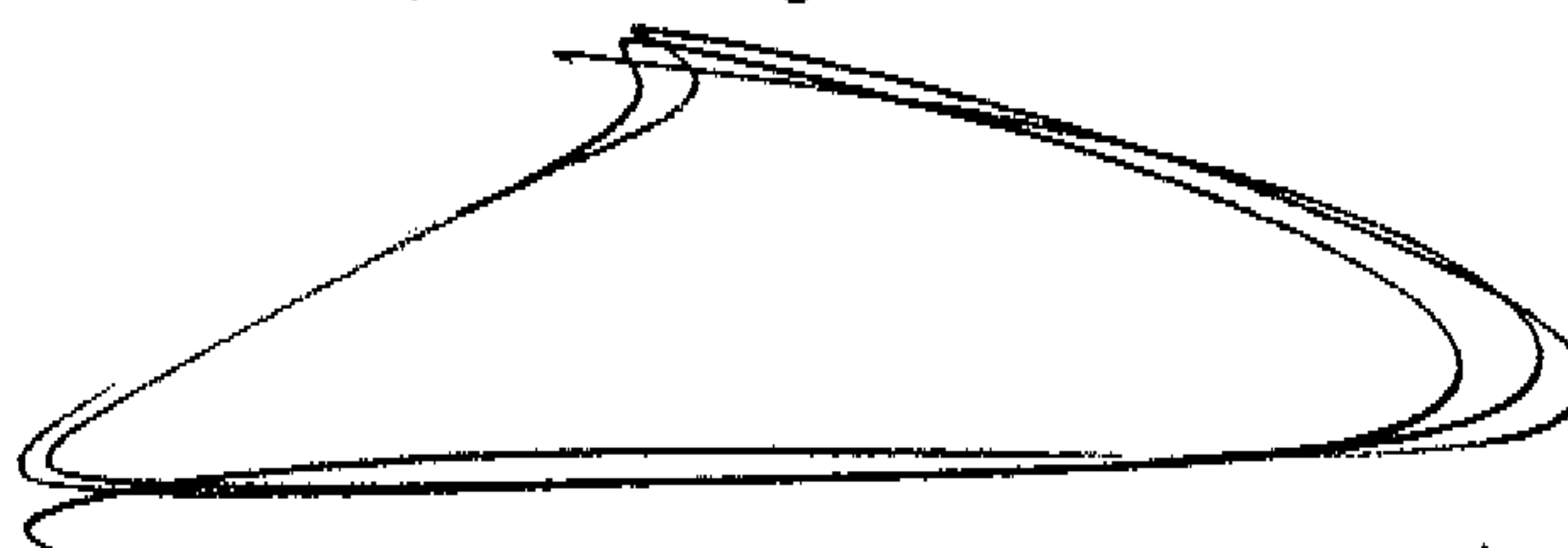
Adicionalmente a los importes que figuran en el apartado 32.2, el epígrafe pro-memoria del balance de situación "Compromisos contingentes" incluye los compromisos de compra a plazo de activos financieros, que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendían a 86.800 y 745 miles de euros, respectivamente.

33. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	3.560	2.197
Depósitos en entidades de crédito	11.450	7.022
Créditos a la clientela	518.898	362.711
Valores representativos de deuda	4.301	4.458
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(17)	23
Activos dudosos	794	504
Otros rendimientos	680	308
	539.666	377.223

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja y depósitos en Bancos Centrales	3.560	2.197
Activos financieros disponibles para la venta	4.257	11.333
Cartera a vencimiento	44	147
Inversión crediticia	531.142	363.215
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(17)	23
Otros rendimientos	680	308
	539.666	377.223

34. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

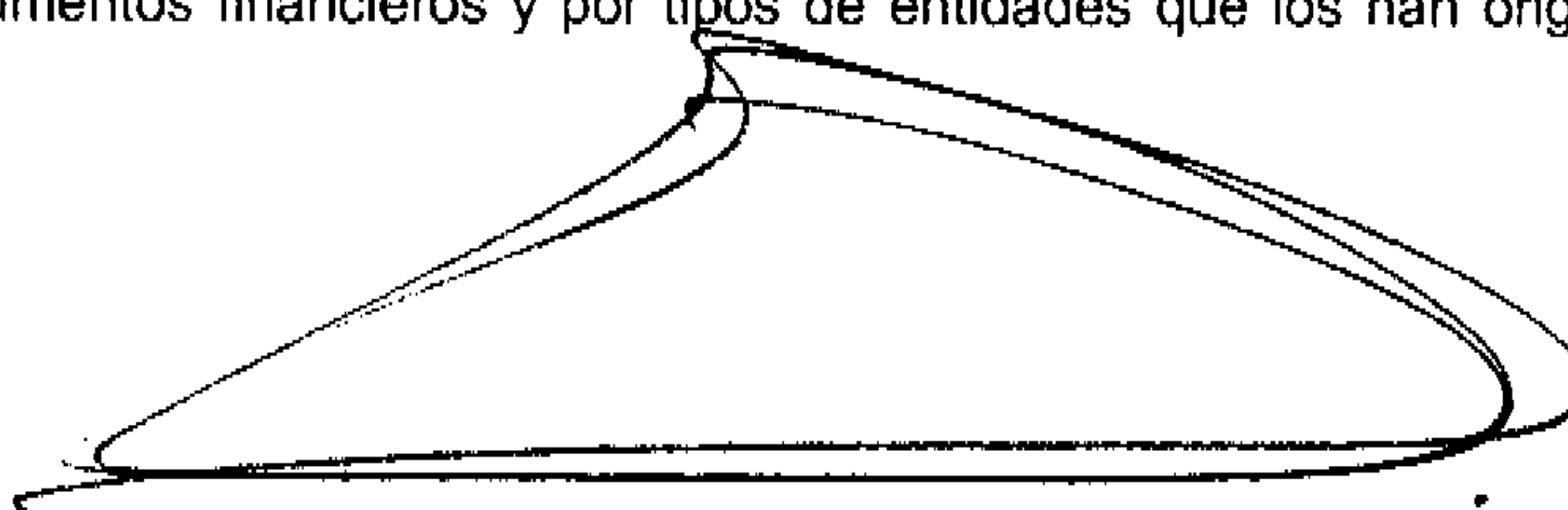
	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	1.239	1.366
Depósitos de entidades de crédito	59.496	35.508
Depósitos de la clientela	212.155	133.967
Débitos representados por valores negociables	14.547	3.434
Pasivos subordinados	9.345	6.786
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(10.903)	(18.643)
Costo imputable a los fondos internos de pensiones constituidos (Nota 41)	-	4
Otras cargas	-	5
	285.879	162.427

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Pasivos financieros a coste amortizado	296.782	181.061
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(10.903)	(18.643)
Otros costes	-	9
	285.879	162.427

35. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 por carteras, por naturaleza de los instrumentos financieros y por tipos de entidades que los han originado, es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Instrumentos de capital clasificados como:		
Participaciones	17.790	6.861
Activos financieros disponibles para la venta	3.288	3.348
	21.078	10.209
Instrumentos de capital con la naturaleza de:		
Acciones	21.078	10.209
	21.078	10.209
Por entidades:		
Entidades multigrupo	4.980	4.234
Entidades asociadas	12.810	2.627
Otras entidades	3.288	3.348
	21.078	10.209

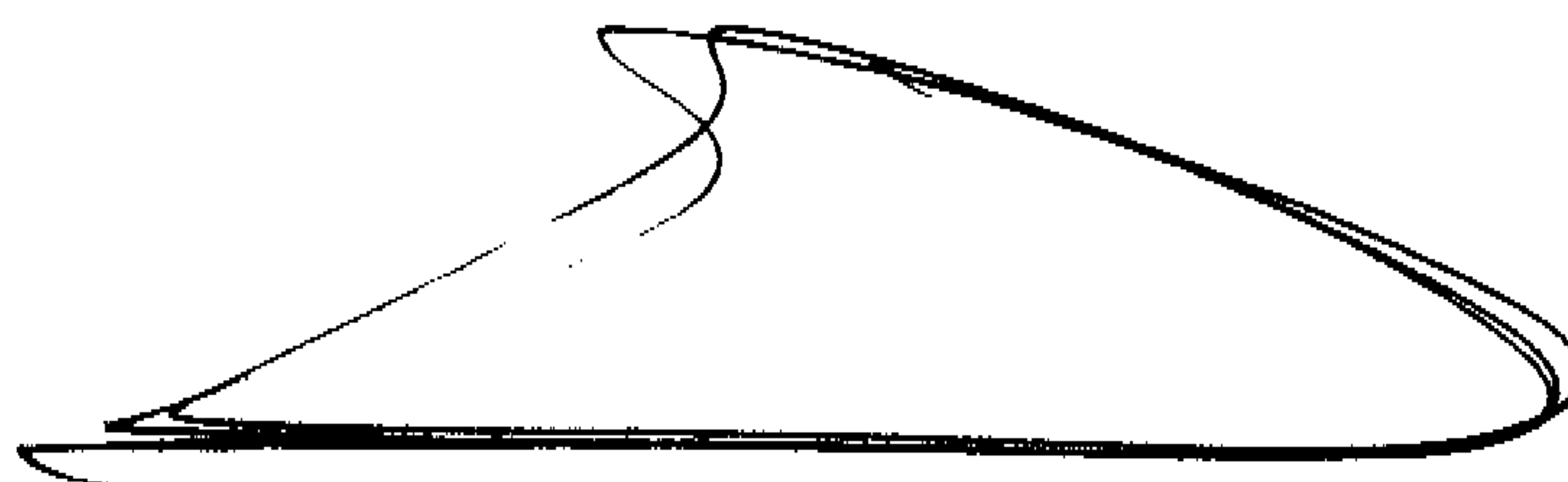
36. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2006 y 2005 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado, así como a los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios en los que se han contabilizado:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados-		
Comisiones financieras	29.342	25.265
	29.342	25.265
Comisiones percibidas-		
Comisiones por riesgos contingentes	13.578	10.367
Comisiones por compromisos contingentes	2.310	1.814
Comisiones por cambio de divisas y billetes extranjeros	265	222
Comisiones por servicios de cobros y pagos	45.867	45.755
Comisiones por servicios de valores	5.888	4.332
Comisiones de comercialización de productos financieros no bancarios	8.633	7.019
Otras	4.489	3.615
	81.030	73.124
Otros ingresos de explotación-		
Comisiones financieras (véase Nota 40)	9.681	8.709
	9.681	8.709

37. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2006 y 2005 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado, así como a los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios en los que se han contabilizado:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses y gastos asimilados-		
Comisiones financieras	111	97
	111	97
Comisiones pagadas-		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	198	180
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	4.952	5.080
Comisiones pagadas por operaciones con valores	30	29
Otras comisiones	4.071	3.014
	9.251	8.303

38. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, en función las carteras de instrumentos financieros que los originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cartera de negociación	2.047	81
Activos financieros disponibles para la venta	111	7.892
Otros	-	11
	2.158	7.984

Los ingresos del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes al ejercicio 2005 recogen, principalmente, los beneficios derivados de la Oferta Pública de Venta de Corporación Dermoestética, S.A.

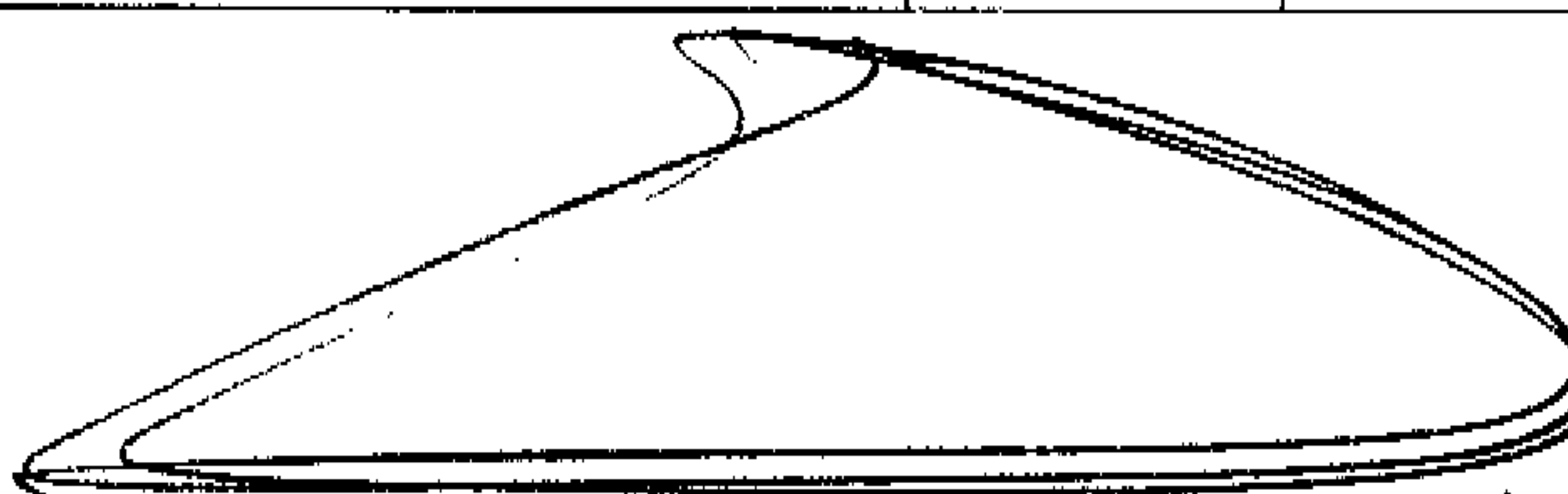
39. Diferencias de cambio

Los importes registrados en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 corresponden a diferencias surgidas en la conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias expresadas en moneda extranjera.

40. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias (véase Nota 13.2)	799	829
Comisiones (véase Nota 36)	9.681	8.709
Otros conceptos	3.242	3.263
	13.722	12.801



41. Gastos de personal

La composición del capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	66.764	59.808
Seguridad Social	16.133	14.810
Dotaciones a los planes de prestación definida	3.400	3.454
Dotaciones a los planes de aportación definida	564	483
Indemnizaciones por despido	600	1.781
Gastos de formación	527	431
Otros gastos de personal	2.910	2.761
	90.898	83.528

El número medio de empleados del Banco, distribuido por categorías profesionales, en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Número de Personas	
	2006	2005
Dirección General	18	16
Técnicos	1.443	1.281
Administrativos	489	489
Servicios generales	5	6
	1.955	1.792

41.1 Compromisos post-empleo

A continuación se presenta un desglose por conceptos de los importes registrados en los epígrafes "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" y "Contratos de seguros vinculados a pensiones" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Provisiones- Provisiones para pensiones y obligaciones similares-		
Compromisos post-empleo	9.435	9.096
	9.435	9.096
Contratos de seguros vinculados a pensiones-		
Compromisos post-empleo	9.435	9.096
	9.435	9.096

Descripción de los compromisos

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

- a) De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social 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 aquellos trabajadores contratados a partir del 8 de marzo de 1980.
- b) El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de la jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación posterior al 8 de marzo de 1980.
- c) Adicionalmente, por acuerdo entre el Banco y los empleados, se estableció un premio de jubilación y un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida.

Cobertura de los compromisos

De carácter externo

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

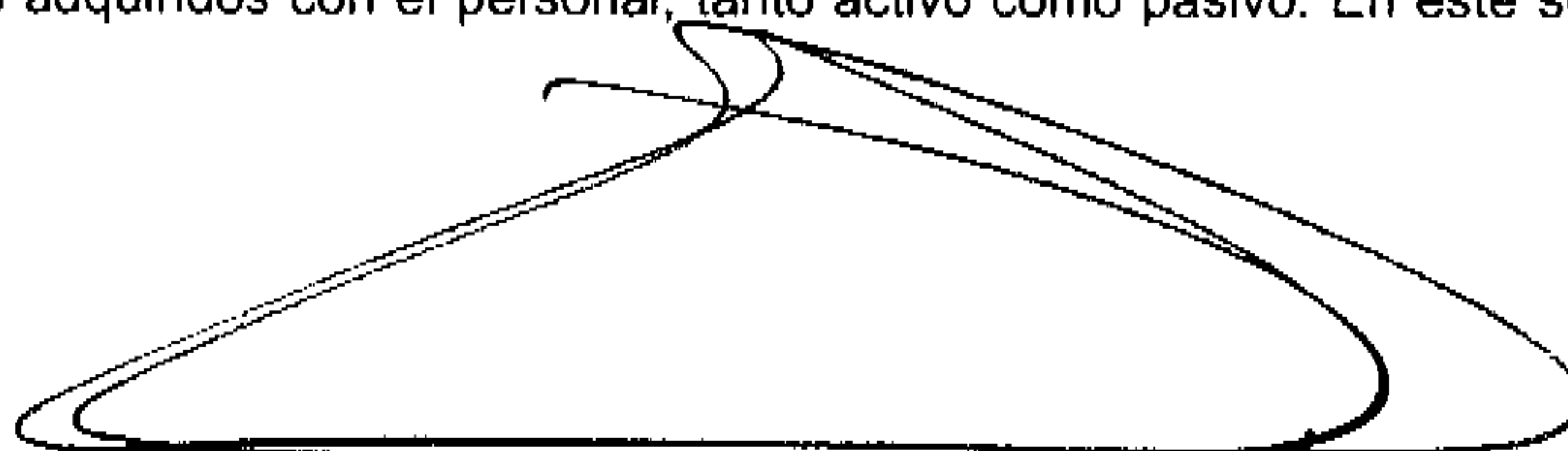
La exteriorización llevada a cabo por el Banco en el ejercicio 2001 en cuanto a los compromisos por jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad con sus empleados (los incluidos en los apartados a) y b) anteriores) se instrumentó del siguiente modo:

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

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

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

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



totalidad de las aportaciones satisfechas en el ejercicio 2006 asciende a 3.964 miles de euros (3.937 miles de euros en el ejercicio 2005)

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2006, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente, son la utilización de las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico entre el 2,42%% y el 4,00% (PERMF-2000P y un tipo de interés anual técnico entre el 2,42% y el 4% en el ejercicio 2006).

A continuación se indican los compromisos por pensiones, así como sus activos correspondientes:

	Miles de Euros					
	Planes de Prestación Definida				Planes de Aportación Definida	
	Exteriorizados		Internos			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Compromisos propios o de terceros-						
Compromisos por pensiones causadas	60.084	48.225	-	-	-	-
Riesgos por pensiones no causadas:						
Devengados	47.170	59.542	-	-	8.362	6.545
No devengados	12.954	15.437	-	-	-	-
Compromisos a cubrir	107.254	107.767	-	-	8.362	6.545
Activos del plan-						
Planes de pensiones	97.465	98.385	-	-	8.362	6.545
Contratos de seguros	9.435	9.096	-	-	-	-
Total activos	106.900	107.481	-	-	8.362	6.545

41.2 Retribuciones en especie

En base al Convenio Colectivo en vigor, el Banco establece principalmente dos modalidades de beneficios sociales a sus empleados:

- Préstamos y créditos de convenio: Los cuales se ofrecen a los trabajadores a un tipo preferencial, pero con un precio que no se encuentra fuera de mercado.
- Anticipos de convenio: Tal y como establece el artículo 40 del Convenio Colectivo, los trabajadores del Banco tienen derecho a que se les anticipe hasta nueve mensualidades. El anticipo no supone gasto para el trabajador.

42. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Inmuebles e instalaciones	9.391	8.520
Informática	10.194	9.602
Comunicaciones	4.611	4.315
Publicidad	2.332	2.117
Tributos	6.656	6.229
Otros gastos	9.356	9.318
	42.540	40.101

Incluido en el saldo de "Otros gastos generales de administración" se recogen los honorarios satisfechos por el Banco al auditor por la auditoría de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación. En el ejercicio 2006 estos gastos ascendieron a 79 miles de euros, de los cuales 49 miles de euros corresponden a la auditoría de las cuentas anuales y el resto a otros servicios prestados por el auditor.

43. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	3.554	3.061
Otros conceptos	1	2
	3.555	3.063

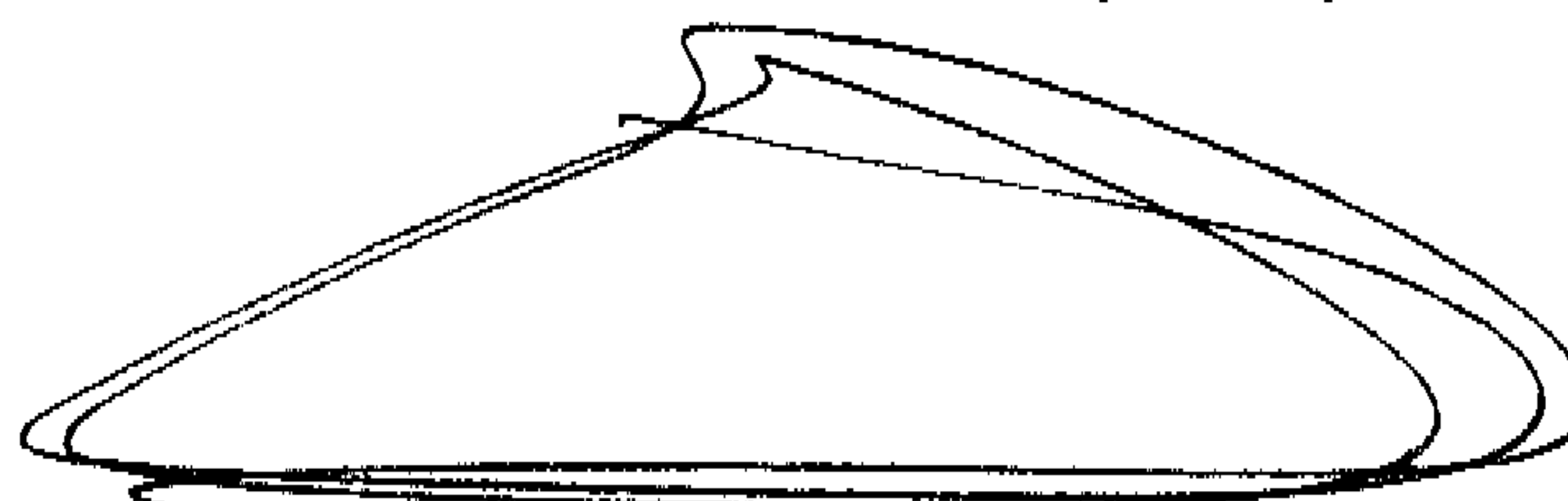
44. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	2.117	7	1.300	3
Rendimientos prestación de servicios atípicos	891	-	11	-
Indemnizaciones de entidades aseguradoras	11	-	-	-
Resto	5.720	1.198	3.192	2.052
	8.739	1.205	4.503	2.055

45. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 4 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración del Banco y con la Alta Dirección, a continuación se presentan los saldos registrados en los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y las transacciones



realizadas los ejercicios 2006 y 2005 que tiene su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 5:

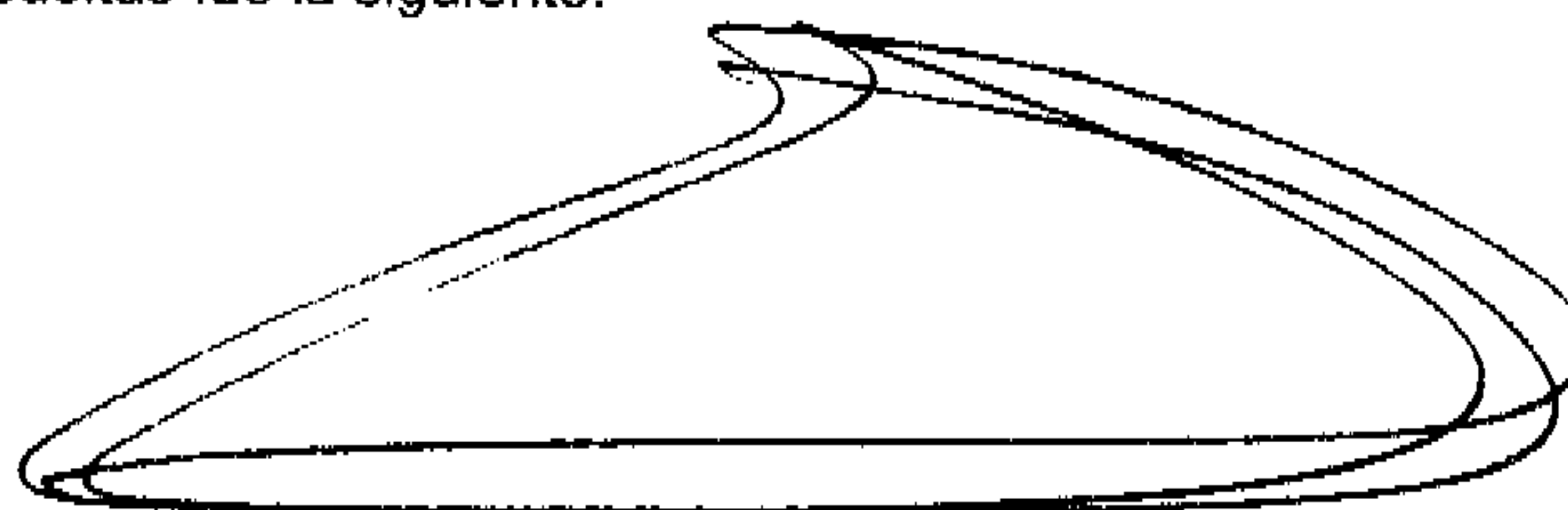
	Miles de Euros							
	2006				2005			
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Negocios Conjuntos	Otras Partes Vinculadas	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Negocios Conjuntos	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO:								
Créditos sobre clientes	17.579	96.664	-	87.607	5.555	101.780	-	39.938
PASIVO:								
Débitos a clientes	189.324	9.208	-	48.006	10.901	11.262	-	10.542
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:								
Gastos-								
Intereses y cargas asimiladas	1.419	663	-	966	499	202	-	704
Ingresos-								
Intereses y rendimientos asimilados	895	2.928	-	2.367	76	2.599	-	2.255
Comisiones	-	-	-	187	-	-	-	6.742
Dividendos	-	12.810	4.980	-	-	2.627	4.234	-
OTROS:								
Riesgos contingentes	1.200	68.465	-	4.896	-	25.669	-	26.766
Disponible de terceros	-	19.044	-	-	445	24.884	-	-

46. Servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 26 de enero de 2007.

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas:

Las reclamaciones recibidas en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2006 fueron 212, no habiendo admitido a trámite 36 de ellas por no ajustarse a lo establecido en la Orden Ministerial. La tipología de las reclamaciones presentadas y resueltas fue la siguiente:



	Número
Operaciones activas	46
Operaciones pasivas	25
Transferencias	5
Cheques, pagarés, recibos y otros efectos	22
Valores y operaciones con Deuda del Estado	11
Tarjetas de crédito	18
Cuestiones varias	29
	156

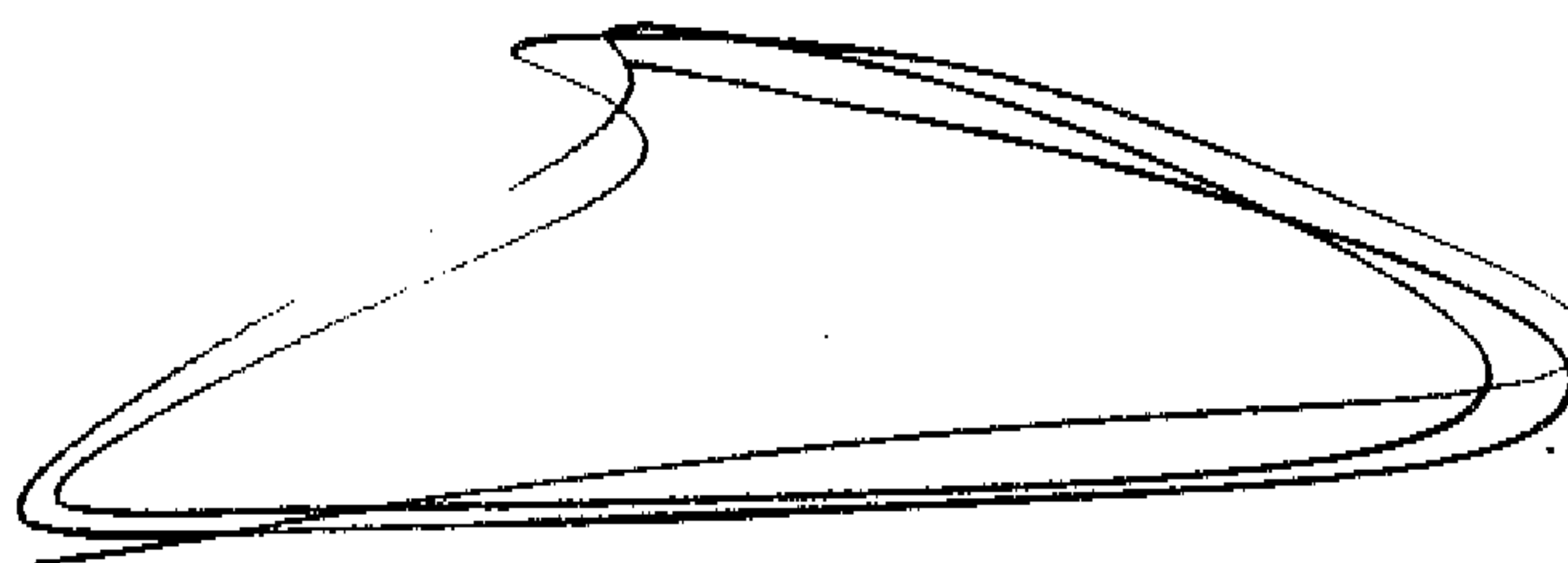
Al 31 de diciembre de 2006, de las reclamaciones admitidas a trámite, están pendientes de resolución 15 de ellas por falta de documentación y una vez realizado el análisis de las restantes, 128 se han considerado como desfavorables al reclamante y 28 han sido contestadas como favorables al reclamante, siendo las 5 restantes allanamientos de los clientes.

La suma total de los importes reclamados asciende a 76 miles de euros, habiendo dado conformidad, tras el estudio correspondiente, a retrocesiones por cuantía de 4 miles de euros.

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares. En los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación:

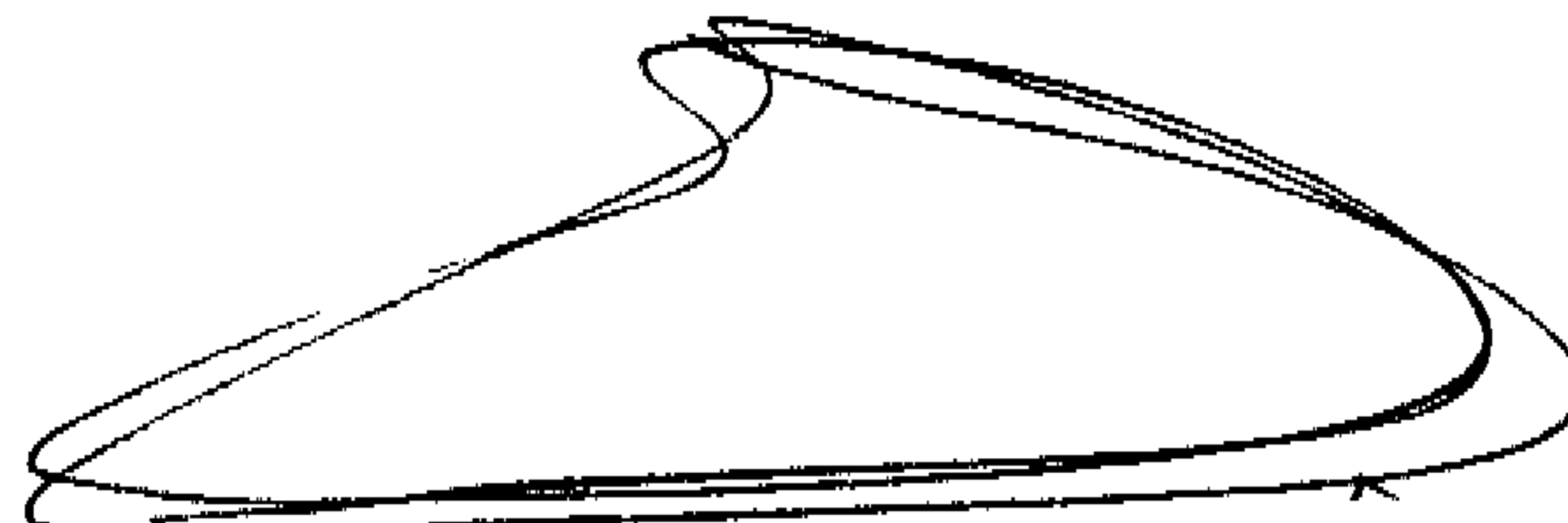
Existe un Comité de Seguimiento que establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. Este seguimiento se plasma en diferentes medidas, que van desde la toma en consideración de las reclamaciones presentadas para la evaluación de la Unidad a la que se refieran, hasta la revisión de procedimientos de comercialización de productos y de la información suministrada a los clientes.



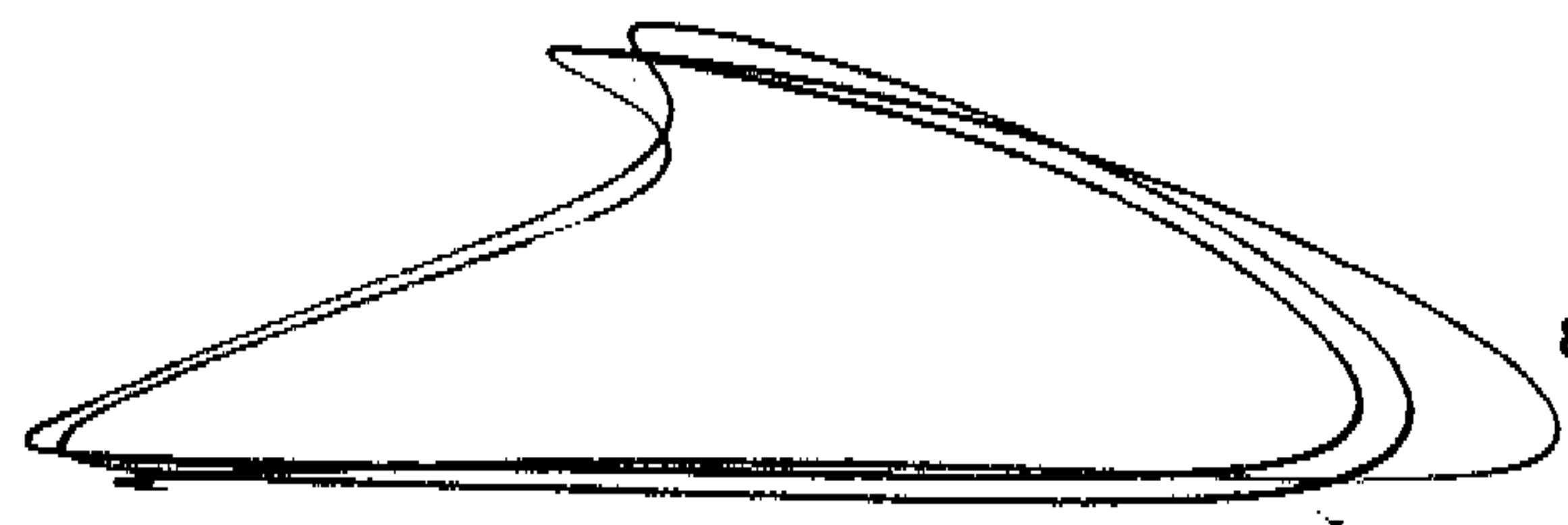
Anexo I

Relación de agentes

Nombre	Plaza
Acoal Asesores l'Alcudia, S.L.	L'Alcudia
Ade Soriano, S.L.	Yecla
Afianza Consultores, S.L	Madrid
Agencia Seguros Safofornova, S.L.	Gandía
Aifos Asesoramientos Financieros, S.L.	Madrid
Akra Servicios Financieros, S.L.	Alicante
Alberto Pascual Gil	Castellón
Alcasser Traders, S.L.	Alcasser
Alexander and Burrell, S.L.	Madrid
Alfonso Avilés Ramos	Murcia
Alfredo Luis Bernabeu Rubio	San Juan
Alicia Vidal Orts	Albaida
Álvaro Fontanals Pérez de Villamil	Guardamar del Segura
Alvigestio, S.L.	Villarreal
Amparo Folch, S.L.	Burriana
Amparo Sanchis Manzano	Quart de Poblet
Ana Linares Amorós	Santa Pola
Andrés Pérez-Guillermo, S.L.	Lorca
Andreu & Segura Asesores	Lorca
Ángel Guillermo García Higón	Castellón
Ángel Luis Aban Sanz	Zaragoza
Antonio González Tudela	Cehegin
Antonio Tormo Martínez	Alhama
Antonio Torres Ruiz	Las Torres de Cotillas
Armin Mathias Scherdan	Aguilas
Asesoramientos Empres.Pedros, S.L.	Pego
Asesoría Albert Moliner, S.L.	Villarreal
Asesoría Amq, S.L.	Castellón
Asesoría d'Empreses Oficem, S.L.	Alginet
Asesoría P.M.C. Asociados XXI, S.L.	Castellón
Asintrpaban, S.L.	Vallecas
Avenir Economist & Jurists Advicers, S.L.	Elche
Balduino Lekeux Lagrou	Denia
Borja Perez Marti	Xirivella
Bufete Ramón-Borja y Asociados, S.C.	Alicante
Buitrago Parra, Luis Fernando	Mislata
Calbo y Gracia, S.L.	Alcoy
Candela Martinez, Adelina	Murcia
Carbone Mcdonell, Adriano	Valencia
Carlos Jiménez Navarro	Peñiscola
Carlos Montes Fandos	Valencia
Carrasco Benitez, Carmen	Madrid
Casas Real Estate Management, S.L.	Garrucha
Castellano del Valle, Mª Clarisa	Boadilla del Monte
Cesar Paya Rubio	Massanassa



Nombre	Plaza
Cigesa Seguros, C.B.	Alginet
Civera Tramitación Inm, S.L.	Massalfassar
Comercial Costa Urbana, S.L.	Santa Pola
Consulting Inmobiliario Espaiverd, S.L.	Alicante
Costa Blanca Baleares Promociones, S.L.	Madrid
Credisa, S.L.	Madrid
Dacoen Comercio y Gestión, S.L.	Alcobendas
Diez Gimenez, Tomás Manuel	Elche
Domens-Navarro, S.L.	Segorbe
Domingo Baenas López	Lorca
Eduardo Bolinches Martinez	Castellón
El Financiadore en Punto, S.L.	Madrid
Electe Assessorament, S.L.	Nules
Encarnación Fernández Costa	Alicante
Enguix Asociadas, S.L.	Valencia
Enrique Sanchis Caurin	Villamarchante
Escamez Sanchez, Alejandro	Elda
Esteban Segura Morata	Aguilas
Euro Asesores Soc. Coop. Vacia.	Alicante
Eva Garcia Martorell	Enguera
Explotación Tierras Medt. S.L.	Alicante
Fernandez Moreno, Julian	Murcia
Fernando Javier Aliaga Andrés	Javea
Fernando Pineda Aparicio	Madrid
Fiscal Representative, S.L.	El Campello
Francisco Evangelista Lopez	Madrid
Francisco Gracia Marco	Almoradi
Francisco J. González Díaz	Llano del Beal
Francisco Munera Rubio	Alhama
Futuralia Actividades Económicas, S.L.	Murcia
G.E. Asefilco, S.L.	Catarrosa
Gabinete de Asesoramiento Cont. S.L.	Picasent
Gabinete de Dirección y Gestión Emp, S.L.	Elda
García Rato Gestores, S.L.	Madrid
Gasch-Salvador Granell, S.L.	Castellón
Gema Dauden Tapiador	Castellón
General Estructuras y Ferrallas, S.L.	Alicante
German Casanova Colon, S.L.	Castellón
Gesteco Uno C.B.	Castellón
Gestió de Cases de la Plana, S.L.	Villarreal
Gestión Empresarial Arrieta, S.L.	Pamplona
Gestion Hipotecaria en Divisas, S.L.	Madrid
Gestión Valenciana Consultoria y Asesores Tributarios, S.L.	Valencia
Gestión y Servicios Campo Verdell, S.L.	Pilar Horadada
Gestoria Inmobiliaria Herrero	Bullas
Gestoria Rallo, S.L.	Castellón
Gestoria Sanchez Ferrer, S.L.	Elche
Gevalpa Inversiones, S.L.	Cullera

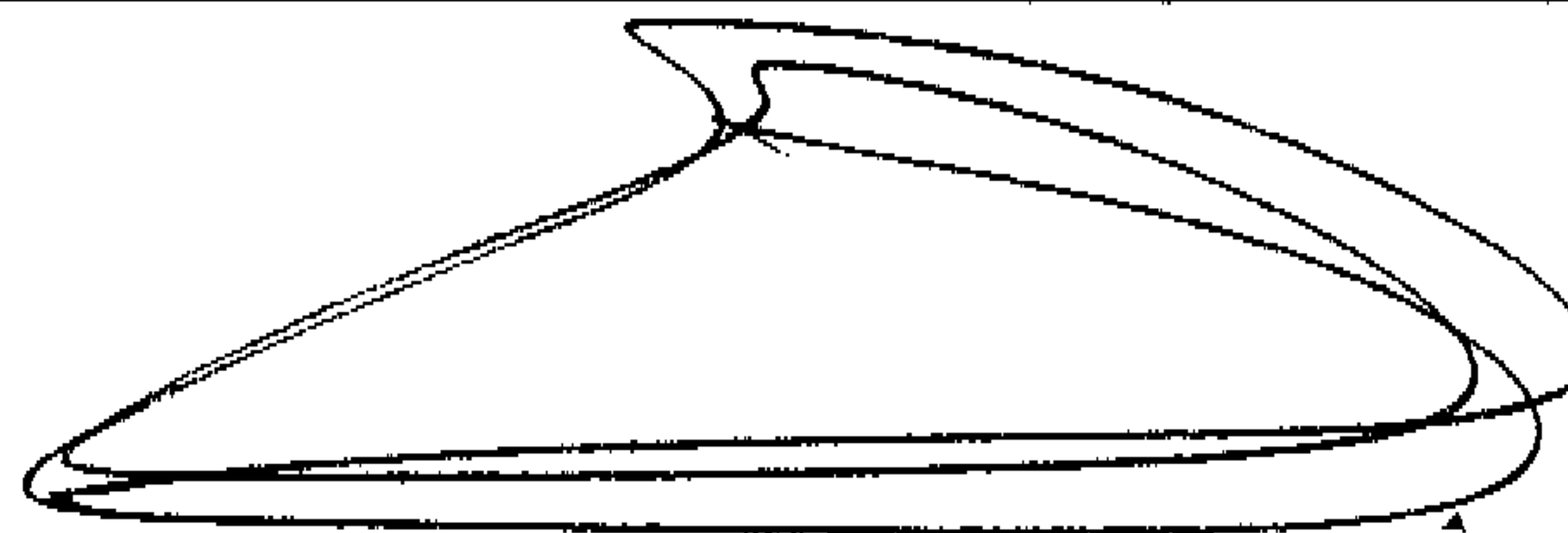


Nombre	Plaza
Gil Martínez Jesus	Benimaclet
Gilmar, S.L.	Sangonera la Verde
Gordon Clive Webster Myhill	Javea
Grau Asesores, S.L.	Tavernes de Valldigna
Hendricus Andre Geijs	Alginet
Hernandez Lara, Jose Luis	Murcia
Hot Properties in Spain, S.L.	Pilar de la Horadada
Iberbrokers Asesores Financieros S.L.	Zaragoza
Imfisgrao, S.L.	Castellón
Infogem Asesores, S.L.	Valencia
Inigestion, S.L.	Madrid
Inmobiliaria Orourbis 2001, S.L.	Torreblanca
Inmogest Hipotecaria, S.L.	Madrid
Insoal, S.L.	Lorqui
Inversiones Baeza 2001, S.L.	Alicante
Isaac Joares Izquierdo	Carlet
Ivan Guillot Boyer	Tavernes Blanques
J.G.P. Asesores, S.L.	La Pobla Vallbona
J.M. 2004 Emprcsistes, S.L.	Sabadell
Javier Ubeda Ruiz	Denia
Joaquin Pitarch Sivera	Almazora
Jorge Greus Duran	Algemesi
José A. Martínez Pérez	Cartagena
Jose Arroyo Worhl	Valencia
José Garre Martinez	Los Alcazars
José Heredia Sánchez	Cartagena
Jose Mª Martinez Garcia y Carmen Villa Asensio, C.B.	Lorqui
José Madrid Asesores, S.L.	Murcia
José Manuel Dura Herraéz	Puebla Vallbona
Jose Maria Artola Tena	Villafranca del Cid
José Palazón García	Lorqui
José Sánchez Aguilar, S.L.	Vinaroz
Juan A. Ruiz Garcia	Mula
Juan Poch Fernández	Javea
Julio Saura Mercader	La Union
L. y R. Asesores en Derecho y Economía de Empresas, S.L.	Madrid
La Mercantil Orange Costa, S.L.	Benicasim
Labogestion, S.L.	Villajoyosa
Laremur Promoc, S.L.	Cartagena
Llorca Esteve, S.L.	Benidorm
Llucca Piquer, Mª Isabel	Segorbe
Lopez Carrasco Juan	Lorca
Lopez Miro y Rodriguez Asesores, S.L.	Alicante
Lopez Olmedo i Fills, S.L.	Xativa
Lopez y Lopez Adminstradores de Fincas, S.L.	Mislata
López y Vela Asesores, S.L.	Manuel
Luis y Alos, S.L.	Huesca
Luquin Ajuria, Carmen	Mislata



Nombre	Plaza
M. Del Rosario Martínez Ponce	Murcia
Margarita Rosa Garcia Muntanez	Benidorm
María del Carmen Marin Martín	Alicante
María Luisa Camara Anguita	Alcorcon
María Soledad Fernández Rodríguez	Madrid
Marin Raro Maria Pilar	Segorbe
Marques de Estivella, S.L.	Xirivella
Martinez Borderia, Eduardo	Enguera
Martinez Falquet, Mª Del Carmen	Mislata
Martinez Sanz y Ruiz de Apooaca, S.L.	Benidorm
Masa Gestión, S.L.	Garrucha
Mediterránea & Mar Menor Homes, S.L.	Pilar Horadada
Medsea Estates, S.L.	Torrevieja
Medsea Financial Service, S.L.	Torrevieja
Metodo Consultores,S.L.	Cartagena
Miguel Cortes Serrano	Betxi
Miguel Lucas Consultores, S.L.	Novelda
Miguel Molina Sánchez	Aguilas
Milenium Levante Admon.de Fincas,S.L.	Santomera
Muñoz Ortells, Antonio	Alfajar
Murcia Villas Property Management	Cartagena
Natura House Properties,S.L.	Mazarron
Nemesan Consulting, S.L.	Denia
Nordenland Consulting, S.L.	Benissa
Novoa Uso Correduria de Seguros,S.L.	Villarreal
Nuria Arnau Gómez	Moncofar
Organización Gestión y Balance,S.L.	Mislata
Organización y Control Pyme S.L.	Huesca
Pages Masgoret, Jorge Fdo.	Madrid
Parador Properties España,S.L.	Torrevieja
Paul David Fernandez	Cartagena
Pedro Jesús Torregrosa García	Lorca
Pedro Martinez Ruiz y Ramon Gimenez Caro	Cartagena
Piquer Asesores, S.L.	Valencia
Prisan Asesoría de Empresas,S.L.	Elche
Promoción Eden del Mar,S.L.	Madrid
Promociones E Inv.Calasparra,S.L.	Calasparra
Quantica Sociedad Servicios Inmob. S.L.	Tudela
Quintanilla 2000, S.L.	Madrid
R.B. Asesores Empresas, S.L.	Godella
R.M. Property & Legal Consultants,S.L	Madrid
Rafael Morant Canet	Carcagente
Rafael Santiago Giner López	Alfajar
Raul Serra Gregori	Carcagente
Ribes Bosch Mateo	Ondara
Ricardo José Montoya Morata	Lorca
Ricardo Martínez López y Asociados S.L.	Murcia
Romero Garcia, Federico	Mula

Nombre	Plaza
Ros Asensio, Gonzalo	Águilas
Ros Asensio, Pedro	Águilas
Rosa Boix Vicedo	Novelda
Rubio López y Asociados Asesores Legales, S.L.	Valencia
Ruiz Aldea Asesores, S.L.	Alicante
Safin Asesores, S.L.	Madrid
Salasegur, S.L.	Zaragoza
Sánchez Escanez, Juana	Castellón
Sánchez y Oril Asesores, S.L.	Alicante
Santiago Sánchez Llorca	Alicante
Satorre & Grau Asesores, S.L.	Paterna
Secure Valencia, S.L.	Tavernes Blanques
Sefin Inmobiliaria & Financial, S.L.	Garrucha
Seneca Rioja, S.L.	Logroño
Sentinel Estates, S.L.	Cocentaina
Sereco Consultores, S.L.	Benicarló
Servidata Consulting España, S.L.	Murcia
Servigestion, S.L.	Elche
Serviloal, S.L.	Madrid
Seyfer Asesoría, S.L.	Castellón
Spanisch Riviera Homes, S.L.	Segorbe
Sys Grupo Inmobiliario Valenciano, S.L.	Quart de Poblet
Tecnitec Gestion Fiscal, S.L.	Murcia
Thomas Lyndon Harry	Torre vieja
Tramitaciones Indalo, S.L.	Almeria
V.E.Property Consultants, S.L.	Torre vieja
Valdelasirea, S.L.	Huesca
Valferelda, S.L.	Elda
Vicente Bellot Machi	Alginet
Vicente L. Marti Torres	Gandia
Virpemi Inversiones, S.L.	Barcelona
Wessex Homes Spain, S.L.	Rojales
Wigro Boticar, S.L.	Denia
Worthwick, S.L.	Madrid
Zarco Mira, Ernesto	La Palma



Anexo II

**Notificaciones sobre Adquisición de Participadas al
31 de diciembre de 2006**

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores):

Sociedad Participada	Actividad	Porcentaje de Participación Neta		Fecha Notificación a la Sociedad Participada
		Adquirido en el Ejercicio	Al Cierre del Ejercicio	
Adquisiciones durante 2006:				
Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	Agencia de Valores	5,36%	20,00%	Febrero 2006
Nordkapp Inversiones, S.V., S.A.	Sociedad de Valores	5,00%	20,00%	Octubre 2006

Banco de Valencia, S.A.

Informe de gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

En 2006 la economía mundial ha presentado un balance muy favorable, con un crecimiento superior al 5%, alcanzando la expansión a todas las áreas geográficas. En el perfil del año se ha observado en los últimos meses una moderación de la actividad respecto a comienzos de 2006, reflejando la desaceleración de la economía estadounidense, pero ha ganado dinamismo la actividad en Europa, al tiempo que el papel de las economías emergentes esta siendo clave, manteniendo un fuerte crecimiento beneficiándose del boom de las materias primas. El buen momento económico, la abundancia de liquidez, el elevado nivel de beneficios y un intenso proceso de fusiones y adquisiciones, han llevado a los mercados bursátiles al mayor repunte desde 2003, con importantes alzas en todos los índices. En el mercado de cambios el protagonismo ha correspondido al descenso del dólar a lo largo del año, ya que ha cerrado el año con retrocesos notables frente al euro y la libra esterlina, en relación con el cierre de 2005.

La economía de Estados Unidos ha registrado una desaceleración centrada principalmente en el sector de la construcción residencial, si bien los últimos indicadores se aprecian señales de una cierta estabilización.

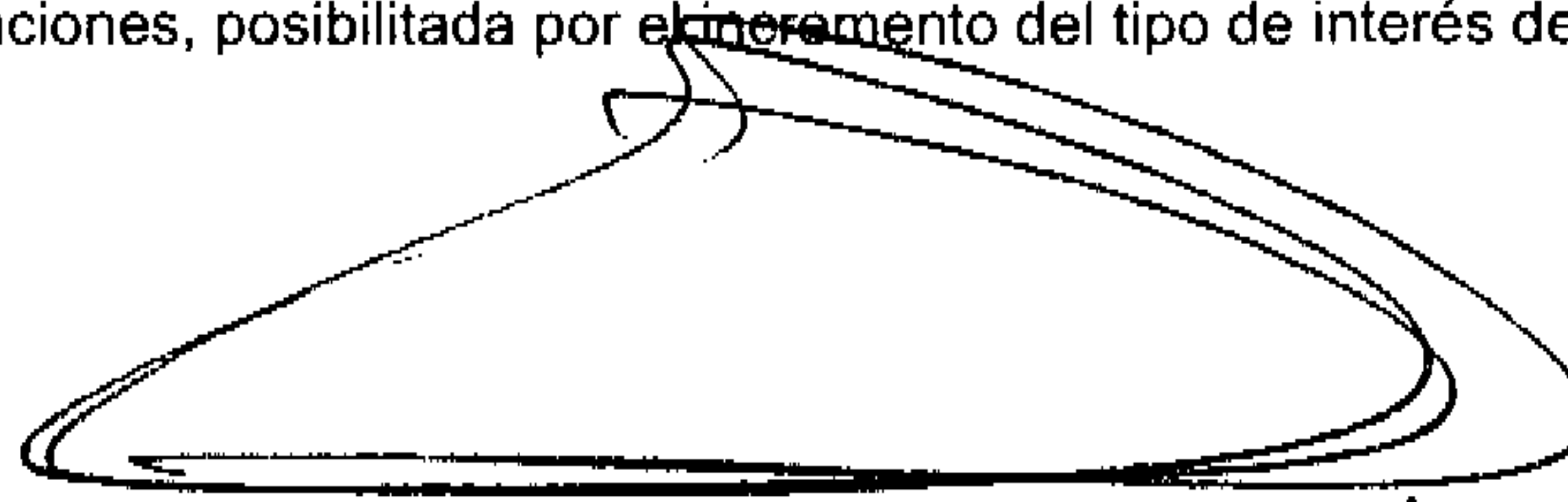
En la eurozona, el crecimiento es el más elevado desde comienzos de la década, impulsado por las exportaciones y la inversión y mostrando un mayor dinamismo, con un crecimiento conjunto esperado en 2006 en torno al 2,6% y la tasa de paro ha continuado en descenso. En Alemania se espera un alza del PIB del 2,4%, la más alta en seis años y en Francia el PIB crecerá en torno al 2,2%, un punto porcentual más que en 2005. La economía italiana se recupera tras cuatro años próxima al estancamiento, con un crecimiento del PIB del 1,7%. Esta fase expansiva está produciendo expectativas de nuevas subidas de tipo de interés lo que está originando una presión al alza sobre su moneda. En cuanto al ámbito monetario, el BCE inició el 1 de diciembre de 2005 un proceso de gradual restricción monetaria que ha elevado el tipo básico de referencia hasta el 3,50% desde el 2% existente hasta dicha fecha.

En la segunda mitad de 2006, la economía española siguió mostrando una gran fortaleza, prolongando la fase de dinamismo desde mediados de 2004. Este comportamiento se asienta en el todavía elevado vigor de la demanda nacional, en la fuerte creación de empleo y en la mejora de la demanda externa, favorecida esta última por el contexto de consolidación de las economías europeas. La flexión a la baja de los precios del petróleo en los últimos meses también ha repercutido favorablemente en la expansión de la actividad económica, reduciendo las tensiones inflacionistas y favoreciendo la renta real de las familias. Desde la perspectiva de la oferta, a la fortaleza del sector constructor hay que añadir el buen comportamiento de la actividad industrial, beneficiada, en gran medida, por la buena marcha de las exportaciones. Además tanto el consumo privado como la inversión en equipo y en construcción se mantienen fuertes, pese a cierto tono más restrictivo de las condiciones monetarias y financieras materializadas en una ligera subida de los tipos de interés, si bien estos últimos todavía permanecen en niveles bajos en términos reales.

En cuanto al mercado laboral, sigue evolucionando positivamente en el tramo final de 2006, contabilizándose 614 mil afiliados más a la Seguridad Social que un año antes; el paro registrado anotó una reducción interanual de 80,1 mil personas, el -3,8%.

La inflación se sitúa al cierre de 2006 en el 2,7%, con un descenso de un punto porcentual sobre 2005, favorecida, principalmente por el buen comportamiento de los precios de los productos energéticos; el resto de grandes componentes se desaceleraron también. La inflación armonizada en España redujo el diferencial con la de la zona euro en dos décimas, hasta situarse en 0,8 puntos porcentuales, el más bajo desde abril de 2004.

Los tipos de interés crediticios han seguido la senda alcista derivada de las elevaciones del tipo de interés de referencia del BCE, lo que no ha sido obstáculo para la expansión del crédito que, en el sector privado se incrementó en torno al 24% a lo largo del año. A pesar del aumento de los tipos de interés la tasa de morosidad se mantiene en niveles bajos. Por otra parte, los depósitos bancarios están experimentando una gran expansión, favorecidos por la subida de las remuneraciones, posibilitada por el incremento del tipo de interés de



referencia del BCE. A pesar de este crecimiento, ha resultado insuficiente para financiar la demanda del crédito por lo que las entidades de crédito han tenido que recurrir a la emisión de valores para captar fondos, principalmente, en los mercados internacionales.

Banco de Valencia, como en ejercicios anteriores, ha sabido adaptarse a las circunstancias del entorno consiguiendo, una vez más, crecimientos importantes de la cifra de negocios con la clientela, con mejora de sus cuotas de mercado y la consecución de los objetivos de resultados fijados para el ejercicio.

Los Activos Totales Medios (ATM) de nuestro balance ascienden a 12.958.656 miles de euros frente a 10.090.661 de 2005 y presentan un incremento de 2.868,1 millones de euros, un 28,42%.

En cuanto a recursos gestionados, los depósitos de clientes contabilizados dentro de balance ascienden a 11.209.074 miles de euros, con una variación anual positiva de 2.071.893 miles de euros, lo que supone un incremento relativo del 22,68%. Se incluyen en este incremento 911.000 miles de euros de bonos de titulización de activos hipotecarios.

El coste medio anual de estos recursos ha sido del 1,77% frente al 1,38% del ejercicio anterior. El coste medio del mes de diciembre ha sido del 2,20%.

Las emisiones de empréstitos y obligaciones, recogidas en el epígrafe de "Débitos representados por valores negociables" totalizan 824.595 miles de euros, y se incrementan en 704.075 miles de euros como consecuencia de la 2ª emisión de Bonos de Tesorería, por un importe nominal de 700.000 miles de euros, a un plazo de cinco años y un coste variable de euríbor tres meses más un diferencial de 0,20 puntos.

Los "pasivos subordinados", que ascienden a 280.759 miles de euros, recogen tres emisiones de obligaciones subordinadas de las que dos, por importe de 159.999 miles de euros, han sido suscritas por nuestros clientes y otra, por importe de 60.000 miles de euros, suscrita por inversores institucionales en el año 2005 junto con un préstamo subordinado por importe de 60.000 miles de euros facilitado en su día por nuestra entidad matriz.

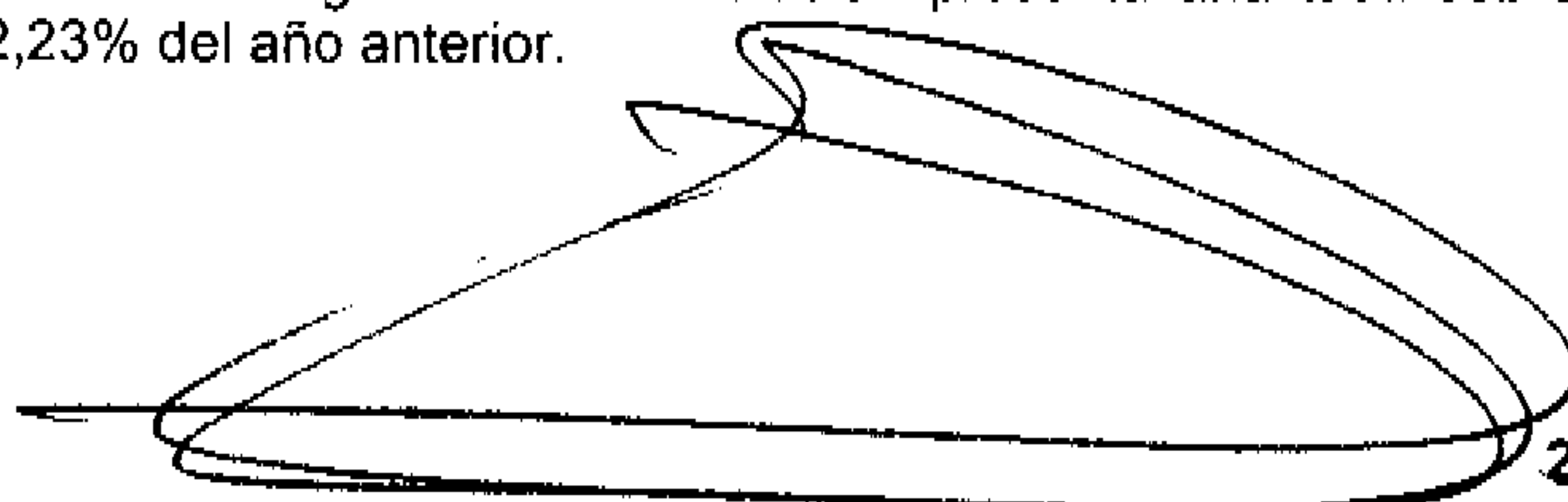
Las denominadas operaciones fuera de balance alcanzan al cierre del ejercicio 1.111.600 miles de euros (incluyendo 8.556 miles de euros de operaciones en la cartera del Banco), con un incremento a lo largo del ejercicio de 191.596 miles de euros, equivalente a una tasa del 20,83%. Con todo ello, los recursos gestionados de clientes, incluidas las emisiones de obligaciones subordinadas y de cédulas hipotecarias, alcanzan 13.426.028 miles de euros, tras el incremento en el año de 2.967.782 miles de euros, un 28,38%.

Las inversiones crediticias netas facilitadas a los clientes del banco se sitúan en 13.939.769 miles de euros y han experimentado un crecimiento absoluto en el año de 3.220.103 miles de euros y relativo de 30,04%. En estas cifras se incluye el importe pendiente de tres operaciones de titulización de préstamos hipotecarios, 472 millones en 2004, 950 millones en 2005 y 911 millones en 2006. El crédito al sector privado, genuino indicador de la actividad comercial de la red de oficinas, se incrementa en un 29,75%, abundando en el reforzamiento de nuestra posición en el segmento de pymes y la consolidación de nuestra presencia en el mercado de particulares con incrementos significativos tanto en la financiación de necesidades de consumo como de adquisición de viviendas.

Las operaciones en situación de morosidad alcanzan 59.868 miles de euros, con una cobertura total de la misma del 448% teniendo en cuenta el fondo genérico, con una tasa sobre inversiones crediticias del 0,42%, en la banda baja del sector y muy por debajo de la media del mismo.

La rentabilidad media de la inversión ha sido del 4,22% frente al 3,85% del ejercicio anterior.

En cuanto a resultados, el sostenido incremento de volúmenes de negocio conseguido, junto a la ya tradicional y recurrente ajustada gestión de precios de activo y pasivo, ha permitido la consecución de un margen de intermediación que alcanza 274.865 miles de euros, 49.860 miles de euros superior al del año anterior, lo que supone una tasa anual del 22,16%; los ingresos financieros aumentan 173.312 miles de euros, un 44,73% y los costes financieros se incrementan en 123.452 miles de euros, un 76,00%. Un año más, los notables incrementos de volúmenes de negocio han compensado la reducción de márgenes unitarios en las operaciones debido a la persistente presión de la competencia. El margen de intermediación presenta una tasa sobre activos totales medios (ATM) del 2,12% frente al 2,23% del año anterior.



2

Las comisiones percibidas en el ejercicio ascienden a 81.030 miles de euros, frente a 73.124 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 10,81%. Las comisiones pagadas ascienden a 9.251 miles de euros frente a 8.303 miles de euros de 2005. Los resultados por operaciones financieras aportan este ejercicio unos beneficios por 2.158 miles de euros, frente a 7.984 miles de euros del año precedente; variación negativa que trae causa de la enajenación el año 2005 de instrumentos de capital, en línea con el objetivo estratégico de diversificación de fuentes de negocio y beneficios, complementando los típicos y recurrentes con otros –pautados y con deliberada tendencia a su repetición en ejercicios venideros- de otras actividades distintas de la estrictamente bancaria, cuyo efecto en este ejercicio se recoge en el margen de intermediación, debido al cobro de dividendos de sociedades participadas.

Las diferencias de cambio ascienden a 1.890 miles de euros con un incremento del 17,39%.

El margen ordinario ha ascendido a 350.692 miles de euros, frente a 299.420 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento absoluto de 51.272 miles de euros y relativo del 17,12%. La tasa sobre ATM del año 2,71% frente a 2,97% de 2005.

En “Otros productos de explotación” se recogen los ingresos procedentes de arrendamientos y la recuperación de gastos y, también, la parte de las comisiones percibidas por operaciones financieras que se considera compensadora de gastos iniciales de las operaciones; ascienden a 13.722 miles de euros frente a 12.801 del año anterior, lo que supone una variación positiva del 7,19%.

Los gastos de personal ascienden en el año a 90.898 miles de euros frente a 83.528 miles de euros de 2005 lo que supone un incremento del 8,82%. Los gastos generales de administración han ascendido a 42.540 miles de euros frente a 40.101 del año anterior, incremento del 6,08%. La eficiencia operativa, expresada en porcentaje de consumo de gastos de personal más gastos generales sobre el margen ordinario, ha mejorado notablemente, suponiendo, en el año 2006, el 38,0% frente al 41,3% del año anterior, consecución muy relevante dado que estas cifras están enmarcadas en un plan expansivo de oficinas.

Las amortizaciones han supuesto 10.269 miles de euros frente a 8.663 miles de euros de 2005. Las cargas de explotación por aportación a los fondos de garantía de depósitos detraen a la cuenta de resultados 3.555 miles de euros frente a 3.063 del ejercicio precedente.

Con todo ello, el margen de explotación se ha situado en 217.152 miles de euros, frente a 176.866 miles de euros, lo que supone un incremento del 22,78% y una tasa sobre ATM del 1,68% frente a 1,75% de 2005.

La rúbrica de “Pérdidas por deterioro de activos (neto)” recoge el saneamiento de la inversión crediticia y reduce la cuenta de resultados en 52.139 miles de euros frente a 42.960 de 2005 y las dotaciones a provisiones por riesgos sin inversión ascienden en 2006 a 8.745 miles de euros frente a 3.985 miles de euros en el año 2005.

El neto de las partidas de otras ganancias y pérdidas aportan este año a la cuenta de resultados 7.534 miles de euros frente a los 2.448 miles de euros del año anterior.

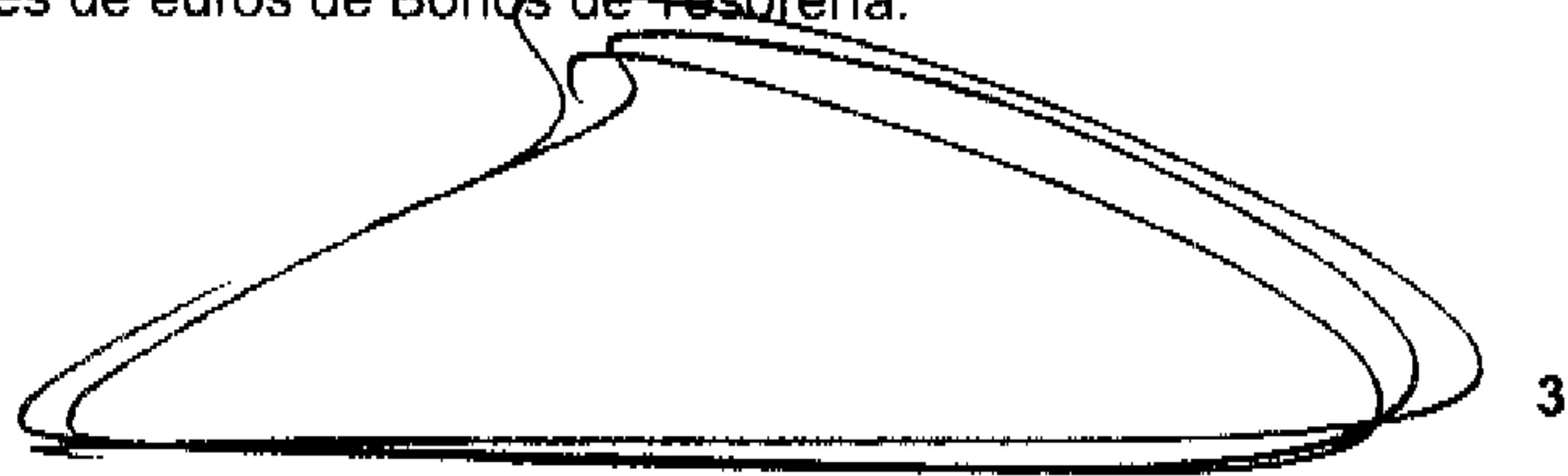
La agregación de todas estas partidas arroja un beneficio antes de impuestos de 163.802 miles de euros, frente a 132.369 del ejercicio anterior, que supone una variación positiva de 31.433 miles de euros, un 23,75% más y una tasa sobre ATM (ROA) del 1,26% frente al 1,31% del año anterior.

Tras la deducción del Impuesto sobre Sociedades, se obtiene un beneficio neto del ejercicio de 106.773 miles de euros, 20.023 miles de euros superior al del año anterior lo que supone un incremento del 23,08%. Sobre ATM, un 0,82% frente al 0,86% de 2005.

SITUACION DE LA SOCIEDAD

En el mes de noviembre se procedió a la titulización de una serie de préstamos hipotecarios, mediante la constitución de “Valencia Hipotecario 3 – Fondo de Titulización Hipotecaria”, por importe de 911.000 miles euros, colocada en los mercados internacionales, como en ocasiones anteriores.

También se han emitido en el ejercicio 700.000 miles de euros de Bonos de Tesorería.



3

Todo ello con el fin de obtener financiación a largo plazo en los mercados de capitales para adecuar la estructura financiera del balance y, además, en el caso de la titulización, para reforzamiento de los recursos propios por reducción de riesgos.

Asimismo, en el mes de junio se procedió a ejecutar el acuerdo tomado en la Junta General de Accionistas de ampliar el capital social por importe de 2.019 miles de euros con cargo a reservas de la Entidad, y por lo tanto, sin desembolso por el accionista, a razón de una acción nueva por cada cincuenta antiguas.

Con la aplicación de resultados que se va a proponer a la Junta General de Accionistas, y a efectos del cumplimiento de recursos propios de las entidades de crédito, estos ascenderán a 1.204.366 miles de euros, de los cuales 691.733 tienen la consideración de básicos o de primera categoría y 512.633 miles de euros de segunda categoría, de los que 267.999 corresponden a financiación subordinada.

Banco de Valencia, S.A. tiene oficinas abiertas en las siguientes provincias: Alicante, Almería, Baleares, Barcelona, Castellón, Girona, Huesca, La Rioja, Madrid, Murcia, Navarra, Tarragona, Valencia, Zaragoza, Lleida, Toledo y Guadalajara, con un total de 427 oficinas. Durante el ejercicio se ha procedido a la apertura de treinta y nueve oficinas: Puerto Alcudia, Santa Ponsa, Manacor y una urbana en Palma de Mallorca en Baleares; en la provincia de Barcelona: Vilafranca del Penedés, Viladecans, Vilanova i la Geltrú, Vic, Martorell, Manresa, San Cugat, Barberá del Vallés e Igualada y una urbana en Barcelona; en la provincia de Madrid: San Fernando de Henares, San Sebastián de los Reyes, Moratalaz, Aranjuez, Rivas Vaciamadrid, Collado Villalba, Pozuelo de Alarcón, Parla, Las Tablas, Aluche y una urbana en Madrid; cuatro urbanas en Zaragoza; Illescas en Toledo; Blanes en Girona; Barbastro en Huesca; una urbana en Logroño (La Rioja); en la provincia de Valencia: una urbana en Torrent y otra en Valencia; en la Región de Murcia: Sucina y Balsicas; y en la provincia de Alicante: Los Montesinos y una urbana en Alicante. Se han mejorado las prestaciones de nuestro canal de banca electrónica que cuenta en la actualidad con más de 144.000 usuarios.

Una vez más, por la agencia internacional FITCH IBCA se nos ha vuelto a renovar la calificación crediticia (rating) obtenidas en años anteriores: A corto plazo "F1": la más alta calidad crediticia; a largo plazo, "A": alta calidad crediticia; individual, "B" banco fuerte. Estas valoraciones, confirman su fuerte rentabilidad, buena implantación regional, excepcional calidad de sus activos y una base adecuada de recursos propios.

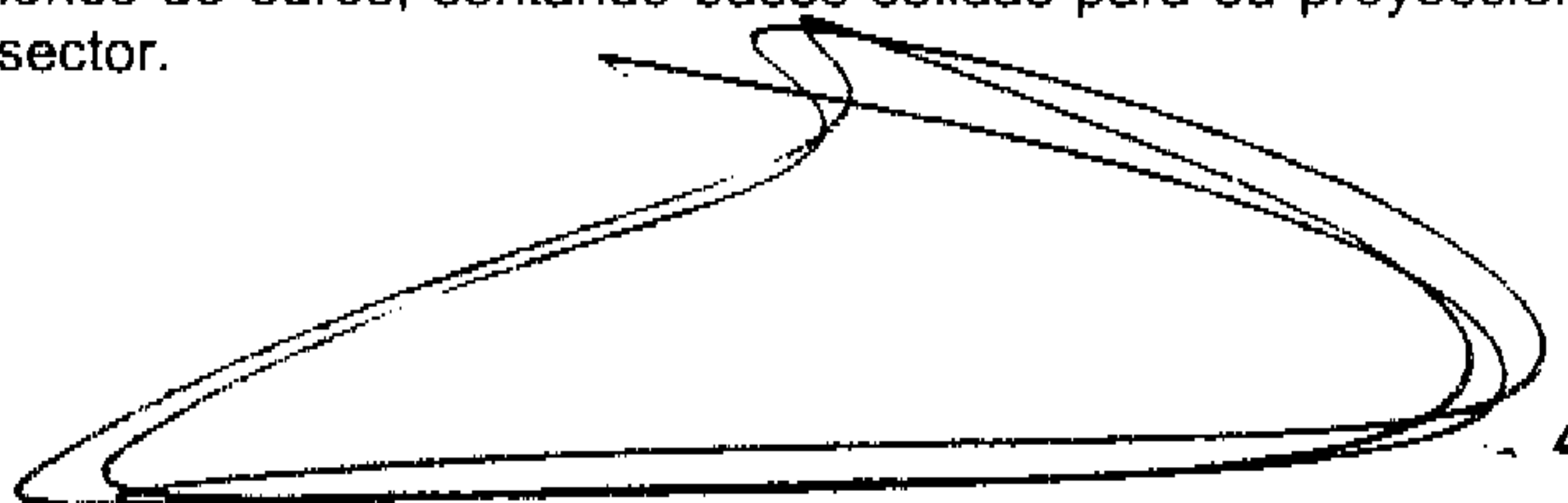
Además, como refuerzo de la opinión anterior, sobre la calidad crediticia de la entidad, ante la creciente recurrencia de la entidad a los mercados de capitales, se ha solicitado una segunda calificación a la agencia internacional Moody's que nos ha calificado en el corto plazo con P1 y con A2 en el largo plazo, en línea con las calificaciones de la otra agencia.

Respecto a cuestiones relativas al medio ambiente, dada la actividad a las que se dedica el banco, no genera ningún impacto significativo en el medio ambiente.

La plantilla de Banco de Valencia, S.A. asciende a 31 de diciembre de 2006 a 2.043 profesionales; a lo largo del año se han incorporado 348 profesionales y se han producido 171 bajas, lo que supone una creación neta de empleo de 177 puestos. Las remuneraciones del personal están reguladas por el Convenio Colectivo del sector; no obstante, existe un sistema de incentivos por retribución variable para premiar a aquellos profesionales que alcancen los objetivos prefijados.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo del sector, los profesionales ingresados en el banco antes del 8 de marzo de 1980, tienen un plan de pensiones de prestación definida que fue exteriorizado en el año 2001. Los profesionales ingresados en el banco después de dicha fecha tienen un plan de pensiones de aportación definida mediante el cual el banco aporta todos los años una cantidad que se actualiza anualmente en virtud del IPC.

En cuanto a perspectivas, el Banco preparó a lo largo del año 2005 un plan estratégico para los tres años posteriores cuyos aspectos más relevantes son los siguientes: plan de expansión hasta 500 oficinas y 2.200 profesionales; actualización de imagen corporativa de oficinas más antiguas; adecuación de la política de liquidez y recursos propios mediante un planteamiento global de emisiones; creación de un establecimiento financiero de crédito (EFC); reorganización societaria de las participaciones en negocios no bancarios e instauración de una serie de "microplanos" con el fin incrementar ingresos y reducir costes. Todo ello con el fin de alcanzar un volumen de negocio de 26.000 millones de euros, sentando bases sólidas para su proyección nacional, desde ratios de gestión destacados en el sector.



4

En línea con lo expuesto, en 2006 se han abierto 39 oficinas alcanzando al cierre del ejercicio 427; la plantilla se sitúa en 2.043 profesionales; se han renovado doce oficinas con actualización de imagen corporativa; se ha cumplido el plan de emisiones para gestionar la liquidez y creado una sociedad de propósito especial "BVA Preferentes, S.A." para la emisión participaciones preferentes y refuerzo de los recursos propios del grupo. Se ha creado también el establecimiento financiero de crédito "Adquiera S.F. EFC, S.A." que inició su actividad en noviembre y, también, se han agrupado las participaciones en negocios no bancarios en "Valenciana de Inversiones Participadas, S.L."

GESTIÓN DEL RIESGO

Los principales objetivos perseguidos por el banco en la gestión del riesgo son:

- Optimizar la relación entre riesgo asumido y rentabilidad.
- Adecuar los requerimientos de capital a los riesgos asumidos por la Entidad.

Para ello los principios básicos en los que se basa la gestión son:

1. Implicación de la Alta Dirección
2. Independencia de la función de riesgos de las unidades de negocio
3. Gestión del riesgo de forma global
4. Implantación progresiva de metodología avanzada de evaluación del riesgo

Bajo este prisma se han encaminado las distintas actuaciones en los últimos ejercicios de cara a implementar la estructura organizativa necesaria para que la gestión de los distintos riesgos se realice de una forma global que facilite la identificación, medición y control de todos ellos. Prueba de ello es que el Consejo de Administración de la Entidad, consciente de la necesidad de cambio que esto implica, modificó el organigrama del Banco a principios de 2005 creando un área nueva de Riesgo Global, de la cual dependen los departamentos de Control de Riesgo de Crédito, Control de Riesgo Operacional y Control de Riesgo de Mercado. Adicionalmente se han ido creando órganos de coordinación con el resto de áreas del Banco, como son los Comités de Riesgo Global, de Riesgo de Crédito y de Riesgo Operacional.

Durante el ejercicio 2006 se han ido diseñando, desarrollando e implantando nuevos modelos de calificación crediticia con el objetivo de alcanzar en el corto plazo la cobertura de la totalidad del riesgo crediticio, así como la aprobación e implantación de políticas y procedimientos basados en estos nuevos sistemas de medición del riesgo

Gestión del riesgo crédito

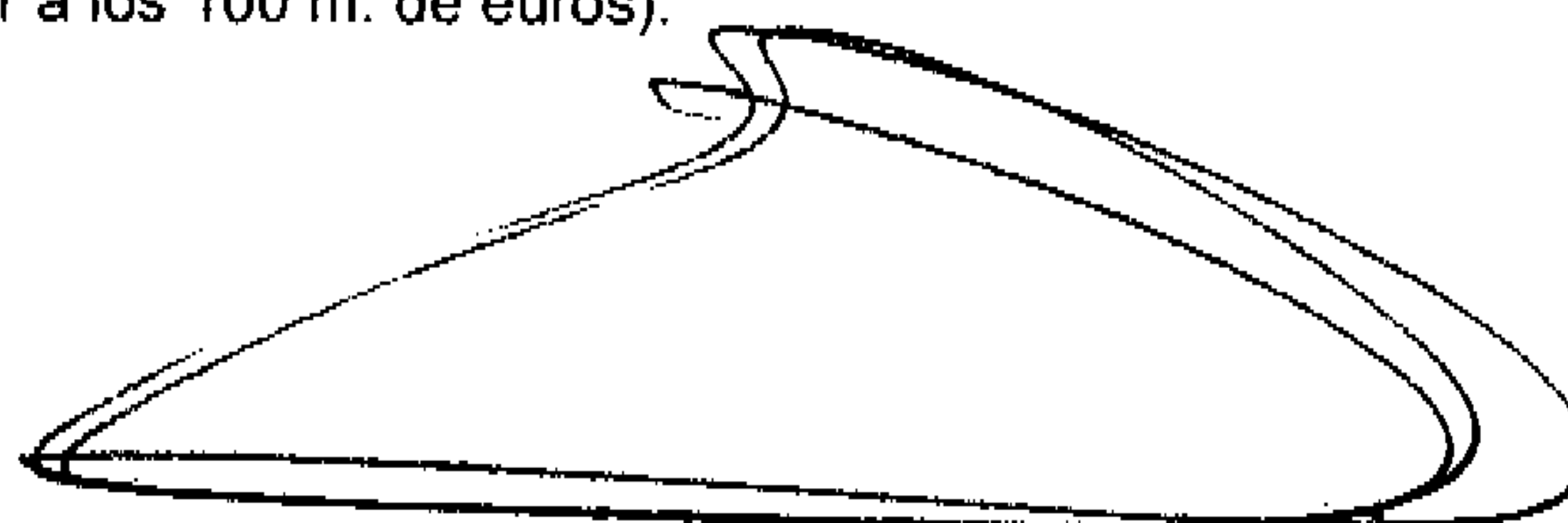
El riesgo de crédito hace referencia al riesgo de pérdida como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones crediticias.

Es el riesgo más significativo de todos los que afectan a la actividad bancaria y el control y gestión del mismo es una de las funciones clave en las entidades financieras.

Como en años anteriores se han seguido desarrollando iniciativas encaminadas a mejorar la gestión del riesgo crediticio a lo largo del año 2006, y concretamente, se ha avanzado en la implantación de los modelos de calificación internos relacionados con clientes personas físicas. Concretamente se han incorporado decisiones automatizadas en cuanto a concesión de riesgos basadas en los modelos implantados de scorings reactivo y comportamental, aumentando por otro lado la cobertura de tipologías de productos tratados por dichos modelos.

En cuanto a clientes personas jurídicas se ha culminado la implantación de dos modelos de rating:

1. El de empresas Mayoristas (facturación superior a los 100 m. de euros).



2. El de empresas en general (por debajo de ese nivel de facturación) y que a su vez se subdivide en tres: microempresas, pequeñas empresas y empresas medianas y grandes. Este último con tres módulos de análisis: financieros, cualitativo y operativo.

Desde el Banco se sigue observando la ratio de morosidad (y adicionalmente su cobertura) como un importante atributo de la gestión realizada en este campo y, como puede observarse en los cuadros siguientes, este sigue comportándose de manera muy satisfactoria en su evolución temporal.

	Miles de Euros	
	2005	2006
Inversión bruta	10.936.204	14.191.111
Morosos	49.426	59.867
Fondo cobertura	222.935	268.346
% Morosidad	0,45%	0,42%
% Cobertura	451,04%	448,24%

Gestión del riesgo de tipos de interés y liquidez

El riesgo de interés, definido como las posibles variaciones negativas del valor económico del balance o del margen financiero ante variaciones de los tipos de interés de mercado, se gestiona y controla dentro del Comité de Activos y Pasivos mediante diversas metodologías, fundamentalmente mediante modelos de gaps estáticos de vencimiento y reprecitaciones de las distintas masas patrimoniales del balance y mediante modelos de simulación que permiten evaluar los impactos de las distintas políticas a aplicar y de los distintos escenarios de tipos de interés en que se pueden enmarcar dichas actuaciones.

Los modelos de simulación (medidos desde los inventarios de operaciones al 31-12-05 y al 31-12-2006) empleados para el análisis dinámico de la sensibilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés arrojan una sensibilidad especialmente baja, inferior al 4% en el horizonte temporal de doce meses y ante variaciones de cien puntos básicos sobre los tipos de interés más probables.

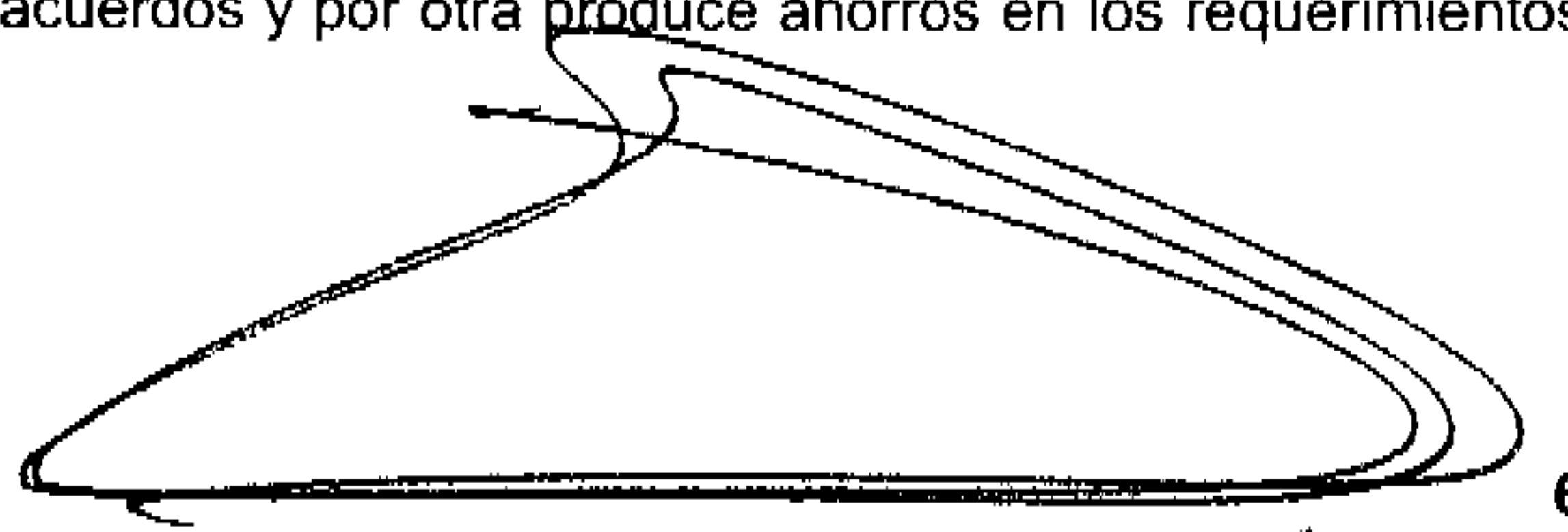
Estas mediciones son la base de la toma de decisiones en el seno del Comité de Activos y Pasivos para la gestión activa del riesgo del tipo de interés de cara a proporcionar coberturas naturales de balance o mediante la contratación de derivados financieros.

Dicho Comité es también el encargado de gestionar la liquidez del balance de la Entidad, cuidando de abastecer a ésta de una financiación equilibrada y diversificada que no cuestione el modelo de crecimiento emprendido. En este sentido durante el ejercicio 2006 se han realizado emisiones institucionales en mercados internacionales que han aportado una financiación total de 1.781 millones de euros y han permitido afianzar la imagen de emisor activo en estos mercados que ya se insinuó durante el pasado ejercicio.

Gestión del riesgo de mercado

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

En este sentido Banco de Valencia está incorporando a sus sistemas las técnicas de valoración aceptadas comúnmente tanto por los mercados como, recientemente, por la autoridad supervisora. Estas técnicas se basan en modelos de valor de mercado para la medición del riesgo de contraparte, cuya valoración interna ya se viene realizando durante el pasado ejercicio, pero que durante el actual se han incorporado al cálculo a efectos de consumo de recursos propios, lo que ha conllevado el correspondiente ahorro. Adicionalmente también se han implantado procedimientos de reducción de requerimientos de capital por acuerdos de compensación aceptados por el Supervisor, lo que por una parte mitiga el riesgo de contraparte con las entidades y clientes con los que se suscribe dichos acuerdos y por otra produce ahorros en los requerimientos de capital.



Adicionalmente se han aprobado políticas en el seno del Consejo de Administración para limitar este tipo de riesgos, siendo la más significativa la de no contratar cartera de negociación que no sea como operaciones de cobertura del propio balance o de cobertura de operaciones con clientes.

Gestión del riesgo operacional

Basilea II define el riesgo operacional como las posibles pérdidas debidas a fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas o bien debidas a acontecimientos externos.

Esta clase de riesgo ha tomado especial relevancia desde su tipificación en Basilea II, y como se desprende de la definición, afecta a toda la entidad en su conjunto. Banco de Valencia no ha sido ajeno a este hecho, por lo que está dedicando esfuerzos y recursos a la identificación, gestión y mitigación del mismo. En este sentido se están implantando sistemas de autoevaluación, mapas de riesgos y flujos de procesos. Por otra parte y desde el punto de vista cuantitativo se está realizando un seguimiento de los posibles quebrantos sufridos por la Entidad para alimentar la "Base de datos de pérdidas".

Adicionalmente, el departamento de Control de riesgo operacional ha desarrollado, junto con los interlocutores correspondientes de cada área de la entidad, un nuevo "marco de gestión del riesgo operacional", que permitirá mejorar los procesos y controles al mismo, reduciendo los posibles eventos de pérdidas. Como consecuencia se ha definido el marco metodológico el cálculo del margen ordinario por líneas de negocio de cara a la asunción del método estándar en el momento de entrada en vigor del NACB en nuestro país.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUES 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 futura de la Entidad, adicionales a aquellas indicadas, en su caso, en la memoria anual.

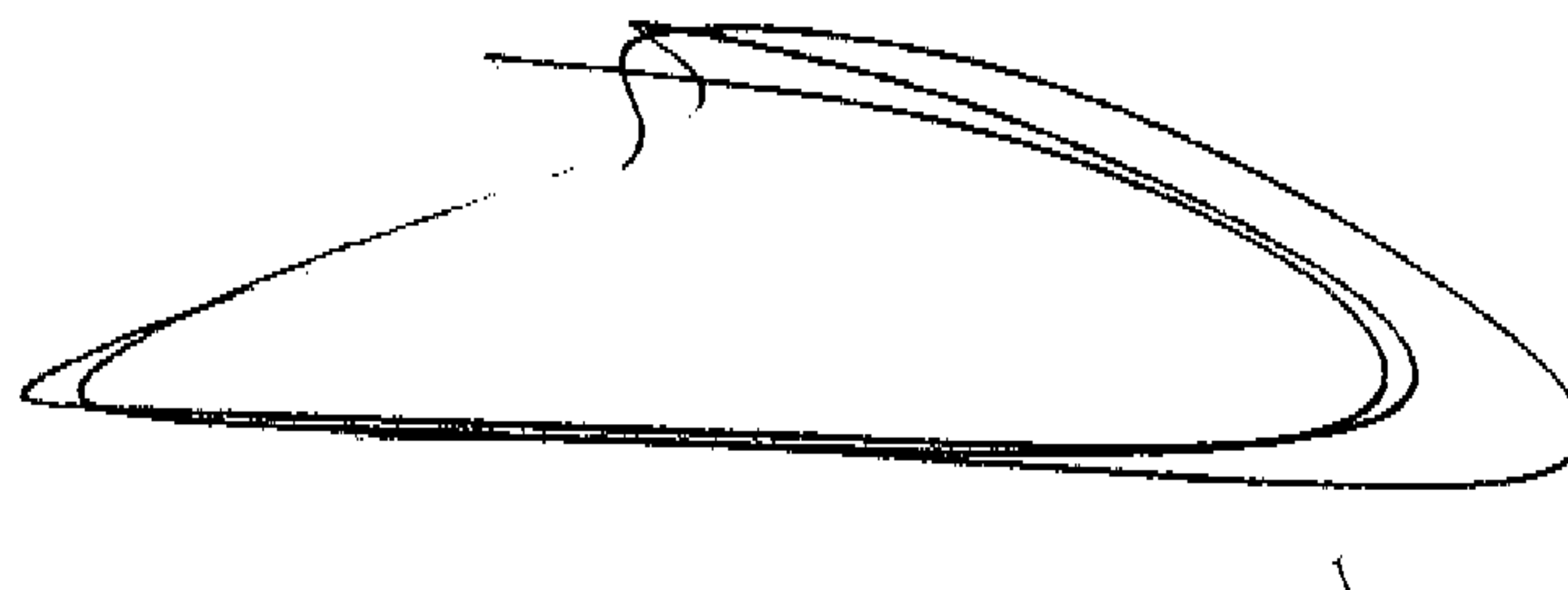
ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actividades del ejercicio se han centrado en el desarrollo del plan de proyectos estratégico de mejora de la plataforma informática iniciado anteriormente, para adaptarla a las necesidades actuales del negocio, con una inversión de 50.000 horas/hombre y el desarrollo de modelos internos para gestión de riesgos.

NEGOCIO SOBRE LAS PROPIAS ACCIONES

Durante el ejercicio se han producido la compra y enajenación de 29 acciones nominales de un euro.

Se hace constar que Banco de Valencia, S.A., a 31 de diciembre de 2006, no mantiene acción alguna en autocartera.



En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración del Banco en su reunión de fecha 26 de enero de 2007 ha formulado las cuentas anuales del ejercicio 2006 que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común, el estado de cambios en el patrimonio neto, contenido en otra hoja de papel común, el estado de flujos de efectivo, contenido en dos hojas de papel común, y la memoria (incluido el anexo I), contenida en 85 hojas de papel común numeradas del 1 al 85, así como el informe de gestión, contenido en 7 hojas de papel común numeradas del 1 al 7. Todas las hojas están firmadas y selladas para identificación por el secretario del Consejo de Administración.

Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

Fdo. D. Celestino Aznar Tena,

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

Fdo. Dña. Agnés Noguera Borel, en representación de Valenciana de Negocios, S.A.

Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.

Fdo. D. José Vicente Royo Cerdá, en representación de Inversiones Rocertex, S.L.

Fdo. D. José Segura Almodóvar

Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.

Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.

Fdo. Dña. María Dolores Boluda Villalonga, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante – Bancaja.

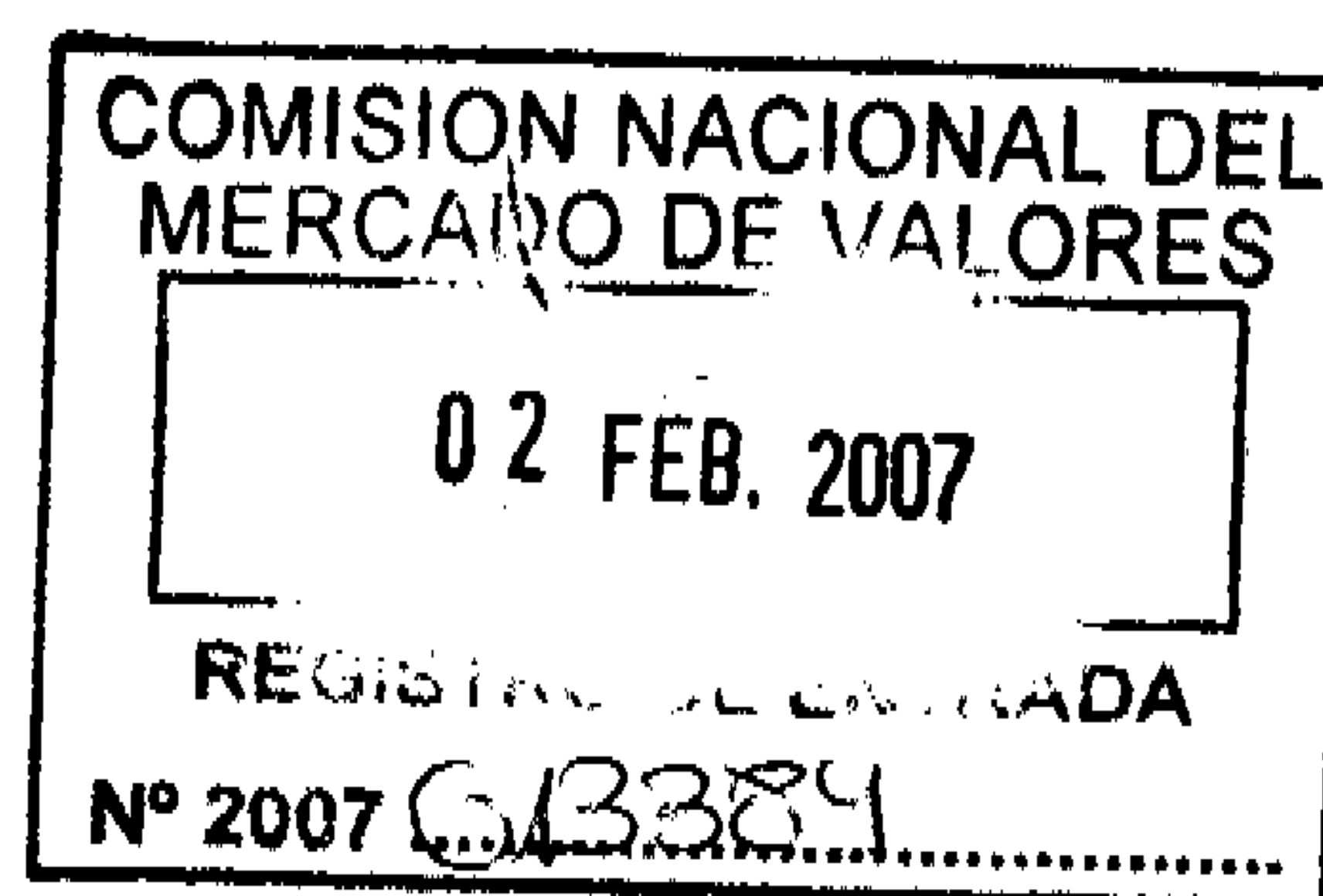
Fdo. D. Emilio Tortosa Cosme, en representación de Cartera de Inmuebles, S.L.

Fdo. D. José Fernando García Checa, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Fdo. Dña. Rosa María Lladró Sala

Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social.

Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra



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

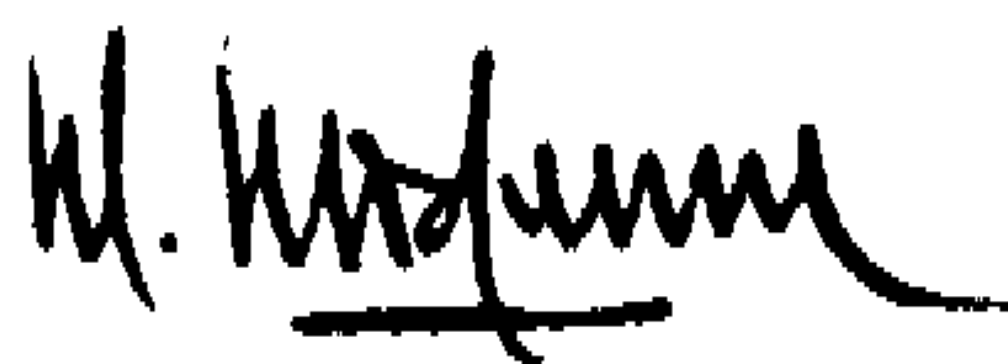
Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006, elaboradas
conforme a las Normas Internacionales de
Información Financiera e Informe de
Gestión, junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Valencia, S.A. (en lo sucesivo, el Banco) y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Banco de Valencia (el Grupo - véase Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. 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 en España, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 30 de enero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Banco de Valencia al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 las entidades del Grupo y asociadas.

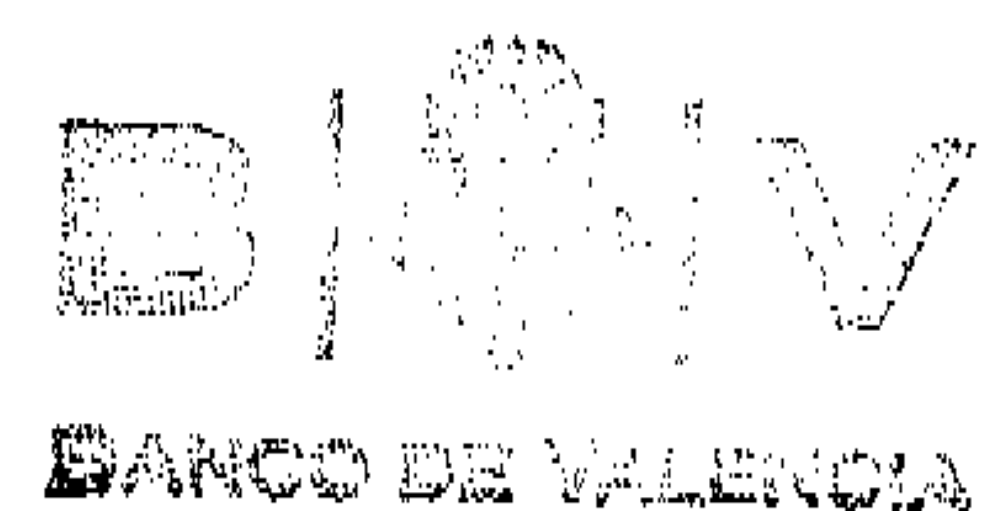
DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Miguel Monferrer

29 de enero de 2007

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)



ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
	Nota	2006	2005		Nota	2006	2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	5	123.262	55.257	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	1.815	3.002	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	1.815	1.201
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	Operaciones mercado monetario a través de entidades con contrapartida		-	-
Crédito a clientela		-	-	Depósitos de la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Débitos representados por valores negociables		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	Derivados de negociación		1.815	1.201
Derivados de negociación		1.815	3.002	Posiciones cortas de valores		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS				OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	Depósitos de la clientela		-	-
Crédito a clientela		-	-	Débitos representados por valores negociables		-	-
Valores representativos de deuda		-	-				
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Depósitos de entidades de crédito		-	-
				Depósitos de la clientela		-	-
				Débitos representados por valores negociables		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	7	472.528	381.955	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	16	14.514.438	11.172.240
Valores representativos de deuda		74.316	77.327	Depósitos de bancos centrales		-	55.011
Otros instrumentos de capital		398.212	304.628	Depósitos de entidades de crédito		2.200.397	1.432.848
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		20.373	34.415	Operaciones mercado monetario a través de ent. contrapartida		-	-
				Depósitos de la clientela		8.984.251	7.828.098
				Débitos representados por valores negociables		2.883.173	1.417.802
				Pasivos subordinados		280.759	280.542
				Otros pasivos financieros		185.858	157.039
INVERSIONES CREDITICIAS	8	14.832.295	11.328.281	AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			
Depósitos en entidades de crédito		812.848	482.290	DERIVADOS DE COBERTURA	10	34.137	5.958
Operaciones mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-				
Crédito a clientela		13.931.148	10.714.060	PASIVOS ASOCIADOS CON ACT. NO CORRIENTES EN VENTA			
Valores representativos de deuda		-	-	Depósitos de la clientela		-	-
Otros activos financieros		288.299	132.331	Resto de pasivos		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		3.492.051	2.818.399				
				PROVISIONES	44	41.178	32.084
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	9	803	1.489	Fondos para pensiones y obligaciones similares		9.435	9.096
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		40	1.417	Provisiones para impuestos		-	-
				Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	17	31.743	22.988
				Otras provisiones		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINAN. POR MACRO-COBERTURAS				PASIVOS FISCALES	27	98.696	103.542
				Corrientes		19.841	12.489
DERIVADOS DE COBERTURA	10	8.854	103.597	Diferidos		80.054	91.073
				PERIODIFICACIONES	18	39.897	39.577
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	11	2.528	677	OTROS PASIVOS	19	8.003	4.725
Depósitos en entidades de crédito		-	-				
Crédito a clientela		-	-	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	26	170.000	-
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		-	-	TOTAL PASIVO		14.998.073	11.359.337
Activo material		2.528	677				
Resto de activos		-	-	PATRIMONIO NETO			
PARTICIPACIONES	12	68.475	65.040	INTERESES MINORITARIOS	21	3.180	820
Entidades asociadas		68.475	65.040				
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	22	114.464	128.239
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	44	9.435	9.096	Activos financieros disponibles para la venta		114.464	97.144
				Pasivos finan. a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
ACTIVO MATERIAL	13	230.084	184.587	Coberturas de los flujos de efectivo		-	31.095
De uso propio		220.744	183.295	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Inversiones inmobiliarias		9.350	11.302	Diferencias de cambio		-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-	Activos no corrientes en venta		-	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-				
				FONDOS PROPIOS		837.191	746.526
ACTIVO INTANGIBLE		2.122	432	Capital	23	102.948	100.929
Fondo de comercio		-	-	Prima de emisión	24	54.949	54.949
Otro activo intangible		2.122	432	Reservas	25	571.882	498.648
ACTIVOS FISCALES	27	75.454	87.285	Reservas acumuladas		-	-
Corrientes		6.514	5.151	Remanente		-	-
Diferidos		68.940	82.144	Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		8.424	8.140
PERIODIFICACIONES	14	7.387	9.339	Cuotas participativas y fondos asociados		-	-
				Cuotas participativas		-	-
OTROS ACTIVOS	15	29.288	14.866	Fondo de reserva de cuotaparticipes		-	-
				Fondo de estabilización		-	-
				Resultado del ejercicio	3	113.302	95.683
				Menos: Dividendos y retribuciones	3	(12.374)	(12.132)
TOTAL ACTIVO		15.863.908	12.234.922	TOTAL PATRIMONIO NETO		854.835	875.585
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		15.863.908	12.234.922
PRO-MEMORIA							
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	34	1.909.449	1.343.222				
COMPROMISOS CONTINGENTES	34	3.052.729	2.521.813				

Las Notas 1 a 50 descritas en la memoria y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

Fdo. D. Celestino Aznar Tena

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

Fdo. Dña. Agnés Noguera Borel, en representación de Valenciana de Negocios, S.A.

Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.

Fdo. D. José Vicente Royo Cerdá, en representación de Inversiones Rocertex, S.L.

Fdo. D. José Segura Almodóvar

Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.

Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.

Fdo. Dña. María Dolores Boluda Villalonga, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - Bancaja.

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

Fdo. D. José Fernando García Checa, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

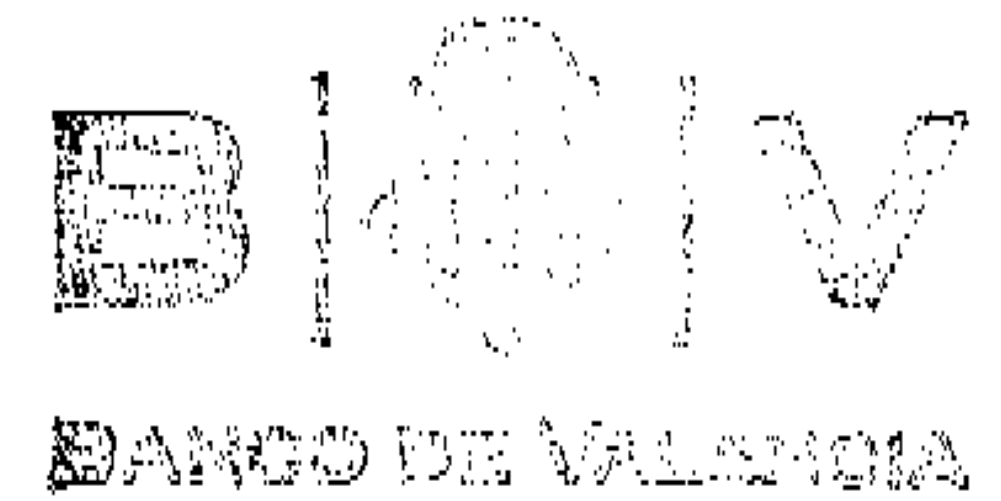
Fdo. Dña. Rosa María Lladró Sala

Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social.

Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra

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 2006 Y 2005**
(Miles de Euros)



CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	35	539.316	377.147
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS-	36	(285.968)	(162.355)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		(403)	-
Otros		(285.565)	(162.355)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	37	7.736	7.588
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		261.084	222.380
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	38	20.505	7.184
Entidades asociadas		20.505	7.184
Entidades multigrupo		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	39	81.030	73.124
COMISIONES PAGADAS	40	(9.252)	(8.303)
ACTIVIDAD DE SEGUROS		-	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)-	41	2.084	12.049
Cartera de negociación		1.974	81
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Inversiones disponibles para la venta		110	11.957
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	11
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	42	1.777	1.610
MARGEN ORDINARIO		357.228	308.044
VENTA E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS		-	-
COSTE DE VENTAS		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	43	13.207	12.801
GASTOS DE PERSONAL	44	(91.090)	(83.528)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	45	(42.103)	(39.744)
AMORTIZACIÓN-		(10.752)	(8.932)
Activo material	13	(10.342)	(8.735)
Activo intangible		(410)	(197)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(3.555)	(3.063)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		222.935	185.678
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)-		(52.168)	(42.960)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Inversiones crediticias	8	(51.302)	(43.475)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes a venta		-	-
Participaciones	12	(866)	515
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	17	(8.745)	(3.985)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		-	-
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		-	-
OTRAS GANANCIAS-	47	8.729	4.919
Ganancia por venta de activo material		2.117	1.716
Ganancia por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		6.612	3.203
OTRAS PÉRDIDAS-	47	(1.205)	(2.055)
Pérdidas por venta de activo material		(7)	(3)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(1.198)	(2.052)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		169.546	141.497
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	27	(56.853)	(45.823)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		112.693	95.674
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		112.693	95.674
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	21	(669)	(9)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		113.362	95.683

Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

Fdo. D. Celestino Aznar Tena

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

Fdo. Dña. Agnès Noguera Borel, en representación de Valenciana de Negocios, S.A.

Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.

Fdo. D. José Vicente Royo Cerdá, en representación de Inversiones Rocertex, S.L.

Fdo. D. José Segura Almodóvar

Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.

Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.

Fdo. Dña. María Dolores Boluda Villalonga, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante – Bancaja.

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

Fdo. D. José Fernando García Checa, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Fdo. Dña. Rosa María Lladró Sala

Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social.

Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

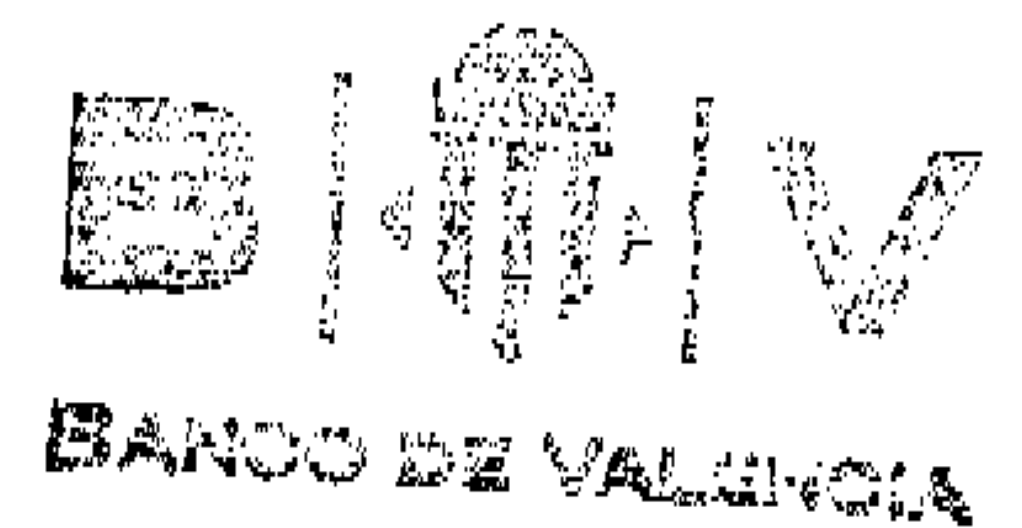
(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	20	(13.775)	128.239
Activos financieros disponibles para la venta:	22	17.320	97.144
Ganancias/Pérdidas por valoración		26.646	149.452
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios Impuestos diferidos		(9.326)	(52.308)
Reclasificaciones		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	22	(31.095)	31.095
Ganancias/Pérdidas por valoración		(47.838)	47.838
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas		-	-
Impuesto sobre beneficios		16.743	(16.743)
Reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:		-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio:		-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta:		-	-
Ganancias por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
Reclasificaciones		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:	20	113.362	95.683
Resultado publicado		113.362	95.683
Ajustes por cambios de criterio contable		-	-
Ajustes por errores		-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		99.587	223.922
Entidad dominante		-	-
Intereses minoritarios		-	-
<i>PRO-MEMORIA</i>			
<i>AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES:</i>			
<i>Por cambios en criterios contables</i>			
<i>Fondos propios</i>		-	-
<i>Ajustes por valoración</i>		-	-
<i>Efectos de errores</i>			
<i>Fondos propios</i>		-	-
<i>Ajustes por valoración</i>		-	-

Las Notas 1 a 50 descritas en la memoria y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006.



BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)



CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio	20	113.362	95.863
Ajustes al resultado:			
Amortización de activos materiales (+)	13	118.044	99.987
Amortización de activos intangibles (+)		10.342	8.735
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		410	197
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	17	52.168	42.960
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	47	8.745	3.985
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(2.110)	(1.713)
Impuestos (+/-)	27	(7.695)	-
Intereses minoritarios		56.853	45.823
Otras partidas no monetarias (+/-)		(669)	-
Resultado ajustado		231.406	195.850
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:			
Cartera de negociación:		(1.187)	(2.496)
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		(1.187)	(2.496)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Activos financieros disponibles para la venta:		63.927	(8.349)
Valores representativos de deuda		97	3.567
Otros instrumentos de capital		63.830	(11.936)
Inversiones crediticias:		3.568.845	2.408.437
Depósitos en entidades de crédito		161.563	103.833
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		3.251.344	2.255.488
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		155.938	47.116
Otros activos de explotación		15.472	61.016
		3.647.057	2.456.608
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:			
Cartera de negociación:		614	180
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		614	180
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:		3.401.096	2.191.850
Depósitos de bancos centrales		(55.011)	(39.999)
Depósitos de entidades de crédito		767.549	(252.180)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		1.194.368	2.482.230
Débitos representados por valores negociables		1.465.371	17
Otros pasivos financieros		28.819	1.782
Otros pasivos de explotación		(19.695)	43.078
		3.382.015	2.235.108
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)		(33.636)	(25.650)

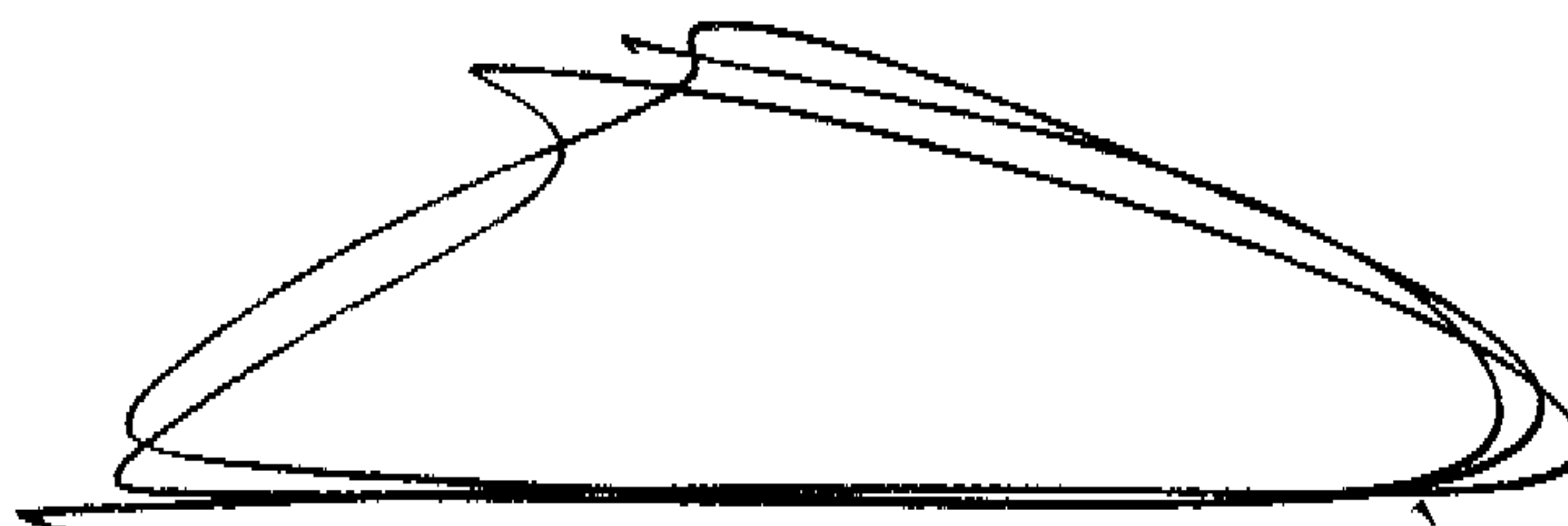
(Continúa)

Las Notas 1 a 50 descritas en la memoria y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante del estado

BANCO DE VALENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 - Continuación
(Miles de Euros)

CONCEPTOS	Nota	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-):			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		3.435	8.750
Activos materiales		45.839	29.906
Activos intangibles		2.100	216
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
		51.374	38.872
Desinversiones (+):			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		886	4.571
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
		886	4.571
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)		(50.488)	(34.301)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de fondo de dotación (+/-)		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)		-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)		-	-
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)		-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)		-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)		170.000	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)		217	60.113
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)		-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios		2.360	-
Dividendos/Intereses pagados (-)		(20.448)	(18.079)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)		-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)		152.129	42.034
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		68.005	(17.917)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		55.257	73.174
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	123.262	55.257

Las Notas 1 a 50 descritas en la memoria y los anexos I, II y III adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006



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

Memoria Consolidada
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

1.1 Introducción

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

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

El Grupo está constituido por la entidad financiera Banco de Valencia, S.A. que, junto con otras entidades, forman un Grupo cuya actividad típica y habitual es recibir fondos del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otras análogas que lleven aparejada la obligación de su restitución, aplicándolos por cuenta propia a la concesión de créditos u otras operaciones de análoga naturaleza que permitan atender las necesidades financieras de sus clientes.

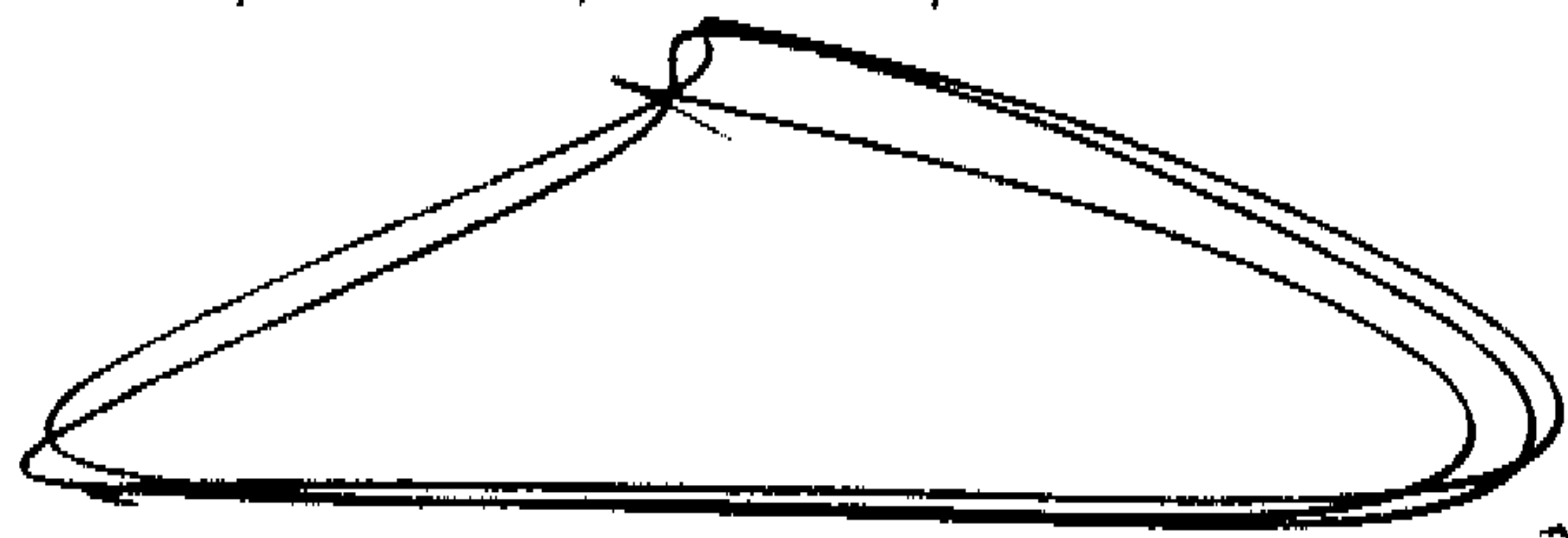
Las actividades que integran el objeto social del Banco, que se limitan a las propias de las entidades de crédito, podrán ser desarrolladas, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades mercantiles o civiles con objeto idéntico o análogo al mismo.

Para el desarrollo de su actividad, que coincide con su objeto social, el Grupo dispone a 31 de diciembre de 2006 de 427 sucursales, todas en España, con un 74% de ellas, en las Comunidades Autónomas de Valencia y Murcia y 224 agentes que actúan en nombre y por cuenta del Banco (véase Anexo I).

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

La actividad del Banco se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

- a) El cumplimiento de coeficientes de reservas mínimas y de recursos propios mínimos.
- b) La limitación de concesión de inversiones crediticias en los límites establecidos en la normativa vigente. El Banco deberá mantener concentraciones de riesgo inferiores al 25% de sus recursos propios, el 20% para concentración de riesgos con el propio grupo, tal y como establece el R.D. 1343/1992, de 6 de noviembre.
- c) La participación en el Fondo de Garantía de Depósitos, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 20.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto en el R.D. 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito según la redacción dada por el R.D. 948/2001, de 3 de agosto, y la Circular de Banco de España 4/2001, de 24 de septiembre.



En el ejercicio 2002 la entidad matriz se fusionó con Banco de Murcia, S.A. Los datos requeridos por la normativa mercantil, fiscal y contable relativos a esta fusión fueron incluidos en las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2002, primer ejercicio cerrado tras la fusión.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Asamblea General del Banco celebrada el 4 de marzo de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Asambleas y Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2 Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 han sido formuladas por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de enero de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), adoptadas por la Unión Europea, así como con la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las citadas NIIF.

En esta memoria se utilizan las abreviaturas "NIC" y "NIIF" para referirse a las Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera, respectivamente, aprobadas por la Unión Europea en base a las cuales se han elaborado estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2006.

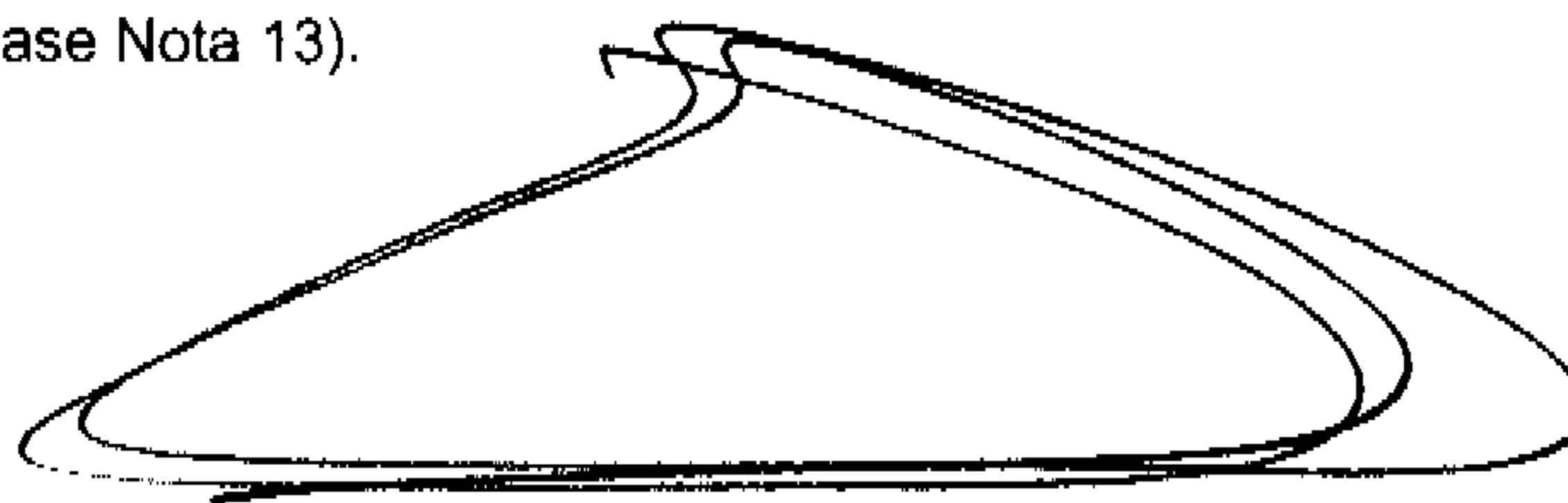
Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF aplicadas por el Banco.

1.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores del Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 7, 8 y 12).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (véanse Notas 2.11 y 44.1).
- La vida útil de los activos materiales (véase Nota 13).



- El valor razonable de determinados activos no cotizados (véase Nota 29).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa, lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

1.4 Información referida al ejercicio 2005

Conforme a lo exigido por la NIC 1, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

1.5 Contratos de agencia

La relación de agentes del Grupo al 31 de diciembre de 2006 se incluye en el Anexo I.

1.6 Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo, éstas no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

1.7 Coeficientes mínimos

1.7.1 Coeficiente de recursos propios mínimos

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a título individual como de grupo consolidado, y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

1.7.2 Coeficiente de reservas mínimas

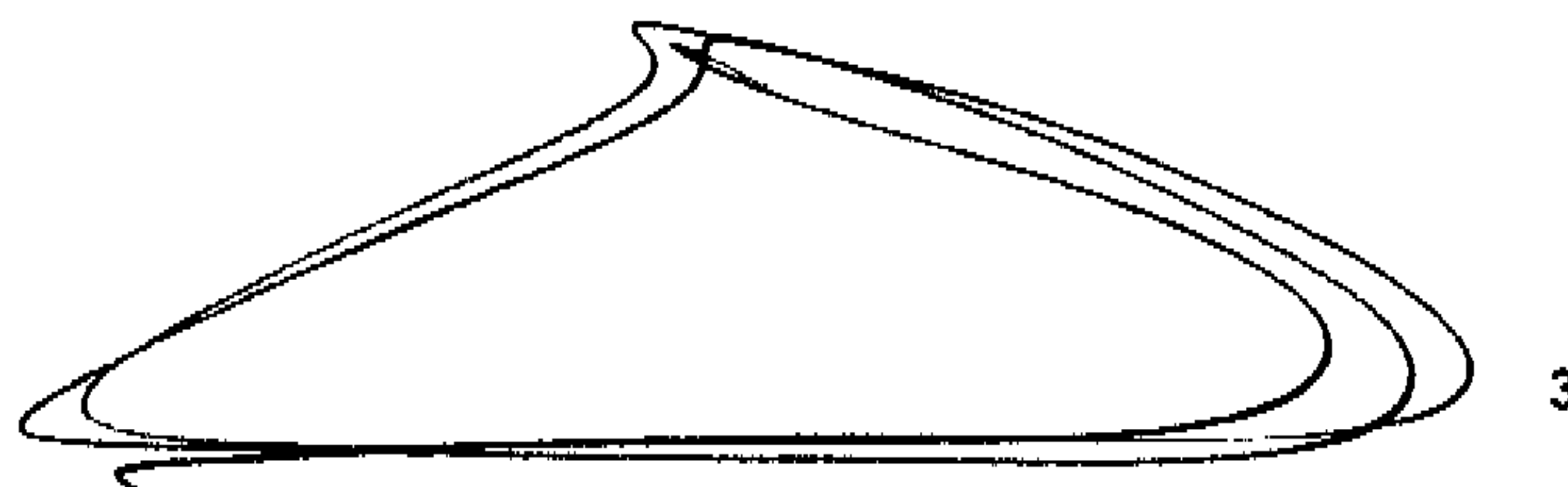
De acuerdo con la circular monetaria 1/1998, de 29 de septiembre, con efecto 1 de enero de 1999 quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, el Banco cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.8 Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En el ejercicio 2006, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo por el Banco ascendieron a 3.554 miles de euros (3.061 miles de euros en el ejercicio 2005), que se han registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.



1.9 Comparación de la información

De acuerdo con la normativa en vigor, el Banco mantiene en balance las carteras de créditos titulizados, con contrapartida en el pasivo como depósitos a plazo. En el proceso de consolidación, dichos depósitos a plazo son sustituidos por los bonos emitidos por los fondos de titulización.

En las cuentas anuales del ejercicio 2005 los saldos correspondientes a estos bonos se clasificaron, no obstante en el epígrafe del balance "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela". Los saldos al 31 de diciembre de 2006 que se incluyen en el balance de situación adjunto por este concepto se clasifican bajo el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Débitos representados por valores negociables", más acorde con su naturaleza. Consecuentemente y para facilitar la comparación entre ejercicios, los saldos de los bonos al 31 de diciembre de 2005, por un importe de 1.297 millones de euros, se han reclasificado a este último epígrafe.

1.10 Hechos posteriores

El Consejo de Administración celebrado el 26 de enero de 2007 ha propuesto a la Junta General de Accionistas la ampliación de capital en la proporción de 1 por 50 con cargo a "Reservas voluntarias", emitiéndose por tanto 2.058.961 acciones nuevas.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1 Consolidación

2.1.1 Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si, por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan al Banco el control.

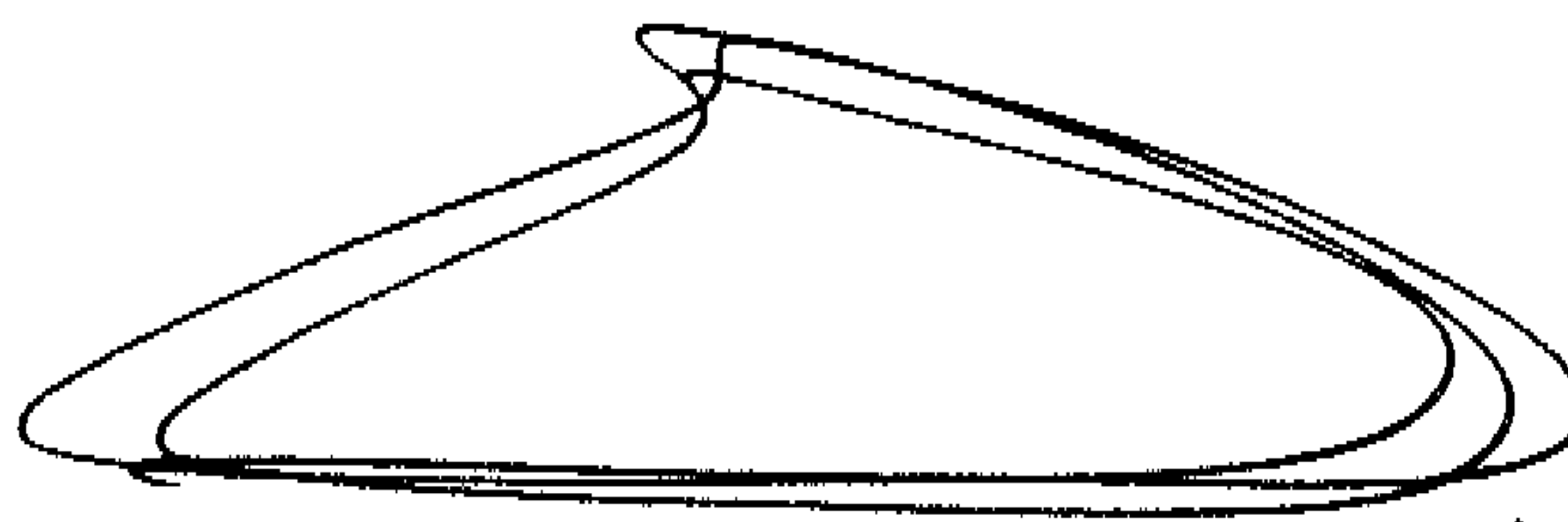
Conforme a lo dispuesto en la NIC 27, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global, tal y como éste es definido en la NIC 27. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio neto del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio, se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

A continuación se presenta un detalle de las participaciones mantenidas por el Banco en entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todas ellas domiciliadas en España:



Entidad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros		Aportación al resultado consolidado
	2006		2005	Valor en libros		
	Directa	Indirecta	Directa	2006	2005	
Real Equity, S.L. ⁽¹⁾	100%	-	100%	24.000	8.646	136
Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A. ⁽²⁾	100%	-	100%	8.400	8.400	93
Valenciana de Inversiones Participadas, S.L. ⁽³⁾	100%	-	-	17.111	-	-
BVA Preferentes, S.A.U. ⁽⁴⁾	100%	-	-	61	-	-
Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A. ⁽⁵⁾	59%	-	-	3.540	-	(412)
Bavacun, S.L. ⁽⁶⁾	-	51%	51%	-	863	(398)
				53.112	17.909	(581)

- (1) El objeto social de la sociedad es la compraventa, arrendamiento, promoción y construcción de inmuebles.
- (2) El objeto social se centra en la promoción, mediante la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores, en los términos previstos en la normativa aplicable a las Sociedades de Capital-Riesgo.
- (3) Sociedad holding constituida en el ejercicio 2006, que agrupa las participaciones en sociedades que desarrollan su negocio en el sector inmobiliario (véase Nota 12.3).
- (4) Sociedad constituida en el ejercicio 2006 cuya única finalidad es la emisión de participaciones preferentes con la garantía del Banco de Valencia, S.A.
- (5) Entidad Financiera de Crédito, especializada en la financiación al consumo.
- (6) La participación en Bavacun, S.L. ha sido aportada en 2006 a Valenciana de Inversiones Participadas, S.L., de forma que el Banco mantiene indirectamente la participación del 51%. Bavacun, S.L. es una sociedad patrimonial.

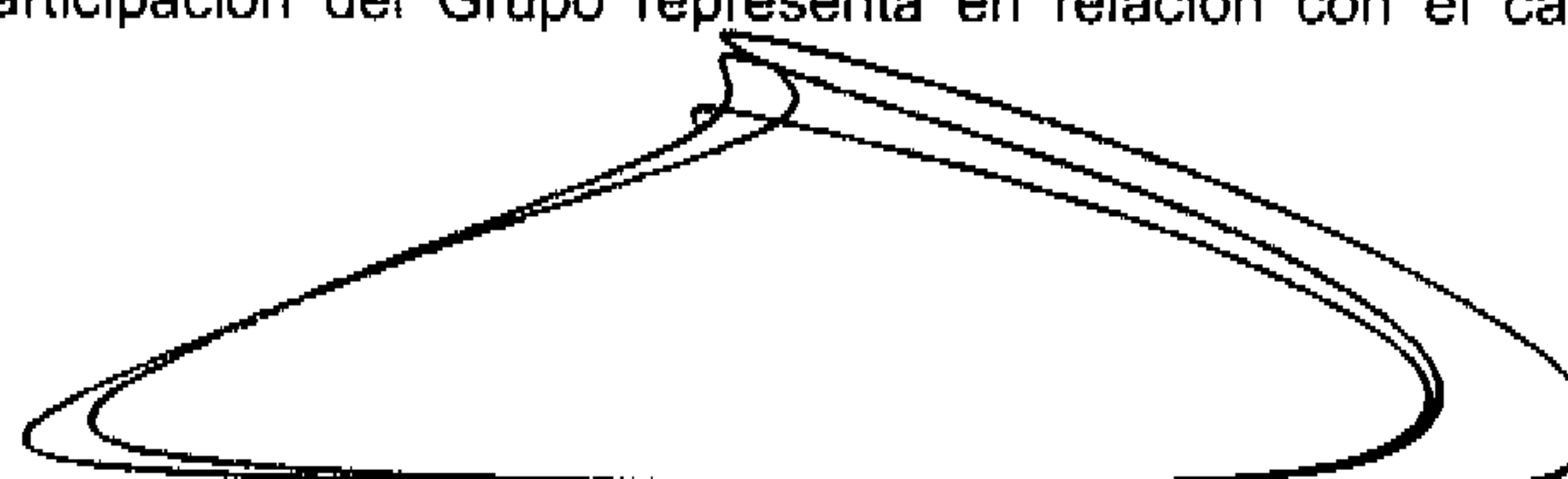
2.1.2 Negocios conjuntos

Se entiende por "negocios conjuntos" los acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes, sin que tales operaciones o activos se encuentren integrados en estructuras financieras distintas de las de los partícipes.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza. En la Nota 33 se resumen las circunstancias más significativas de los negocios conjuntos del Grupo en vigor al cierre de los ejercicios 2006 y 2005.

Asimismo, se consideran también "negocios conjuntos" aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Las cuentas anuales de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y las posteriores eliminaciones de los saldos y de los efectos de las operaciones realizadas con sociedades del Grupo tienen lugar, solo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.



En la Nota 12.2 se facilita información relevante sobre estas sociedades.

2.1.3 Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa aunque no constituyen una unidad de decisión con el Banco ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Asimismo, las siguientes entidades - de las que se posee menos de 20% de sus derechos de voto - se consideran entidades asociadas al Grupo:

Al 31 de diciembre de 2006 -

Entidad	% de Voto	Razón por la que se Considera Asociada
Grupo Aguas de Valencia	19,11%	Participación significativa en la sociedad y presencia en la Comisión Ejecutiva.

Al 31 de diciembre de 2005 -

Entidad	% de Voto	Razón por la que se Considera Asociada
Grupo Aguas de Valencia	19,11%	Participación significativa en la sociedad y presencia en la Comisión Ejecutiva.
Grupo Libertas 7	5,38%	Presencia en la Comisión Ejecutiva y existencia de consejeros comunes en ambas sociedades.
Grupo Arcalia Patrimonios Agencia de Valores	14,64%	Presencia en la Comisión Ejecutiva, sociedad controlada por el Grupo Bancaja y existencia de opciones de compra hasta el 20%.
Grupo Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores	15,00%	Presencia en la Comisión Ejecutiva.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", tal y como éste es definido en la NIC 28.

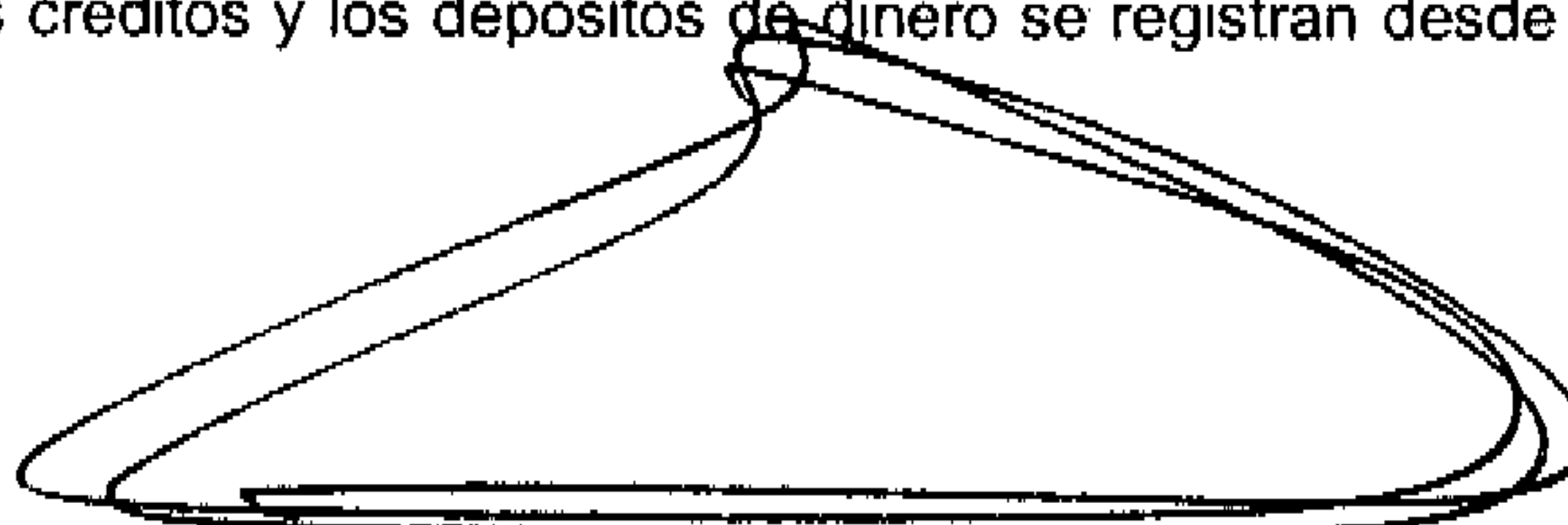
Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el Anexo II se facilita información relevante sobre estas entidades.

2.2 Instrumentos financieros

2.2.1 Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo pasa a formar parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero se registran desde la fecha en la que



surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compra ventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquirente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registran en la fecha de liquidación, las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2 Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado.
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero (véase Nota 2.7).

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando adquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

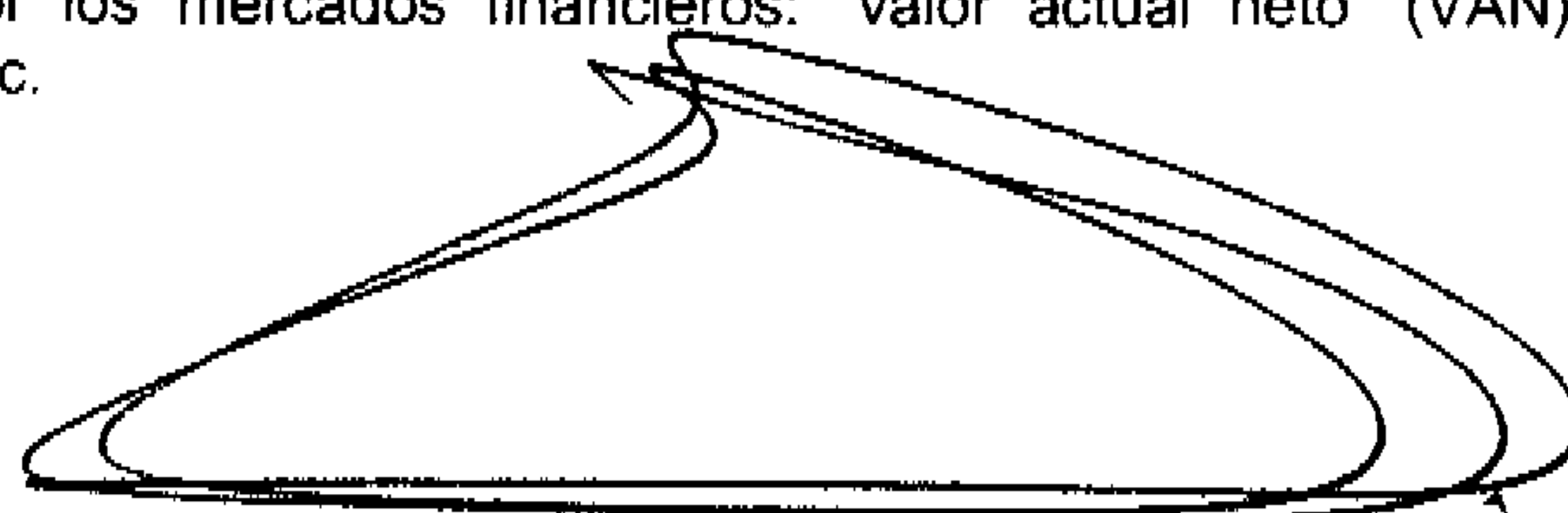
2.2.3 Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico") utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.



Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo del dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los cambios de los flujos de efectivo futuros de la misma.

2.2.4 Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance consolidado del Grupo de acuerdo a las siguientes categorías:

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** esta categoría la integran los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.
 - Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la NIC 39.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable. Registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el epígrafe de "Resultado de las operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos devengados del instrumento financiero, que se registrarán en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimientos de instrumentos de capital" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales consolidadas por su coste.



- **Cartera de inversión a vencimiento:** en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8.

- **Inversiones crediticias:** En esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por las entidades consolidadas y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan. Se incluyen también en esta categoría las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos adquiridos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

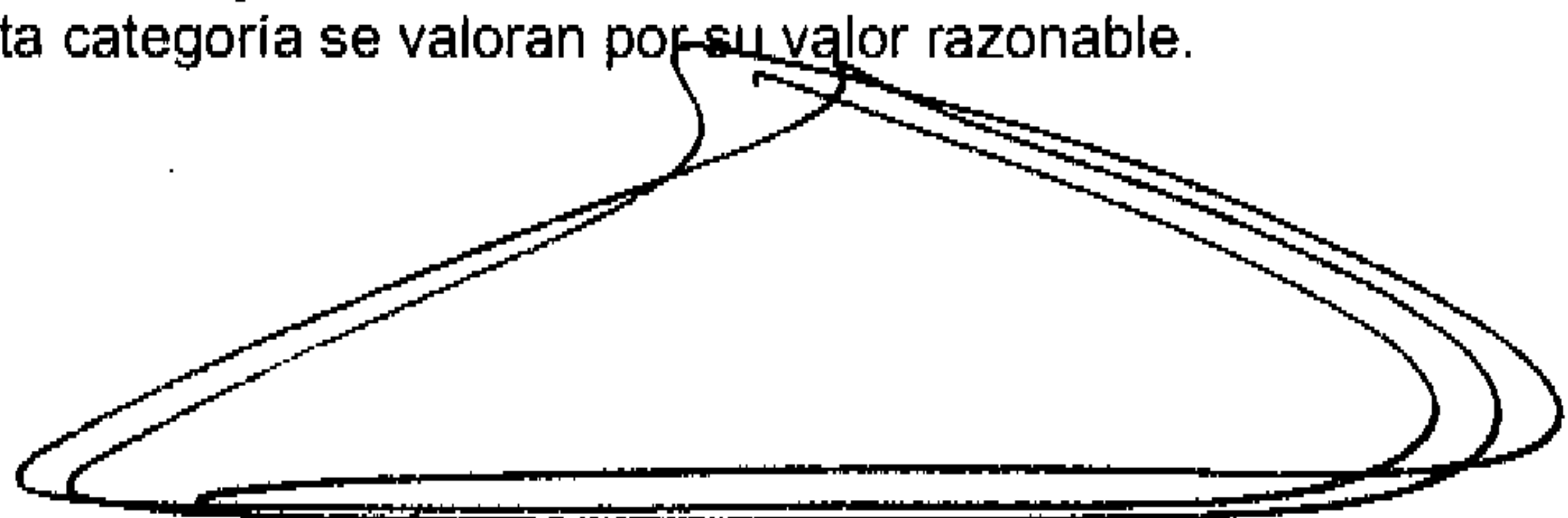
Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el periodo que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Los valores representativos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias, o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.



No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.8. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros desde el momento de su adquisición de aquellos títulos clasificados como disponibles para la venta se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo de registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultado de las operaciones financieras".

- **Pasivos financieros al coste amortizado:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

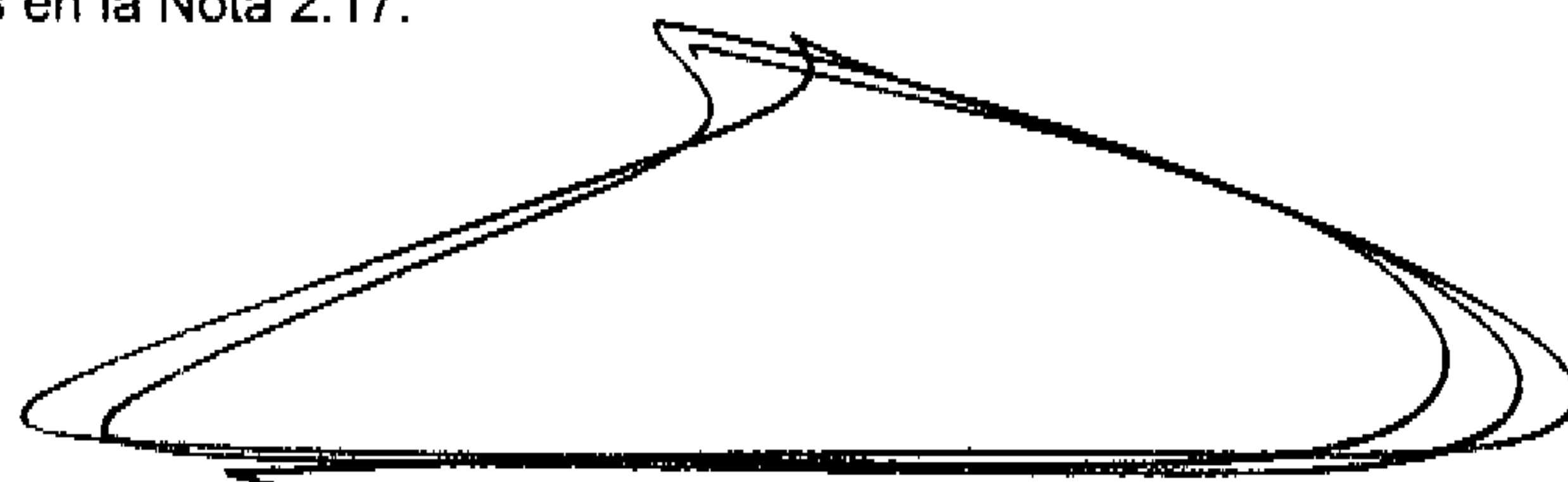
Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores del pago de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, salvo que el Grupo los haya designado como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, esto es, básicamente, las acciones emitidas por las entidades consolidadas que no incorporan derechos políticos y que establecen el derecho para sus tenedores al cobro de dividendos en el caso de cumplirse determinadas condiciones, se clasifican como pasivos financieros al coste amortizado, registrándose en el capítulo "Capital con Naturaleza de Pasivo Financiero".

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.4. Los pasivos financieros incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 5 se presentan registrados en los estados financieros consolidados de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.17.



2.3 Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio de la moneda extranjera, entre otros. Cuando estas operaciones cumplen determinados requisitos establecidos en la NIC 39, dichas operaciones son consideradas como de "cobertura".

Cuando el Grupo designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de las operaciones o de los instrumentos incluidos en dicha cobertura, documentando dicha operación de cobertura de manera adecuada. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por el Grupo para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Grupo sólo considera como operaciones de cobertura aquellas que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Una cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o de los instrumentos de cobertura.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, el Grupo analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, según el caso, del instrumento o instrumentos de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

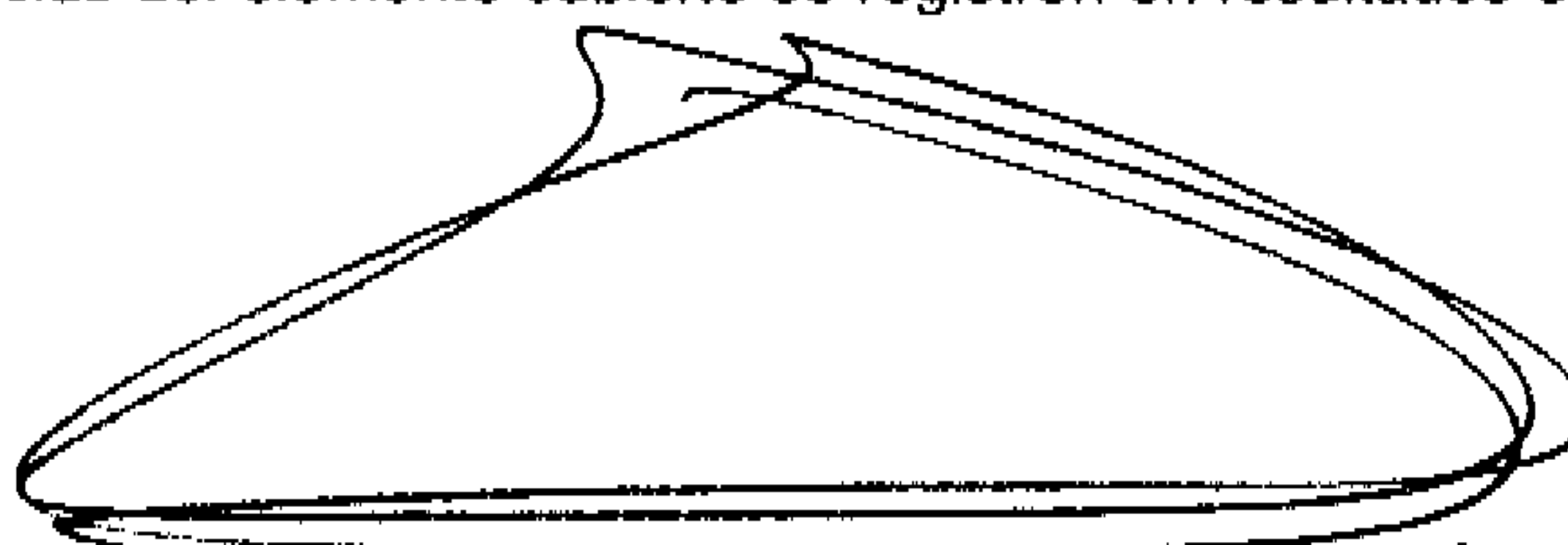
Las operaciones de cobertura realizadas por el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- **Coberturas de flujos de efectivo:** cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo financiero o una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes al patrimonio por valoración- Coberturas de flujos de efectivo". Los instrumentos financieros cubiertos en este tipo de operaciones de cobertura se registran de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.2 sin modificación alguna en los mismos por el hecho de haber sido considerados como tales instrumentos cubiertos.

En este último caso, las diferencias en valoración de los instrumentos de cobertura no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.



El Grupo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

Cuando de acuerdo a lo dispuesto en el párrafo anterior, se produce la interrupción de la operación de cobertura de valor razonable, en el caso de partidas cubiertas valoradas a su coste amortizado, los ajustes en su valor realizados con motivo de la aplicación de la contabilidad de coberturas arriba descritas se imputan a la cuenta de resultados hasta el vencimiento de los instrumentos cubiertos, aplicando el tipo de interés efectivo recalculado en la fecha de interrupción de dicha operación de cobertura.

Por su parte, en el caso de producirse la interrupción de una operación de cobertura de flujos de efectivo o de inversiones netas en el extranjero, el resultado acumulado del instrumento de cobertura registrado en el epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes por valoración- Coberturas de flujos de efectivo" del patrimonio neto del balance consolidado permanecerá registrado en dicho epígrafe hasta que la transacción prevista cubierta ocurra, momento en el cual se procederá a imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o, en el caso de las coberturas de flujos de efectivo, corregirá el coste de adquisición del activo o pasivo a registrar, en el caso de que la partida cubierta sea una transacción prevista que culmine con el registro de un activo o pasivo financiero.

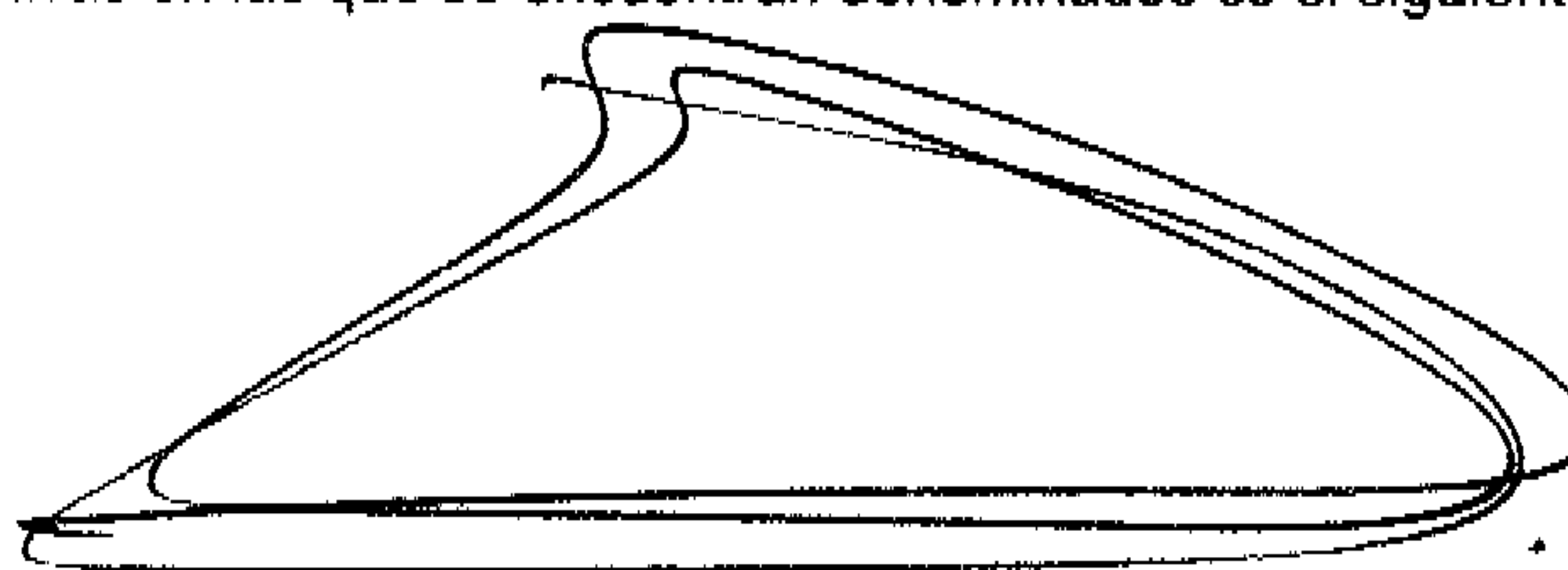
Además, el Grupo posee determinados instrumentos financieros derivados con la finalidad de mitigar determinados riesgos inherentes a su actividad, que no cumplen las condiciones para ser considerados como operaciones de cobertura. En particular, el Grupo tiene contratadas determinadas operaciones de permutas financieras sobre tipo de interés (IRS) mediante las cuales se cubre del riesgo de interés de las operaciones con las que están relacionados. Estos instrumentos derivados son contabilizados por el Grupo como derivados de negociación.

2.4 Operaciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados es el siguiente:



Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera	Contravalor en Miles de Euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares norteamericanos-				
Inversiones crediticias	219.383	-	174.800	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	219.684	-	173.617
Otros	354	190	332	35
	219.737	219.874	175.132	173.652
Saldos en yenes japoneses-				
Inversiones crediticias	50.972	-	11	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	51.450	-	10
	50.972	51.450	11	10
Saldos en libras esterlinas-				
Inversiones crediticias	13.705	-	17.143	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	14.040	-	17.127
Otros	477	30	384	-
	14.182	14.070	17.527	17.127
Saldos en otras divisas-				
Inversiones crediticias	62.972	-	38.950	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	63.102	-	36.291
Otros	-	3	115	1
	62.972	63.105	39.065	36.292
Total saldos denominados en moneda extranjera	347.863	348.499	231.735	227.081

2.4.2 Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por el Grupo se registran inicialmente en los estados financieros por el contravalor en euros resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, el Grupo convierte los saldos monetarios en moneda extranjera a su moneda funcional utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio. Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

2.4.3 Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, considerando los criterios anteriormente expuestos han sido euros utilizando los tipos de cambio medios (fixing) oficiales publicados por el Banco de España para el mercado de divisas de contado español del último día hábil del ejercicio.

2.4.4 Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional del Grupo se registran, con carácter general, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (netas)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.



2.5 Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios contables más significativos utilizados por el Banco para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

2.5.1 Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo definido en la NIC 39. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

2.5.2 Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a la adquisición de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cuales se reconocen en la cuenta de resultados en el momento de su pago.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de resultados durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.

2.5.3 Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4 Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

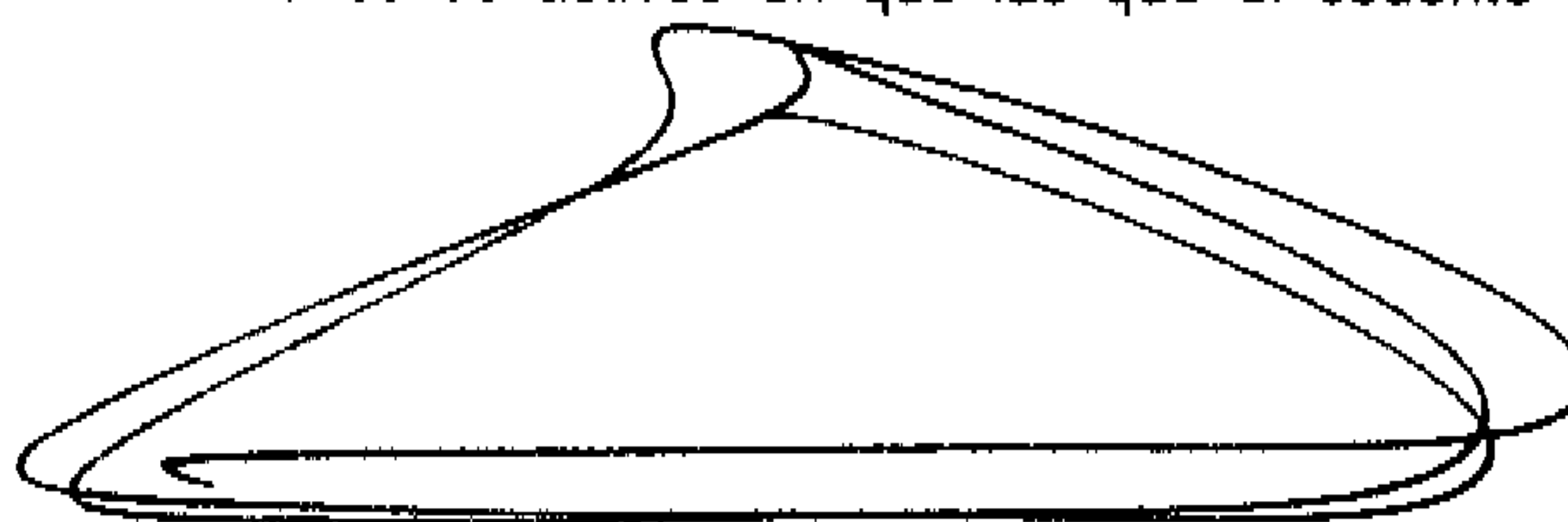
2.6 Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

2.7 Transferencias de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios de los activos transferidos se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene



financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, las titulaciones de activos financieros en las que se mantengan financiaciones subordinadas u otro tipo de mejoras crediticias que absorban sustancialmente las pérdidas crediticias esperadas para los activos titulizados y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente, sin compensarse entre sí:
 - Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja, como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulaciones de activos financieros en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
 - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: en este caso, se da de baja del balance el activo transferido y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

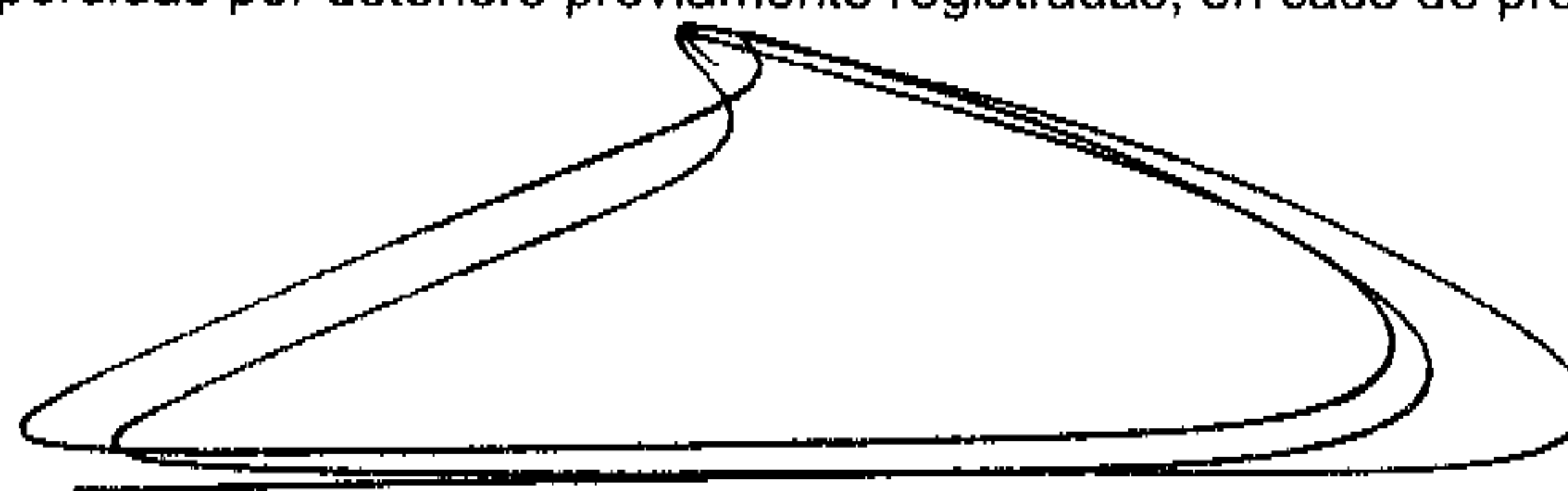
En la Nota 34.4 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006.

2.8 Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado - y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro - cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se



reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

2.8.1 Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuenta (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

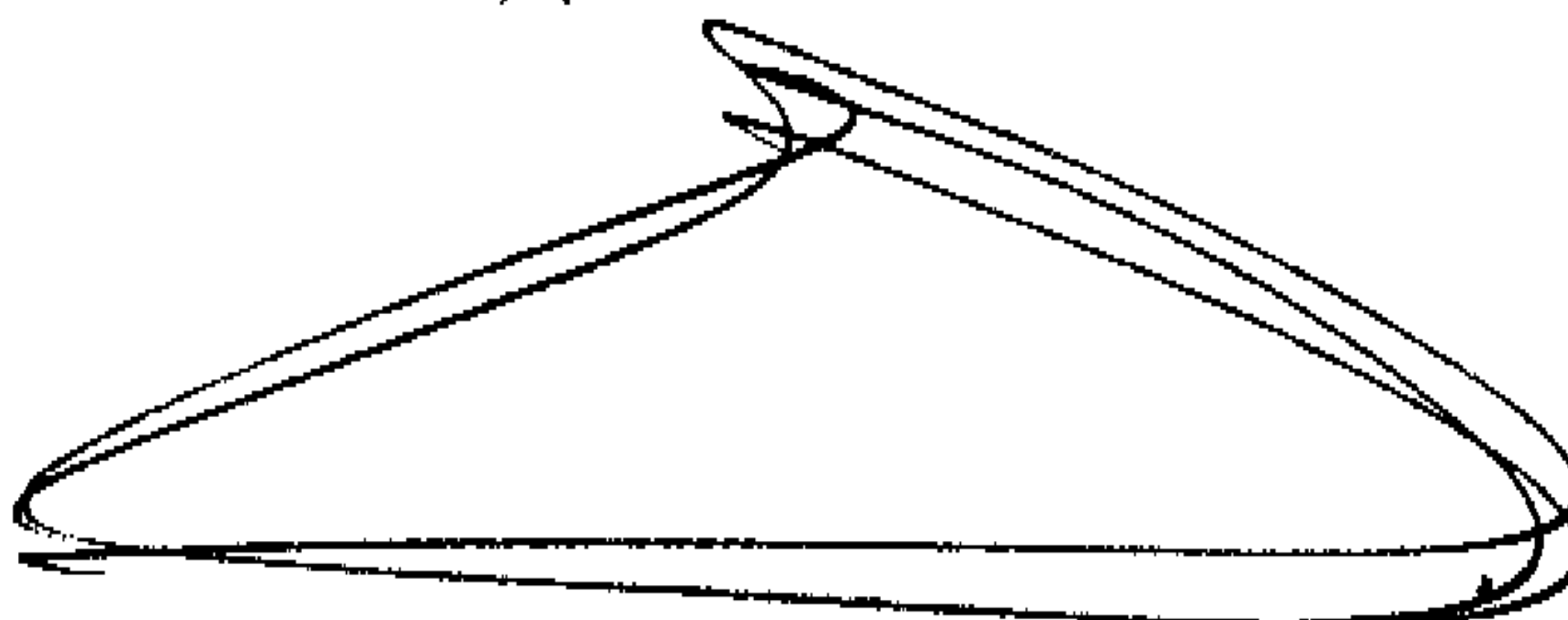
Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta.
- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que son reconocidas en las cuentas anuales.



Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente ("pérdida estadística"). La pérdida estadística se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias. El límite máximo de cobertura de dicho fondo al 31 de diciembre de 2006 asciende a 230.345 miles de euros (179.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), siendo este el importe alcanzado por el Grupo en dichas fechas.

2.8.2 Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Banco para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.8.1 para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del Grupo "Ajuste al patrimonio por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

De la misma forma, las diferencias negativas surgidas en la valoración de los instrumentos de deuda que sean clasificados como "activos no corrientes en venta" que se encontrasen registradas dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo se consideran realizadas y, consecuentemente, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en el que se produce la clasificación de los activos como "no corrientes en venta".

2.8.3 Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

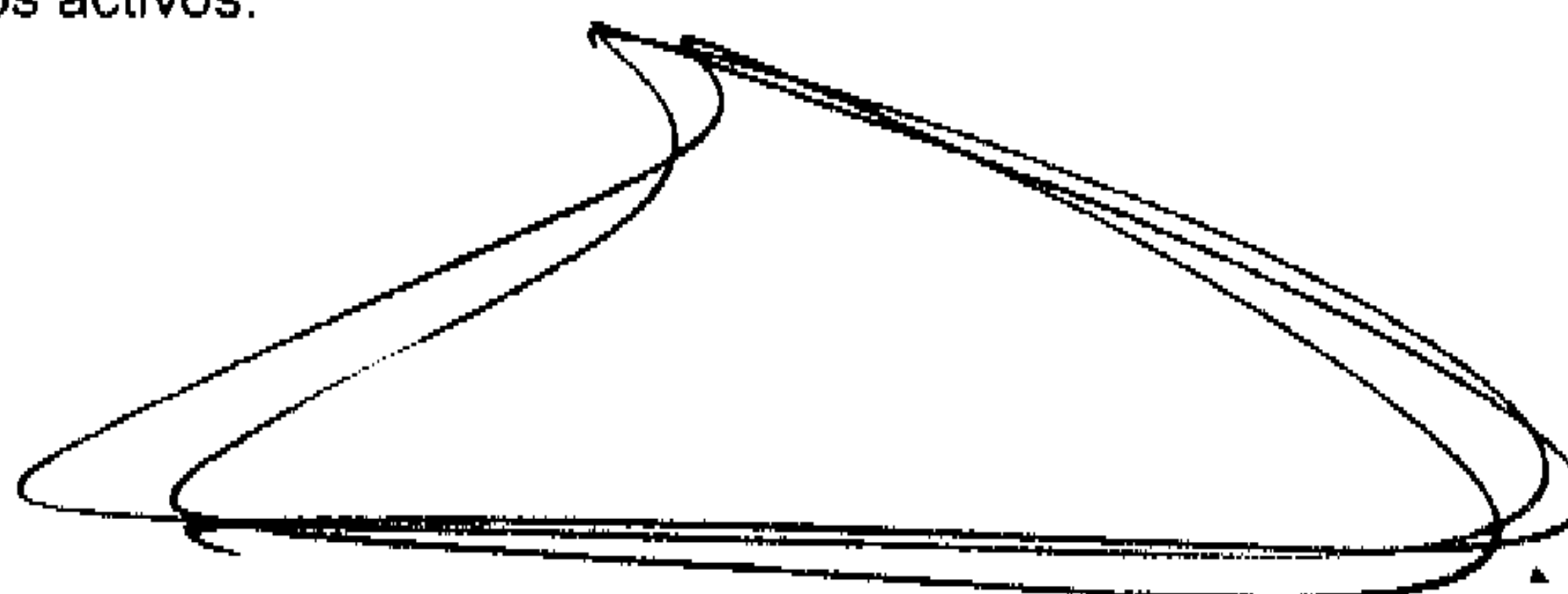
La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota 2.8.2) salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta".

2.8.4 Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.



2.9 Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en el la Nota 2.8.1 anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones-Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance consolidado. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el epígrafe "Dotación a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasificarán a la correspondiente provisión.

2.10 Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1 Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

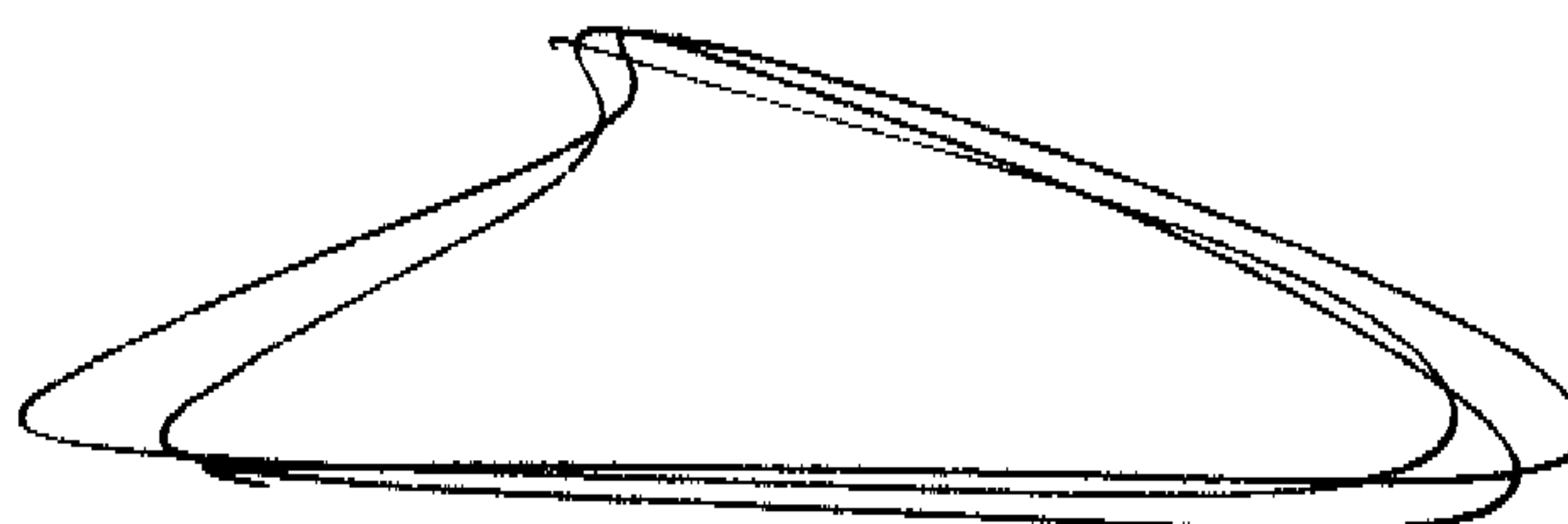
En este caso, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los epígrafes "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método el tipo de interés efectivo de las operaciones calculado de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 39.

2.10.2 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" bien como "Inversiones inmobiliarias" bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo", dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el epígrafe "Otros productos de explotación".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan



linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Otros gastos generales de administración".

2.11 Gastos de personal

2.11.1 Retribuciones post-empleo

Determinadas entidades del Grupo tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes, con posterioridad a la finalización del período de empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores serán considerados como "compromisos de prestación definida".

La totalidad de los compromisos por pensiones con el personal actual y anterior del Grupo se encuentran cubiertos mediante planes domiciliados en España, según se indica a continuación.

Planes de aportación definida

El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

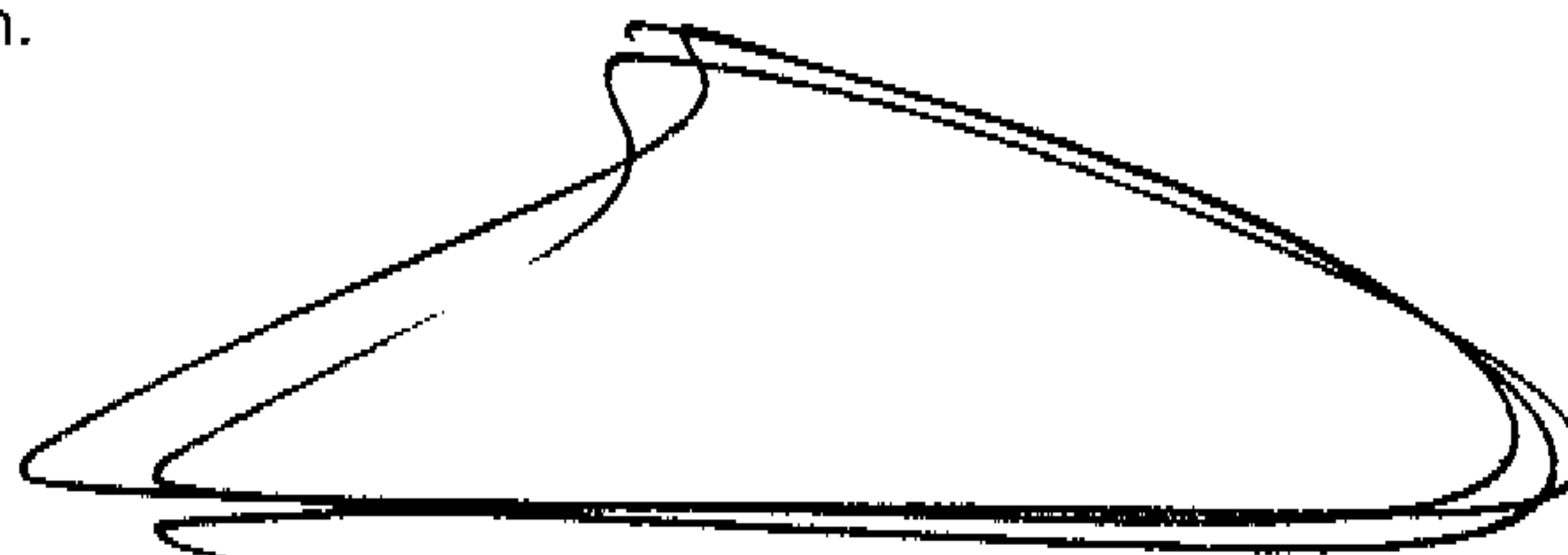
En el caso de que al 31 de diciembre del ejercicio existiese algún importe pendiente de aportar al plan externo en el que se encuentren materializados los compromisos, éste se registra por su valor actual en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación consolidado. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existía ningún importe pendiente de aportación a planes externos de aportación definida.

Planes de prestación definida

El Grupo registra en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance consolidado (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos- Resto", dependiendo del signo de la diferencia) el valor actual de los compromisos por pensiones de prestación definida, netos, según se explica a continuación, del valor razonable de los activos que sean considerados activos afectos al plan y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se ha diferido en el tiempo, según se explica a continuación.

Se consideran "activos afectos al plan" aquellos vinculados con un determinado compromiso de prestación definida con los cuales se liquidarán directamente estas obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad del Grupo, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo, sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo de los empleados, y no pueden retornar al Grupo, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

Si el Grupo puede exigir a un asegurador, el pago de una parte o de la totalidad del desembolso exigido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a reembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo afecto al plan, el Banco registra su derecho al reembolso en el activo del balance consolidado, en el capítulo "Contrato de seguros vinculado a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.



Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. Al 31 de diciembre 2006 y 2005 no existían diferencias actuariales a cubrir por el Grupo.

El Grupo registra las ganancias o pérdidas actuariales que pudiesen surgir en relación con sus compromisos post-empleo con los empleados en el ejercicio en el que se producen, mediante el correspondiente cargo o abono a la cuenta de resultados consolidada.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de la forma siguiente:

- El coste de los servicios del periodo corriente - entendiéndose como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados -, en el capítulo "Gastos de personal".
- El coste por intereses - entendiéndose como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo -, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas".
- El rendimiento esperado de los activos registrados en el activo del balance consolidado asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".

2.11.2 Otras retribuciones a largo plazo

Prejubilaciones

En el ejercicio 1999, el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a cumplir la edad establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Con este motivo, se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

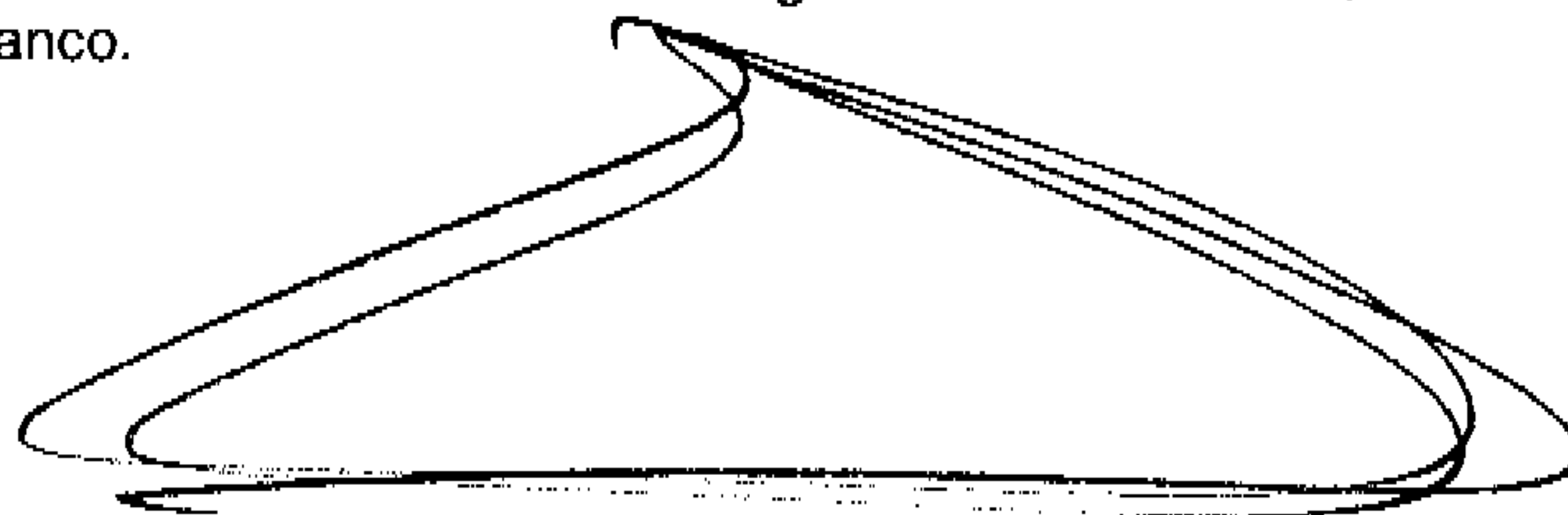
Los compromisos por prejubilaciones hasta la fecha de jubilación efectiva se tratan contablemente, en todo lo aplicable, con los mismos criterios explicados anteriormente para los compromisos post-empleo de prestación definida, con la excepción de que todo el coste por servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales se registran de manera inmediata en el momento en el que surgen.

En el ejercicio 2005 se jubilaron de forma efectiva la totalidad de los empleados que formaban parte del colectivo prejubilado, no existiendo en consecuencia ningún importe por este concepto registrado en el epígrafe "Provisiones- Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Otros compromisos

Adicionalmente, por acuerdo entre determinadas entidades consolidadas y los empleados, se estableció un premio de jubilación y un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida.

Para cubrir las obligaciones derivadas del premio de jubilación, se contrató una póliza de seguro colectivo para compromisos por pensiones de prestación definida con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad vinculada al Banco.



Asimismo, instrumentó sus compromisos referentes al seguro de vida e invalidez mediante la contratación de dos pólizas de seguro colectivo de vida. Todas ellas contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros.

El importe satisfecho por estas pólizas de seguros en el ejercicio 2006, que se encuentra registrado en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ha ascendido a 302 miles de euros (301 miles de euros en 2005).

2.11.3 Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2.12 Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase Nota 27).

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

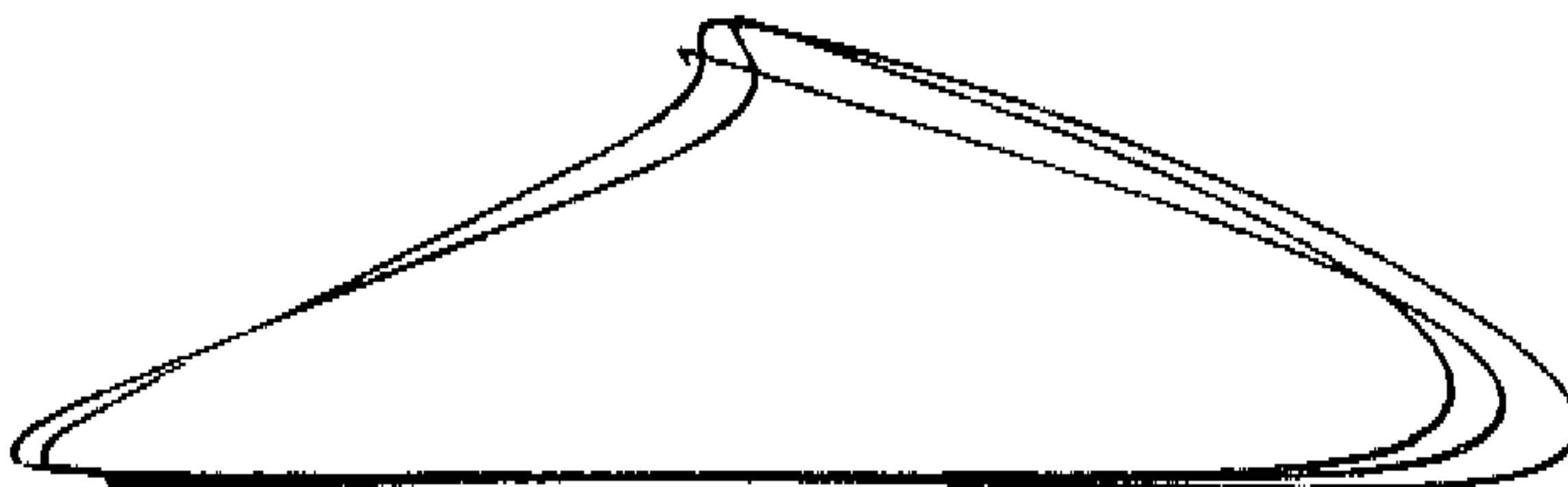
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la administración correspondiente en un plazo que excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos o pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

Por su parte el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen las siguientes condiciones:

- Los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.



- En el caso de activos por impuestos diferidos con origen en bases imponibles negativas, éstas se han producido por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Periodos Impositivos que Comiencen a Partir de	Tipo de Gravamen
01/01/2007	32,5%
01/01/2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27) por importe de 7.948 miles de euros.

2.13 Activos materiales

2.13.1 Activo material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye aquellos activos, en propiedad o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, que el Grupo tiene para su uso actual o futuro o para la producción o suministro de bienes y que se espera que sean utilizados durante más de un ejercicio económico. Entre otros, se incluyen en esta categoría los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio. El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance consolidado a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- Su correspondiente amortización acumulada.
- Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados que pasan a formar parte del inmovilizado material de uso propio del Grupo, se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos, menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.



Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el epígrafe "Amortización– Inmovilizado material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, se calcula básicamente en función de los años estimados de vida útil de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios de uso propio	50
Mobiliario	6,5
Instalaciones	12
Equipos informáticos y sus instalaciones	4
Otros	6,5 - 12

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Esta reducción del valor en libros de los activos materiales de uso propio se realiza, en caso de ser necesaria, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro– Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, mediante el correspondiente abono al epígrafe "Pérdidas por deterioro– Activo material" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.13.2 Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.13.3 Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de aquellos activos materiales distintos de los terrenos y de los inmuebles que se tienen cedidos por el Grupo en arrendamiento operativo.



Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.14 Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos intangibles se registran en el balance consolidado por su coste de adquisición o producción, neto de su amortización acumulada y de las posibles pérdidas por deterioro que hubiesen podido sufrir.

Los activos inmateriales pueden ser de "vida útil indefinida" - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas - o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. La amortización anual de los elementos del inmovilizado inmaterial de vida útil definida se registra en el epígrafe "Amortización- Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

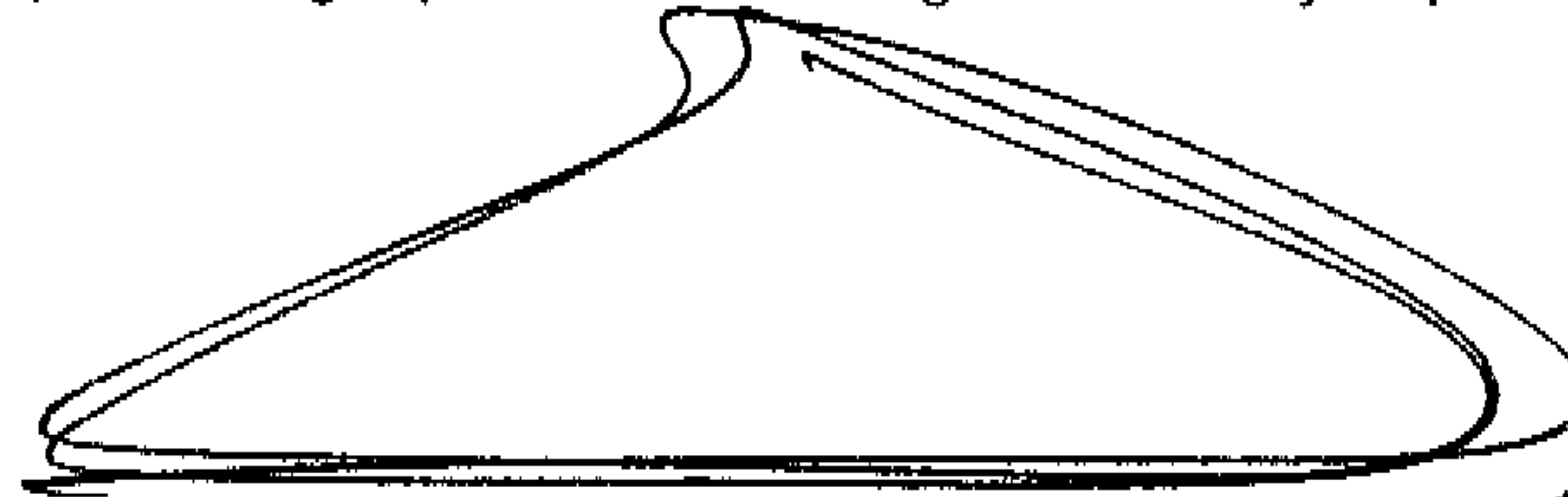
Tanto para los activos intangibles de vida útil indefinida como para los de vida útil definida, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos- Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.13.1).

2.15 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario.



Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37 (véase Nota 34.1).

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

La contabilización de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono al epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al cierre del ejercicio 2006 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

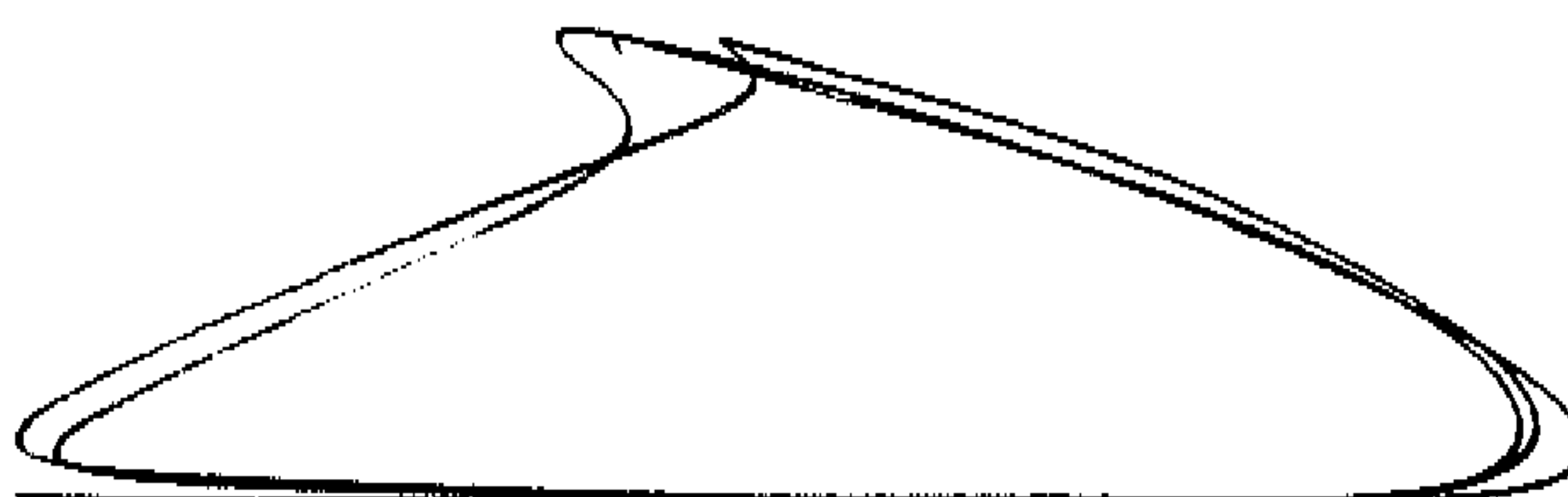
2.16 Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo, los siguientes activos y pasivos financieros:

- El efectivo propiedad del Grupo, el cual se encuentra registrado en el capítulo "Caja y depósitos en Bancos Centrales" del balance (véase Nota 5).
- Los saldos netos mantenidos con Bancos Centrales, los cuales se encuentran registrados en los epígrafes "Caja y depósitos en Bancos Centrales" (los saldos deudores mantenidos con Bancos Centrales) y "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos en bancos centrales" (los saldos acreedores) del activo y del pasivo, respectivamente, del balance de situación (véanse Notas 5 y 16).
- Los saldos deudores a la vista mantenidos con entidades de crédito distintas de los Bancos Centrales se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias- Depósitos en entidades de crédito" del balance de situación (véase Nota 8).



2.17 Activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" del balance consolidado recoge el valor en libros de las partidas – individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción") - cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas.

También se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en entidades del Grupo, asociadas o negocios conjuntos que cumplan los requisitos mencionados en el párrafo anterior.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas - que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera - previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados de los mismos. Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales e intangibles amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe "Pérdidas por deterioro (neto)- Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro (neto)- Activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

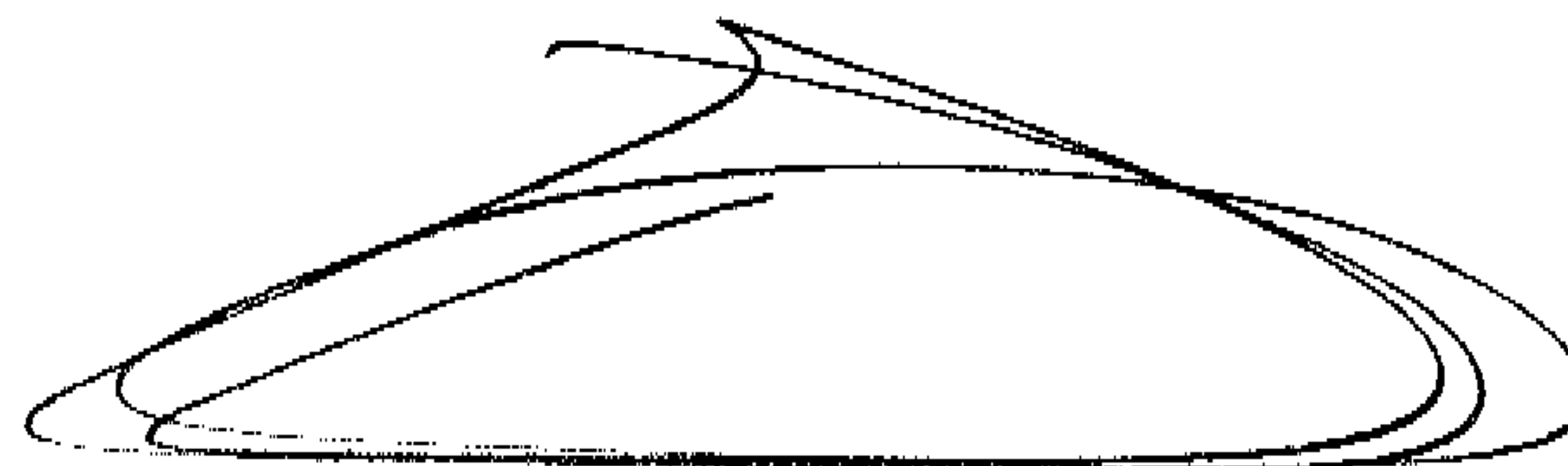
No obstante lo anterior, los activos financieros, los activos procedentes de retribuciones a empleados, los activos por impuestos diferidos y los activos por contratos de seguros que formen parte de un grupo de disposición o de una operación en interrupción, no se valorarán de acuerdo a lo dispuesto en los párrafos anteriores, sino de acuerdo a los principios y normas aplicables a éstos conceptos, que se han explicado en los apartados anteriores de la Nota 2.

Los resultados generados en el ejercicio por aquellos componentes del Grupo que hayan sido considerados como operaciones en interrupción, se registran en el epígrafe "Resultado de operaciones interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el componente del Grupo se ha dado de baja del activo, como si permanece en él al 31 de diciembre de 2006.

3. Distribución de resultados del Banco y beneficio por acción

3.1 Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto individual del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, y la ya aprobada en Junta General de Accionistas de fecha 4 de marzo de 2006, correspondiente al ejercicio 2005, son las siguientes:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Reserva obligatoria	404	396
Reservas voluntarias	83.700	66.148
Dividendos:		
A cuenta	12.374	12.132
Complementario	10.295	8.074
Beneficio neto del ejercicio	106.773	86.750

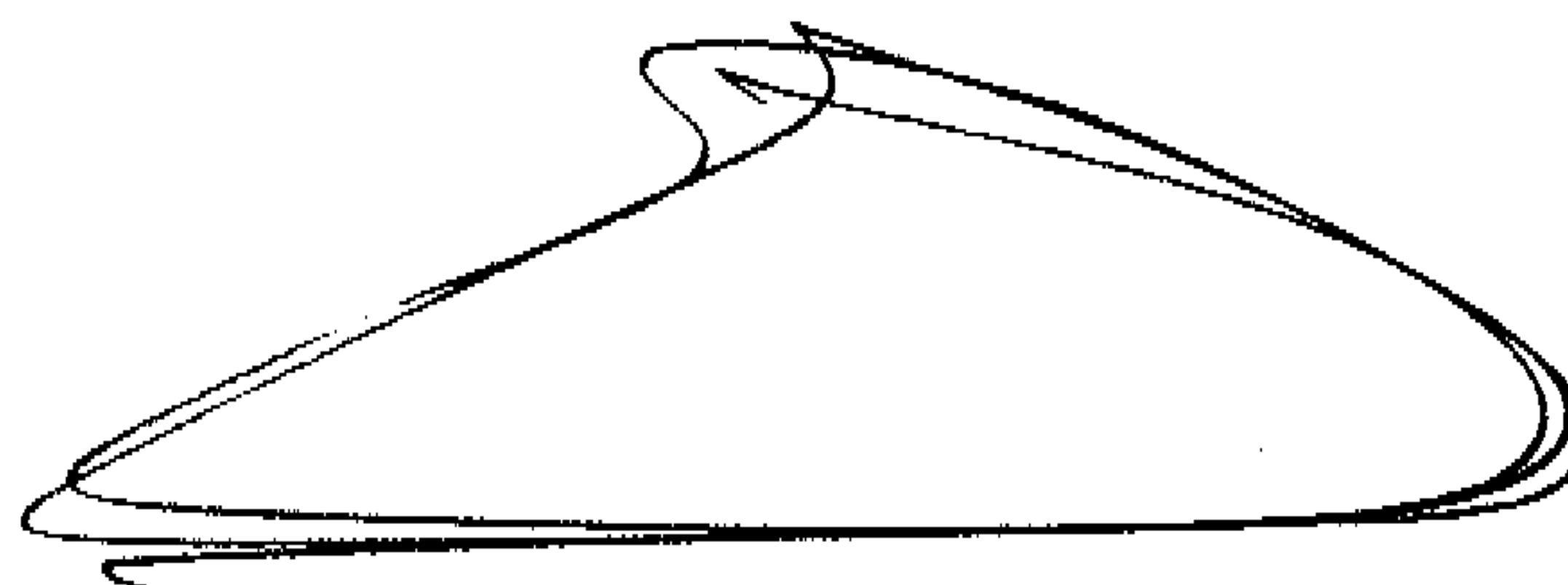
Los estados contables provisionales formulados por el Consejo de Administración de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2005 tal y como establece la Ley de Sociedades Anónimas, fueron los siguientes:

Estado de suficiencia de beneficios para repartir el primer dividendo a cuenta del año 2006-

	Miles de Euros
Beneficios hasta 30 de junio de 2006	80.835
A deducir:	
Dotación a reservas obligatorias	(404)
Impuesto sobre Sociedades	(26.634)
Beneficio distribuible	53.797
Dividendo a repartir	6.187
Dividendo bruto por acción (euros)	0,0601

Estado de suficiencia de beneficios para repartir el segundo dividendo a cuenta del año 2006-

	Miles de Euros
Beneficios hasta 30 de septiembre de 2006	120.110
A deducir:	
Dotación a reservas obligatorias	(404)
Impuesto sobre Sociedades	(37.196)
Dividendo a cuenta	(6.187)
Beneficio distribuible	76.323
Dividendo a repartir	6.187
Dividendo bruto por acción (euros)	0,0601



Estados contables de liquidez referidos a los dividendos a cuenta repartidos en el ejercicio 2006-

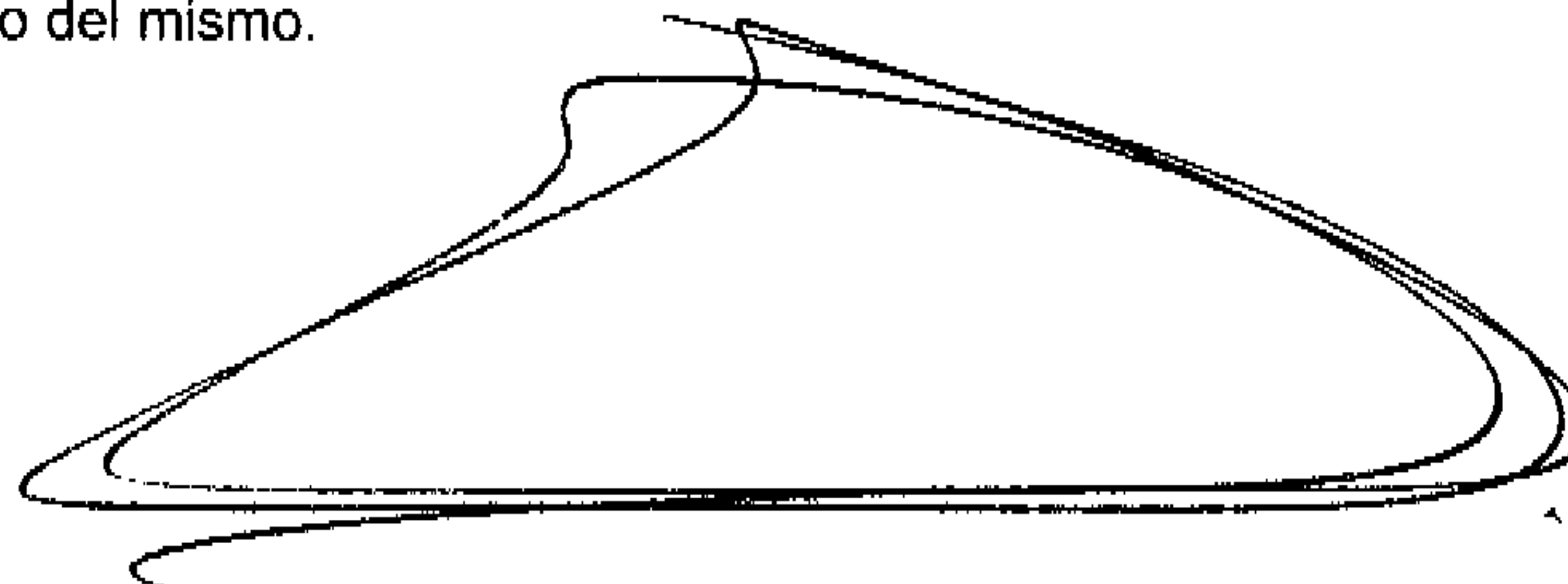
	Miles de Euros	
	30-06-2006	30-09-2006
Activo:		
Caja y depósitos en bancos centrales	108.049	135.463
Cartera de negociación	298	2.242
Activos financieros disponibles para la venta	184.955	193.723
Inversiones crediticias	12.604.031	13.465.176
Cartera de inversión a vencimiento	604	604
Derivados de cobertura	5.699	18.994
Activos no corrientes en venta	2.384	2.478
Participaciones	99.363	125.051
Contratos de seguros vinculados a pensiones	9.096	9.096
Activo material	189.593	192.638
Activo intangible	344	467
Activos fiscales	84.313	85.218
Periodificaciones	8.455	7.750
Otros activos	47.841	13.956
	13.345.025	14.252.856
Pasivo:		
Cartera de negociación	282	2.243
Pasivos financieros a coste amortizado	12.383.196	13.277.270
Derivados de cobertura	39.485	18.869
Provisiones	35.642	35.868
Pasivos fiscales	82.373	81.626
Periodificaciones	47.302	44.228
Otros Pasivos	5.147	13.266
Patrimonio:		
Ajustes por valoración	30.608	35.969
Fondos propios	720.990	743.517
	13.345.025	14.252.856

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

3.2 Beneficio por acción

3.2.1 Beneficio básico por acción

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



De acuerdo con ello:

	2006	2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	113.362	95.683
Número medio ponderado de acciones en circulación	102.798.337	100.793.558
Beneficio básico por acción (euros)	1,103	0,949

3.2.2 Beneficio diluido por acción

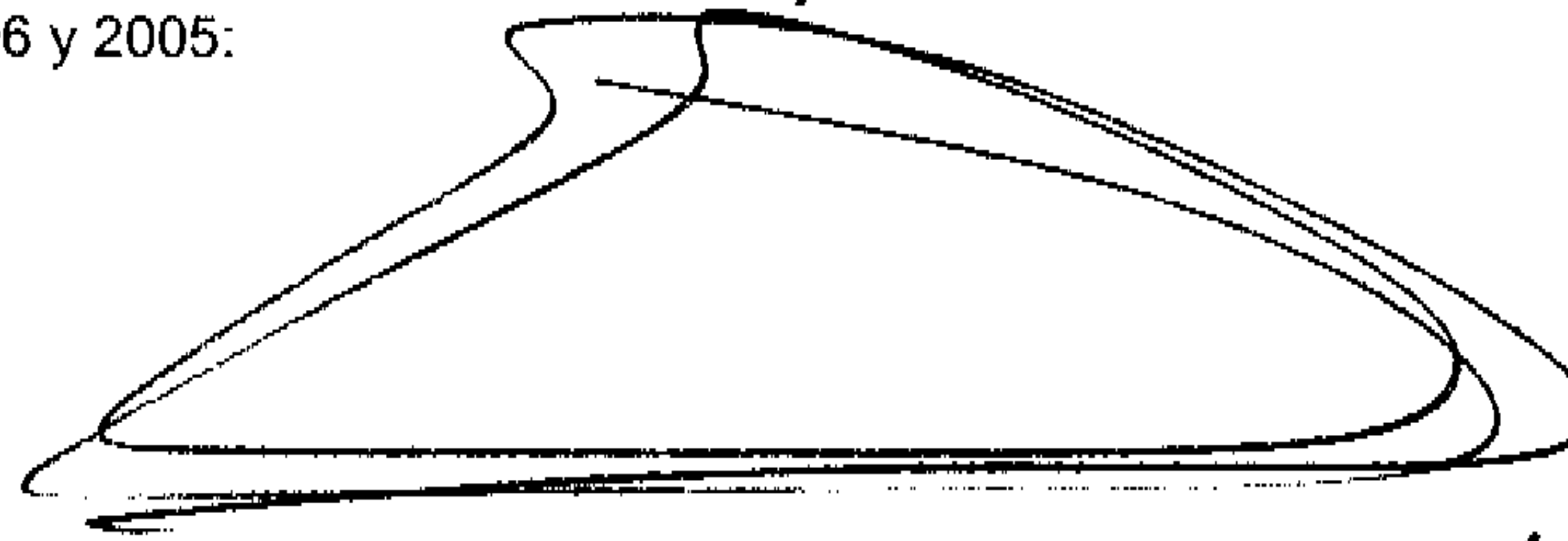
Para proceder al cálculo de los beneficios por acción diluidos, tanto el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Banco no poseía deudas convertibles en acciones u opciones sobre acciones que pudieran suponer la creación de nuevas acciones. Por lo tanto, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio por acción.

4. Retribuciones del Consejo de Administración y a la Alta Dirección

4.1 Remuneración al Consejo de Administración

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones devengadas a favor de los miembros del Consejo de Administración, exclusivamente en su calidad de Consejeros del Banco o de sociedades integrantes del Grupo, durante los ejercicios 2006 y 2005:



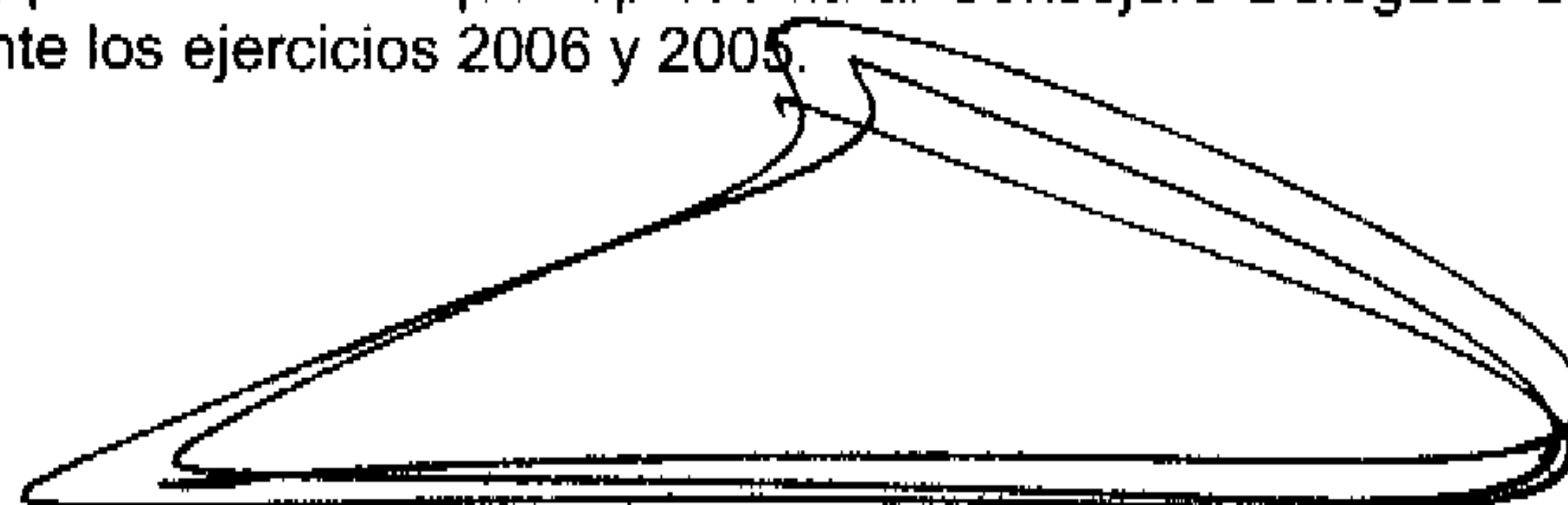
	Miles de Euros					
	Dietas		Atenciones		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	147	155	79	72	226	227
D. Alvaro Noguera Giménez	18	89	-	60	18	149
Valenciana de Negocios, S.A.	44	-	66	-	110	-
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	73	76	53	48	126	124
D. José Vicente Royo Cerdá	-	8	-	-	-	8
Inversiones Rocertex, S.L.	62	61	66	60	128	121
Gesvalmina, S.L.	72	76	66	60	138	136
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.	38	40	26	24	64	64
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	60	60	52	48	112	108
Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	29	34	26	24	55	58
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval"	84				150	
		87	66	60		147
D. Celestino Aznar Tena	78	80	66	60	144	140
D. Manuel Olmos Llorens	5	39	-	36	5	75
Macomar Inver, S.L.	31	-	39	-	70	-
D. José Segura Almodóvar	81	86	66	60	147	146
Minaval, S.L.	35	35	39	36	74	71
Cartera de Inmuebles, S.L.	38	40	26	24	64	64
Dña. Rosa María Lladro Sala	34	40	26	24	60	64
D. Silvestre Segarra Segarra	38	40	26	24	64	64
D. Vicente Añón Calabuig	-	47	-	-	-	47
	967	1.093	788	720	1.755	1.813

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dietas	112	148
Atenciones estatutarias	26	51
Total	138	199

4.2 Remuneraciones a la Alta Dirección

A efectos de la elaboración de las presentes cuentas anuales, se ha considerado como personal de Alta Dirección del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 a diez personas, que ocupaban los puestos de Director General, Directores Generales Adjuntos, Interventor General, Director de Sistemas, Director de Auditoría, Director de Asesoría Jurídica, Director Recursos Técnicos y Director de Control de Gestión y Riesgo Global, los cuales se han considerado, a dichos efectos, personal clave. Asimismo, se ha considerado como personal de Alta Dirección a D. Domingo Parra Soria, persona física que representa al Consejero Delegado del Banco, que ha desarrollado funciones directivas durante los ejercicios 2006 y 2005.



En el cuadro siguiente se muestran las remuneraciones devengadas en favor de la Alta Dirección, tal y como se ha definido anteriormente, en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo	2.260	2.151
Prestaciones post-empleo	62	58
Total	2.322	2.209

En relación con las prestaciones post-empleo, los compromisos existentes son de aportación definida. Para aquellos casos de prestación definida los derechos consolidados al 31 de diciembre de 2006 ascienden a 173 miles de euros.

4.3 Otras operaciones

Además de las retribuciones devengadas durante el ejercicio a favor de los miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 correspondientes a operaciones realizadas por estos colectivos con el Banco:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos financieros	3.882	4.439
Gastos financieros	9.727	4.284
Ingresos por comisiones	131	41
Total	13.740	8.764

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en el balance de situación que corresponden a operaciones mantenidas con el Banco por los miembros del Consejo de Administración y por la Alta Dirección al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activo		
Financiación interbancaria	27.709	37.215
Inversión crediticia	61.023	1.248
Pasivo		
Financiación interbancaria	182.379	158.261
Depósitos de la clientela	23.325	23.535
Financiación subordinada	60.000	60.000
Riesgos contingentes	49.139	43.207
Total	403.575	323.466

4.4 Prestaciones post-empleo

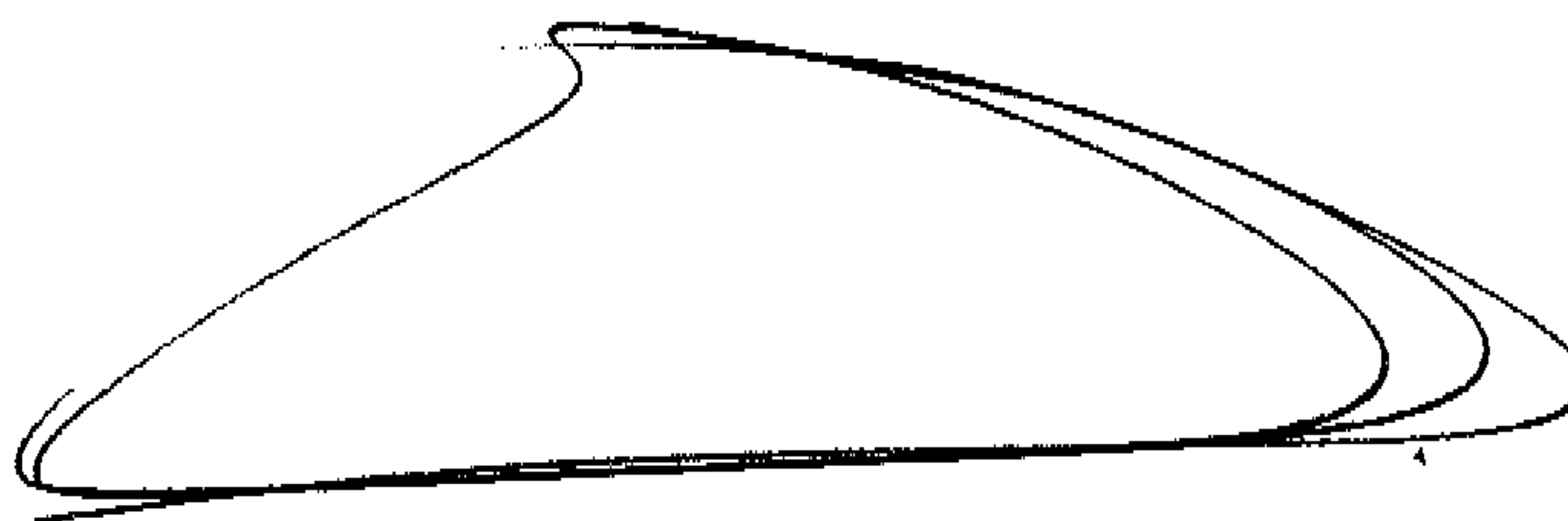
El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2006 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Banco con anteriores miembros del Consejo de



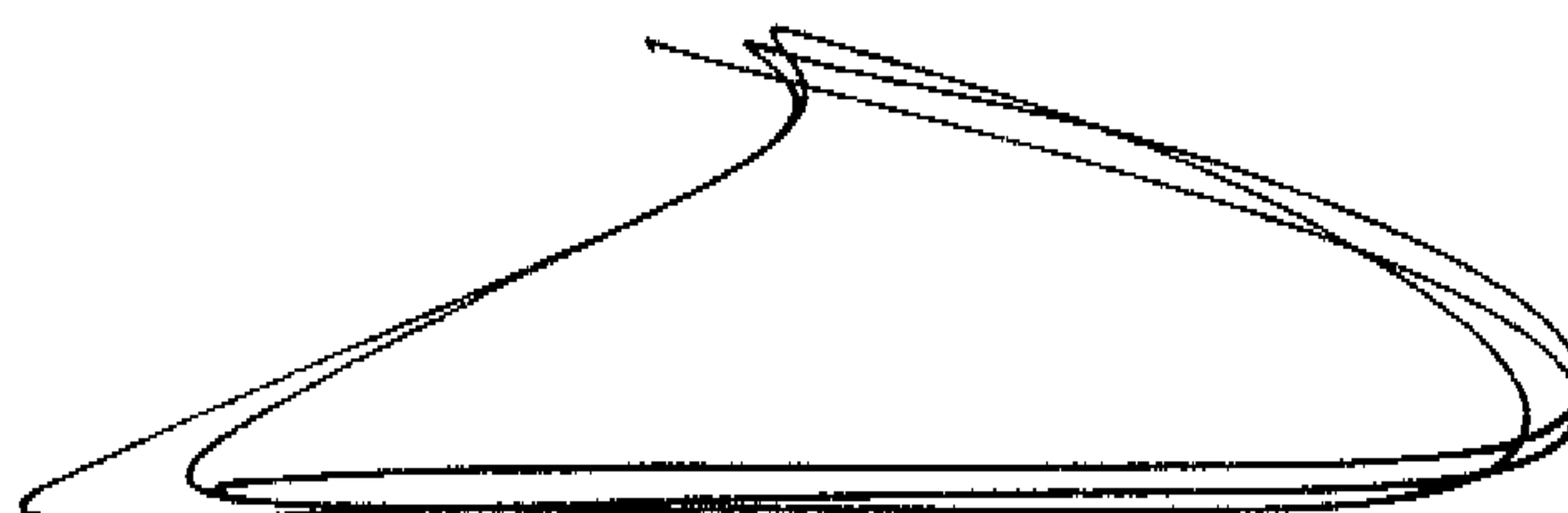
Administración del Banco y con anteriores miembros de la Alta Dirección ha ascendido a 6 miles de euros (3 en el ejercicio 2005) que se encontraban registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias. Las obligaciones contraídas por este concepto a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 1.673 miles de euros (1.745 miles de euros en 2005).

4.5 Otra información

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, los miembros del Consejo de Administración han declarado al Banco las siguientes participaciones efectivas mantenidas al 31 de diciembre de 2006 en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al del Banco (entendiéndose por tal, entidad financiera):



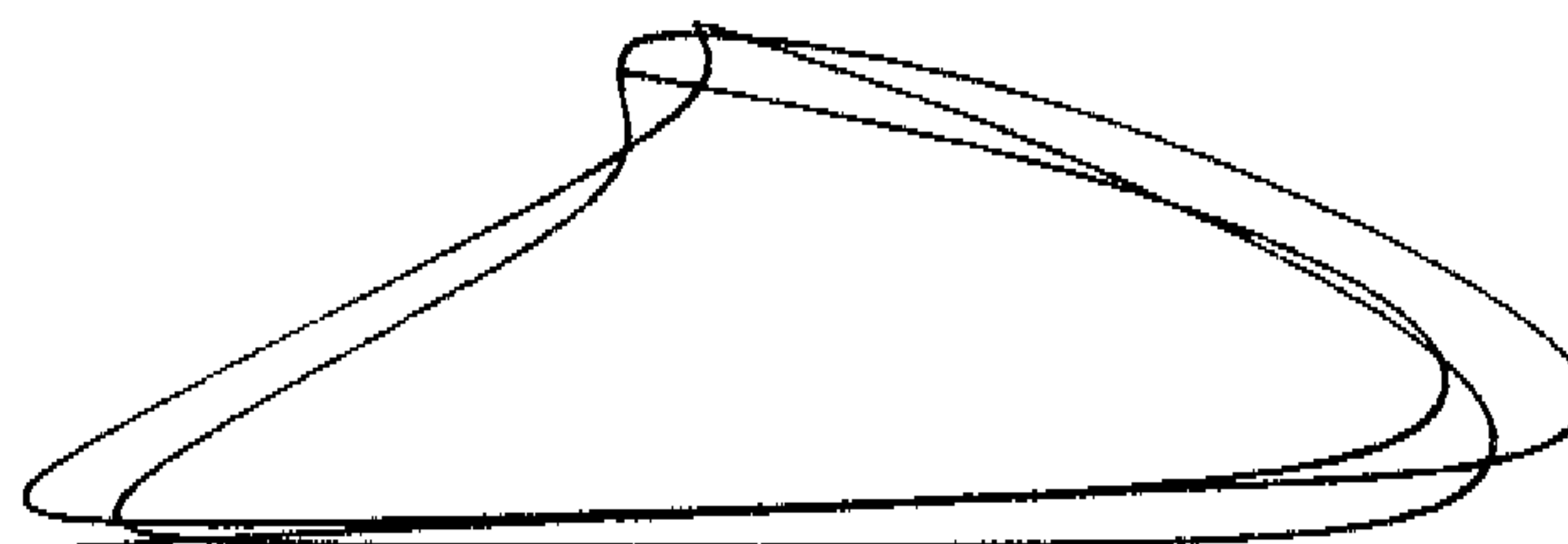
Titular	Sociedad	Participación	Funciones
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	Arcalia Patrimonios A.V.S.A.	66,63%	Consejero
	Lastras Gestión Sicav, S.A.	100,00%	-
	Inversiones Valix-6 Sicav, S.A.	49,96%	-
	Inversiones Loida Sicav, S.A.	20,53%	-
	Mercavalor S.V., S.A.	19,99%	Consejero
	Sociedad Holding Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	0,08%	-
	Ahorro Corporación, S.A.	0,02%	-
	Bancaja Fondos, SGIIC, S.A.	100,00%	-
	SGR Comunidad Valenciana	1,73%	-
	Avalis de Catalunya SGR	2,69%	Consejero
	ISBA, SGR Baleares	0,35%	Consejero
	Arcalia Inversiones, SGIIC, S.A.	66,63%	-
	Arcalia Valores, AV, S.A.	66,63%	-
	Planahur SICAV, S.A.	12,52%	-
D. José Luis Olivas Martínez, representante de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	BBVA, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Popular, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Corporación Mapfre	Inferior al 0,05%	-
	ABN AMRO	Inferior al 0,05%	-
	Banco Español de Crédito, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	ING Group	Inferior al 0,05%	-
	BNP Paribas	Inferior al 0,05%	-
	Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	Presidente
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval"	-	-	-
D. Antonio J. Tirado Jiménez, representante de Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, S.A. "Segurval"	Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	Vicepresidente 1º
D. Celestino Aznar Tena	Banco de la Pyme, S.A	Inferior al 0,05%	-
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	Arcalia Patrimonios, AV, S.A.	-	Consejero
D. Domingo Parra Soria, representante de Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	Banco Santander, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Popular, S.A.	Inferior al 0,05%	-
Valenciana de Negocios, S.A.	Banco Santander Central Hispano, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	Banco Popular, S.A.	Inferior al 0,05%	-
	UBS	Inferior al 0,05%	-
	Allied Irish	Inferior al 0,05%	-
	Swedbank	Inferior al 0,05%	-
	Raiffacisen	Inferior al 0,05%	-
	Societe Generale	Inferior al 0,05%	-
	BNP Paribas	Inferior al 0,05%	-
	Danske Bank	Inferior al 0,05%	-
	Boursorama	0,07%	-
	JP Morgan	Inferior al 0,05%	-
	Alpha Bank	Inferior al 0,05%	-
Dña Agnès Noguera Borel, representante de Valenciana de Negocios, S.A.	-	-	-



Titular	Sociedad	Participación	Funciones
Inversiones Rocertex, S.L.	Nordkapp Inversiones S.V., S.A Wiener Blut Sicav, S.A.	5,00% 5,33%	Consejero -
D. José Vte. Royo Cerdá, representante de Inversiones Rocertex, S.L.	Wiener Blut Sicav, S.A.	80,68%	Consejero Delegado
D. José Segura Almodóvar	Banco Santander, S.A. BBVA, S.A. Banco Popular Lobo 300 SICAV, S.A.	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05% Inferior al 0,05% 17,61%	- - - Presidente
Gesvalmina, S.L.	Bottom Up Sicav, S.A. Banco Popular	99,98% 0,12%	Presidente Consejo -
D. Juan Antonio Girona Noguera, representante de Gesvalmina, S.L.	BBVA, S.A. Banco Santander, S.A. BNP	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05% Inferior al 0,05%	- - -
Minaval, S.L.	Haven Inversiones Sicav, S.A	99,68%	Presidente
Dª María Irene Girona Noguera, representante de Minaval, S.L.	-	-	-
Coseval, Sociedad Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante – Bancaja	-	-	-
Dª María Dolores Boluda Villalonga, representante de Coseval, Sociedad Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante – Bancaja	-	-	-
Cartera de Inmuebles, S.L.	-	-	-
D. Emilio Tortosa Cosme, representante de Cartera de Inmuebles, S.L.	BBVA, S.A. Banco Santander, S.A.	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05%	- -
Dª. Rosa María Lladró Sala	-	-	-
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Bancaja Gestión SICAV, S.A. Bancaja Fondos, SGIIC, S.A.	- -	- -
D. José Fernando García Checa, representante de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja	-	Director General
D. Silvestre Segarra Segarra	Banco Sabadell, S.A. Green Cartera Sicav, S.A.	Inferior al 0,05% Inferior al 0,05%	- -
Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	-	-	-
D. Pedro Muñoz Pérez, representante de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social	-	-	-
Macomar Inver, S.L.	-	-	-
D. Manuel Olmos Llorens, representante de Macomar Inver, S.L.	-	-	-

5. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja	42.427	39.407
Depósitos en Banco de España	80.835	15.850
	123.262	55.257

6. Cartera de negociación

6.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo- saldos deudores

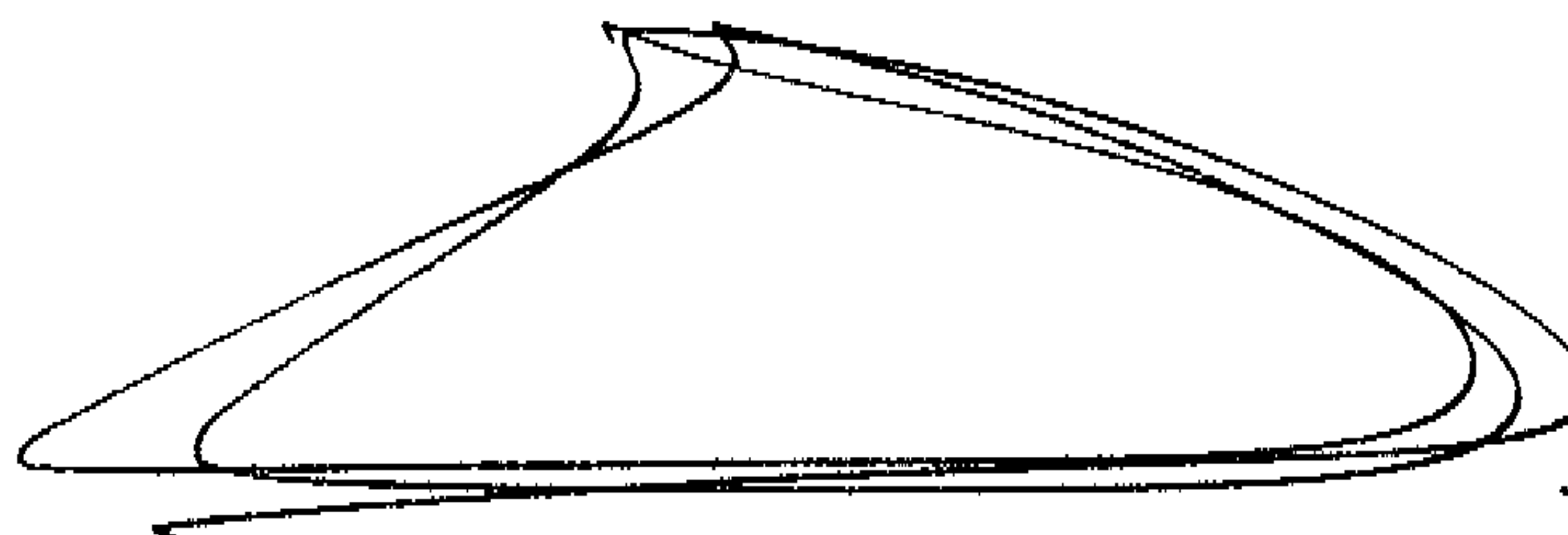
A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas- España	1.815	3.002
	1.815	3.002
Por clases de contrapartes- Entidades de crédito	628	2.789
Otros sectores residentes	1.187	213
	1.815	3.002
Por tipos de instrumentos- Derivados no negociados en mercados organizados	1.815	3.002
	1.815	3.002

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

6.2 Composición del saldo- saldos acreedores

A continuación se presenta un desglose de los pasivos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	1.815	1.201
	1.815	1.201
Por clases de contrapartes-		
Entidades de crédito	1.187	1.192
Otros sectores residentes	628	9
	1.815	1.201
Por tipos de instrumentos-		
Derivados no negociados en mercados organizados	1.815	1.201
	1.815	1.201

6.3 Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta un desglose, por clases de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación del Grupo, así como su valor nominal (importe en base al cual se calculan los pagos y cobros futuros de estos derivados) al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

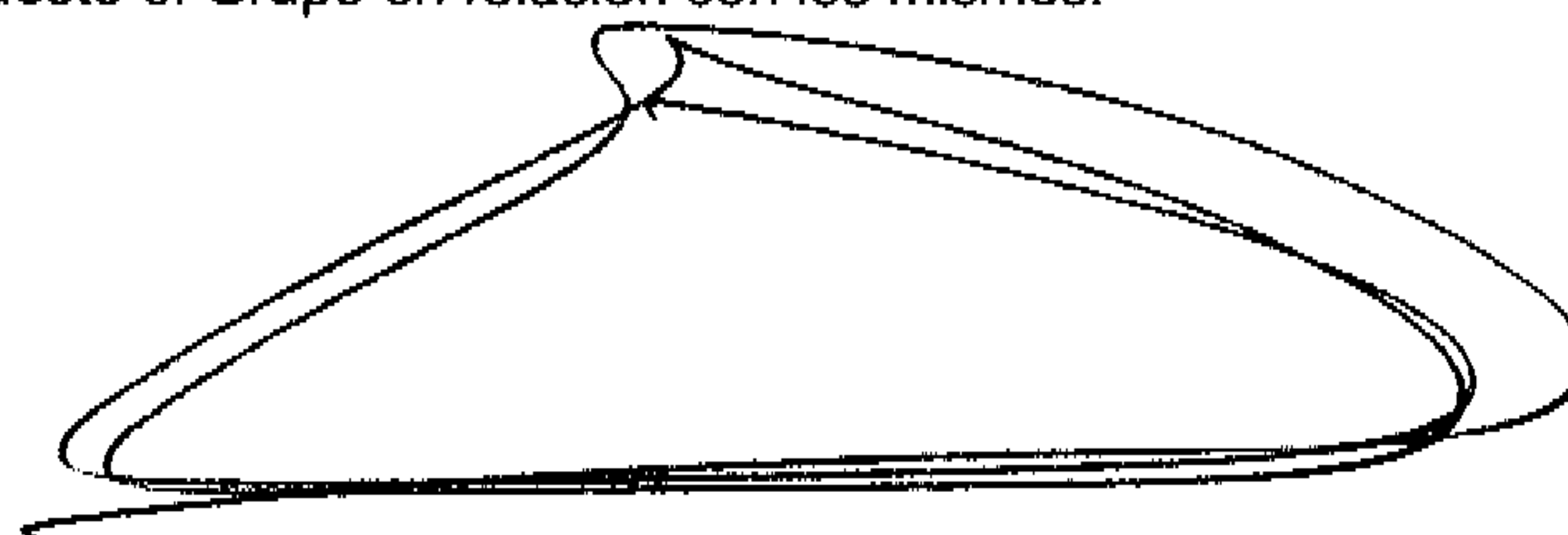
	Miles de Euros							
	2006				2005			
	Saldo Deudores		Saldo Acreedores		Saldo Deudores		Saldo Acreedores	
	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional	Valor Razonable	Nocional
Opciones sobre valores:								
Compradas	118	15.119	-	-	64	63.074	-	-
Emitidas	-	-	118	15.121	-	203.278	-	-
Otras operaciones sobre tipos de interés:								
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	1.697	2.109.125	1.697	2.109.125	2.938	221.157	1.201	221.157
	1.815	2.124.244	1.815	2.124.246	3.002	487.509	1.201	221.157

El importe nominal de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos.

7. Activos financieros disponibles para la venta

7.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos, indicando el valor en libros de los mismos a dichas fechas, así como el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo en relación con los mismos:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	389.035	269.400
Resto de países de la Unión Europea	36.821	27.519
Deterioro de valor (*)	(14.191)	(12.108)
Ajuste por valoración	60.863	97.144
	472.528	381.955
Por clases de contrapartes-		
Entidades de crédito	27.928	37.698
Administraciones Públicas residentes	21.711	34.347
Otros sectores residentes	361.822	219.727
Otros sectores no residentes	14.395	5.147
Deterioro de valor (*)	(14.191)	(12.108)
Ajuste por valoración	60.863	97.144
	472.528	381.955
Por tipos de instrumentos-		
Valores representativos de deuda:		
Deuda Pública española		
Letras del Tesoro	252	3.812
Obligaciones y bonos del Estado	26.961	30.535
Emitidos por entidades financieras	42.727	37.698
Otros instrumentos de capital:		
Acciones de sociedades españolas cotizadas	230.498	149.312
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	91.387	50.309
Acciones de sociedades extranjeras no cotizadas	14.395	5.147
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	19.637	20.106
Deterioro de valor (*)	(14.191)	(12.108)
Ajuste por valoración:		
Deuda Pública española	1.387	1.299
Emitidos por entidades financieras	2.989	3.938
Acciones de sociedades españolas cotizadas	51.544	89.223
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	4.942	2.684
	472.528	381.955

(*) De este importe al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 10.518 miles de euros corresponden a pérdidas por deterioro contabilizadas para la cobertura del riesgo de crédito y 3.673 miles de euros corresponden a pérdidas por deterioro para la cobertura de riesgo de mercado (1.590 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

7.2 Cobertura del riesgo de crédito y otros

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito durante los ejercicios 2006 y 2005 y el importe acumulado de las mismas al inicio y al final de dichos ejercicio, desglosado por áreas geográficas donde están localizados los riesgos cubiertos, contrapartes y tipos de instrumentos financieros de aquellos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta:



	Miles de Euros					
	Saldo a 31/12/2004	Recuperación con Abono a Patrimonio Neto	Saldo a 31/12/2005	Traspaso	Recuperación con Abono a Patrimonio Neto	Saldo a 31/12/2006
Por clases de contrapartes-						
Otros sectores residentes	13.506	(1.398)	12.108	2.571	(488)	14.191
	13.506	(1.398)	12.108	2.571	(488)	14.191
Por tipos de instrumentos-						
Acciones de sociedades españolas cotizadas (Nota 12.4)	-	-	-	2.571	-	2.571
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	10.518	-	10.518	(2.641)	-	7.877
Participaciones en el patrimonio de fondos de inversión	2.988	(1.398)	1.590	2.641	(488)	3.743
	13.506	(1.398)	12.108	2.571	(488)	14.191

La totalidad de los valores incluidos en este epígrafe del balance están emitidos por sociedades o entidades domiciliadas en España.

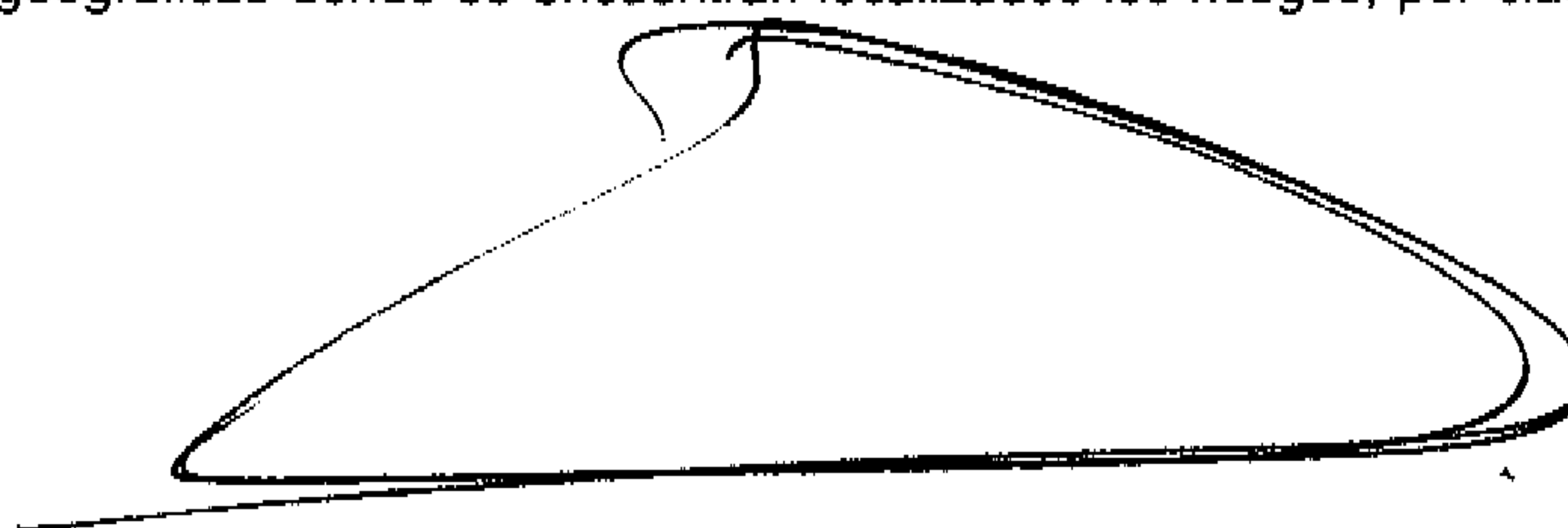
El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito, del Banco en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 era del 6,39% (6,59% al 31 de diciembre de 2005).

8. Inversiones crediticias

8.1 Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipo de instrumentos:



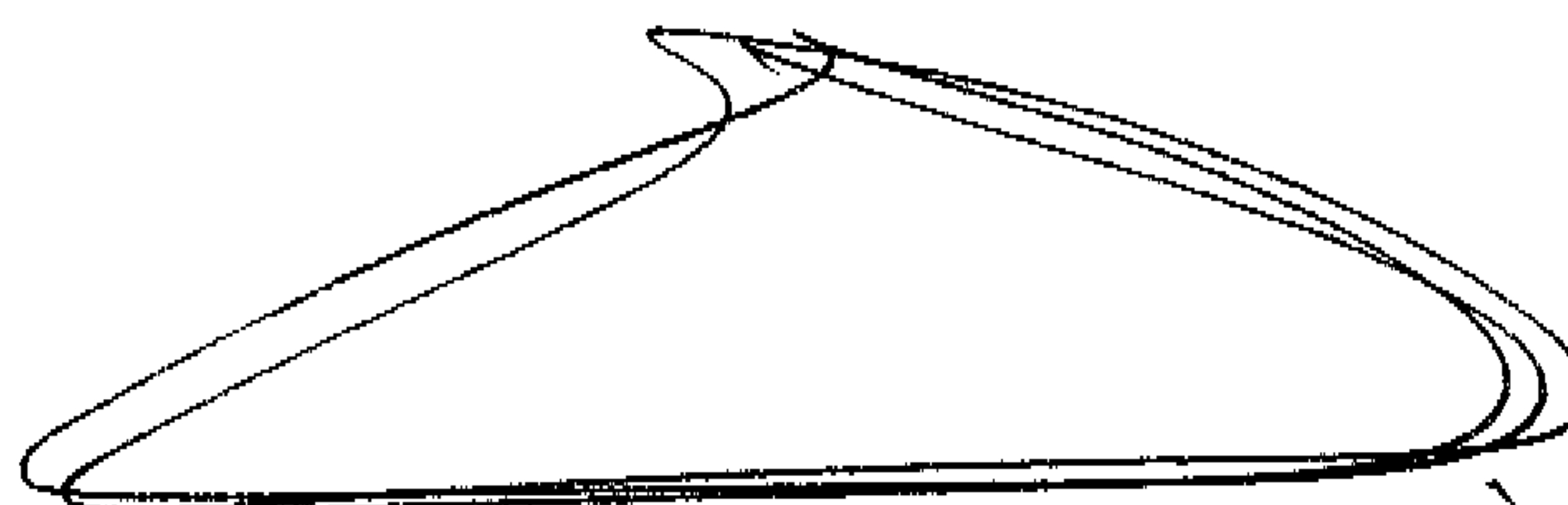
	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	14.686.481	11.212.280
Resto de países de la Unión Europea	62.177	223.765
Resto de Europa	218.805	14.611
Otros países	113.895	94.145
Pérdidas por deterioro	(268.375)	(222.935)
Otros ajustes por valoración	19.282	7.415
	14.832.265	11.329.281
Por clases de contrapartes-		
Entidades de crédito	767.353	566.685
Administraciones Públicas residentes	74.896	50.302
Otros sectores residentes	13.712.932	10.616.890
Otros sectores no residentes	526.177	310.924
Pérdidas por deterioro	(268.375)	(222.935)
Otros ajustes por valoración	19.282	7.415
	14.832.265	11.329.281
Por tipos de instrumentos-		
Créditos y préstamos a tipo de interés variable	10.942.261	7.775.963
Créditos y préstamos a tipo de interés fijo	1.088.212	1.169.807
Adquisiciones temporales de activos	337.576	345.966
Depósitos a plazo en entidades de crédito	104.070	52.178
Cartera comercial	1.627.314	1.522.285
Deudores a la vista y varios	163.507	161.849
Arrendamientos financieros	288.840	251.692
Otros activos financieros	288.337	132.328
Otros	181.373	83.307
Activos dudosos	59.868	49.426
Pérdidas por deterioro:		
<i>Cobertura específica</i>	(38.030)	(43.466)
<i>Cobertura genérica</i>	(230.345)	(179.469)
Otros ajustes por valoración	19.282	7.415
	14.832.265	11.329.281

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 era del 4,15% (3,81% al 31 de diciembre de 2005).

8.2 Activos vencidos y deteriorados

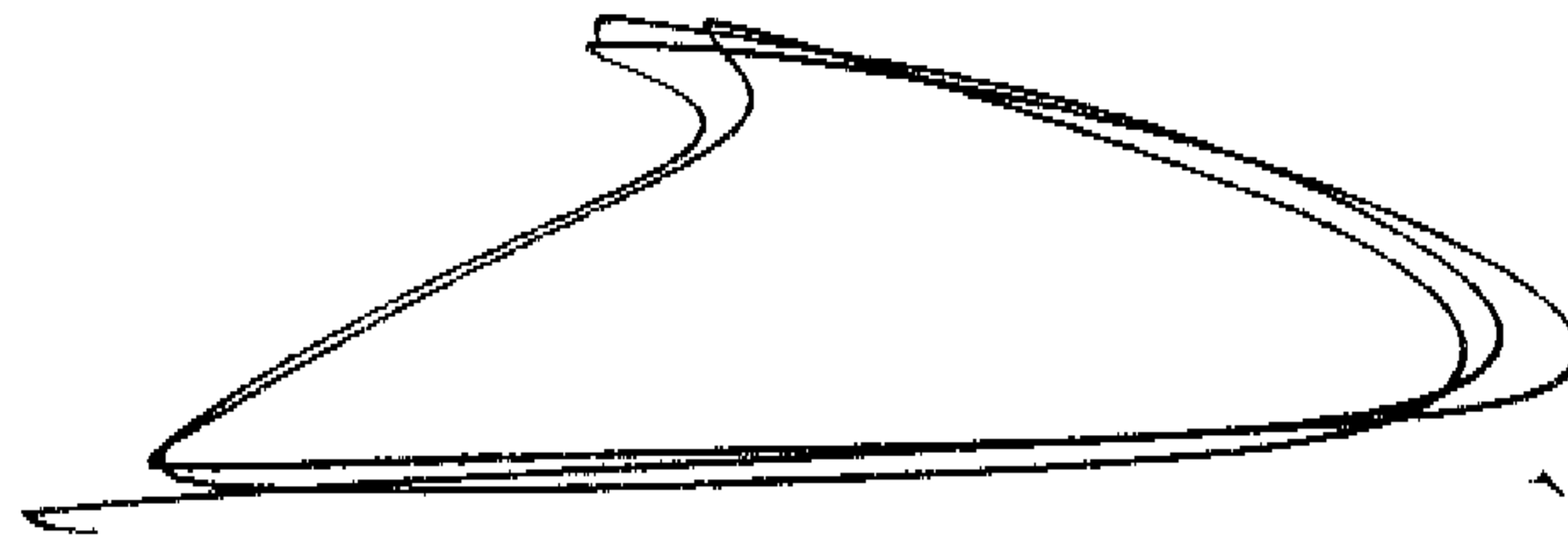
A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por contrapartes y



por tipos de instrumentos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

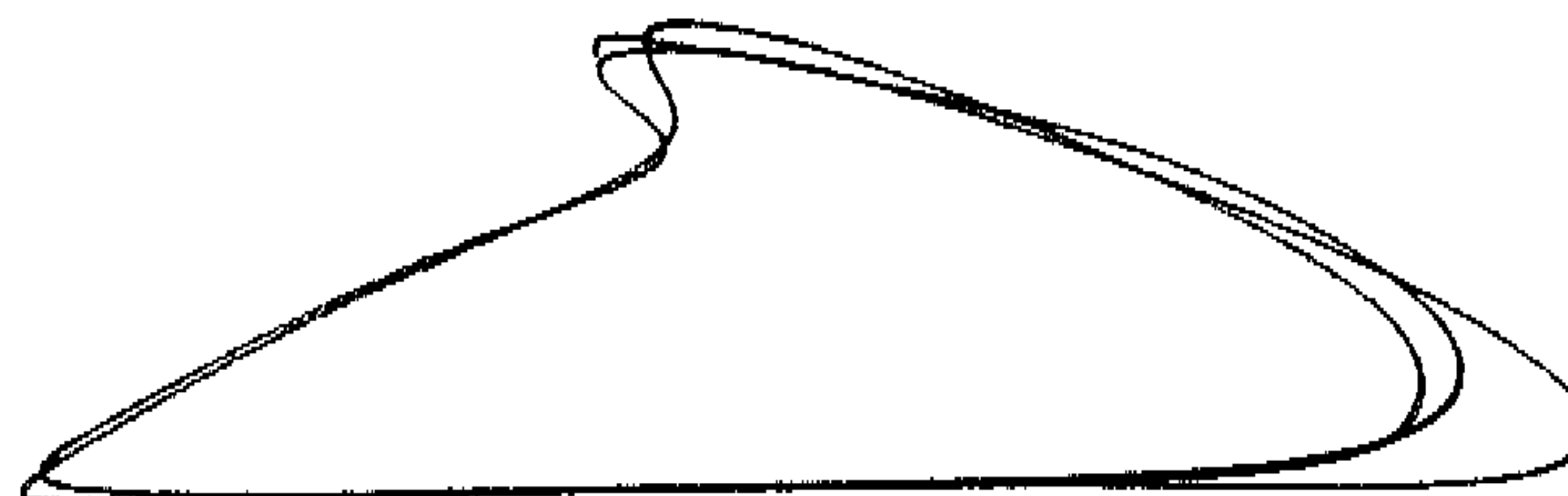
Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2006

	Miles de Euros					
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
Por áreas geográficas-						
España	23.240	9.374	7.060	4.335	14.485	58.494
Resto de países de la Unión Europea	1.054	308	-	-	12	1.374
	24.294	9.682	7.060	4.335	14.497	59.868
Por clases de contrapartes-						
Administraciones Públicas residentes	-	-	-	-	766	766
Otros sectores residentes	23.240	9.374	7.060	4.335	13.719	57.728
Otros sectores no residentes	1.054	308	-	-	12	1.374
	24.294	9.682	7.060	4.335	14.497	59.868
Por tipos de instrumentos-						
Avales	-	-	-	-	-	-
Cartera	648	1.117	162	230	1.864	4.021
Descubiertos	393	674	597	24	1.065	2.753
Tarjetas	181	275	175	162	356	1.149
Créditos	1.345	824	526	1.024	1.056	4.775
Préstamos	21.727	6.792	5.600	2.895	10.156	47.170
	24.294	9.682	7.060	4.335	14.497	59.868



Activos deteriorados al 31 de diciembre de 2005

	Miles de Euros					Total
	Hasta 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
Por áreas geográficas-						
España	28.645	7.437	6.525	3.485	2.199	48.291
Resto de países de la Unión Europea	756	97	21	249	12	1.135
	29.401	7.534	6.546	3.734	2.211	49.426
Por clases de contrapartes-						
Administraciones Públicas residentes	-	-	-	-	644	644
Otros sectores residentes	28.645	7.437	6.525	3.485	1.555	47.647
Otros sectores no residentes	756	97	21	249	12	1.135
	29.401	7.534	6.546	3.734	2.211	49.426
Por tipos de instrumentos-						
Avales	3	-	-	-	-	3
Cartera	1.390	1.638	1.006	1.086	467	5.587
Descubiertos	923	477	530	124	105	2.159
Tarjetas	141	136	93	58	316	744
Créditos	2.572	2.169	245	397	814	6.197
Préstamos	24.372	3.114	4.672	2.069	509	34.736
	29.401	7.534	6.546	3.734	2.211	49.426

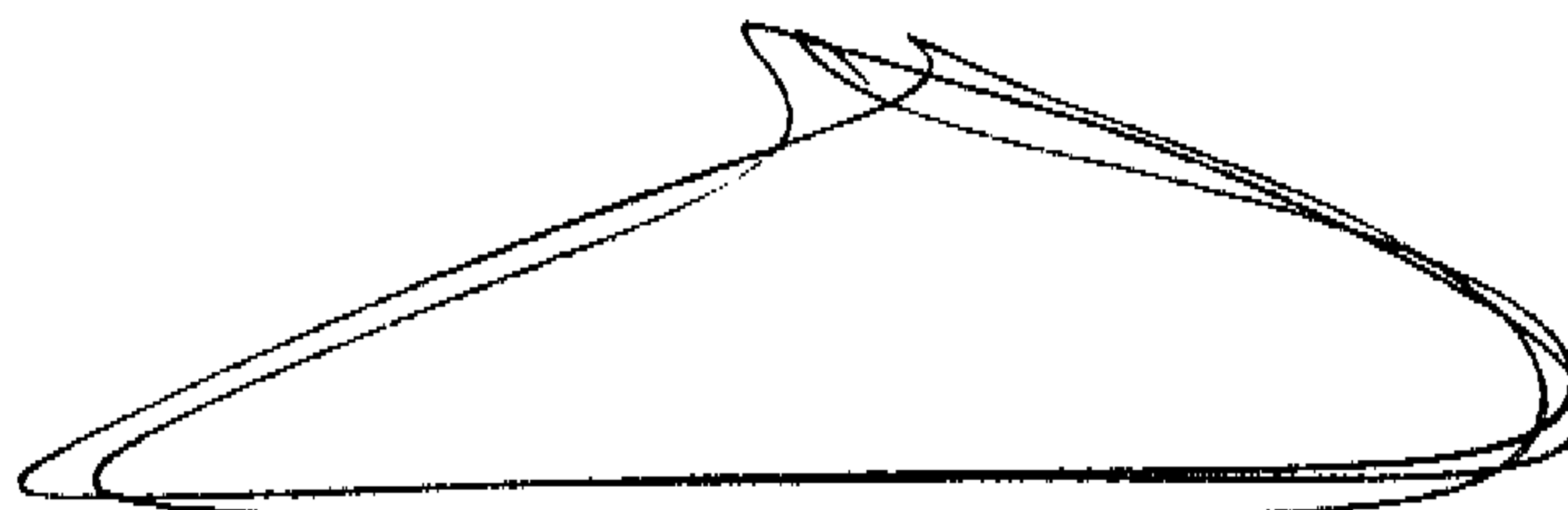


Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2006

	Miles de Euros			
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 2 Meses	Entre 2 y 3 Meses	Total
Por áreas geográficas-				
España	96.808	6.565	2.488	105.861
Resto de países de la Unión Europea	421	29	11	460
	97.229	6.593	2.499	106.321
Por clases de contrapartes-				
Otros sectores residentes	96.808	6.565	2.488	105.861
Otros sectores no residentes	421	29	11	460
	97.229	6.593	2.499	106.321
Por tipos de instrumentos-				
Créditos	36.321	2.463	933	39.718
Préstamos	14.116	957	363	15.436
Tarjetas	41.275	2.799	1.061	45.135
Cartera	4.653	316	120	5.088
Leasing	480	33	12	524
Otros	384	26	10	420
	97.229	6.593	2.499	106.321

Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados al 31 de diciembre de 2005

	Miles de Euros			
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 2 Meses	Entre 2 y 3 Meses	Total
Por áreas geográficas-				
España	63.435	14.654	8.999	87.088
Resto de países de la Unión Europea	177	41	25	243
	63.612	14.695	9.024	87.330
Por clases de contrapartes-				
Otros sectores residentes	63.435	14.654	8.999	87.088
Otros sectores no residentes	177	41	25	243
	63.612	14.695	9.024	87.330
Por tipos de instrumentos-				
Créditos	18.922	4.371	2.684	25.977
Préstamos	10.502	2.426	1.490	14.418
Tarjetas	31.318	7.235	4.443	42.995
Cartera	2.440	564	346	3.350
Leasing	260	60	37	356
Otros	170	39	24	234
	63.612	14.695	9.024	87.330



8.3 Cobertura del riesgo de crédito

El movimiento de la cuenta "Pérdidas por deterioro" durante el ejercicio 2006 se muestra a continuación:

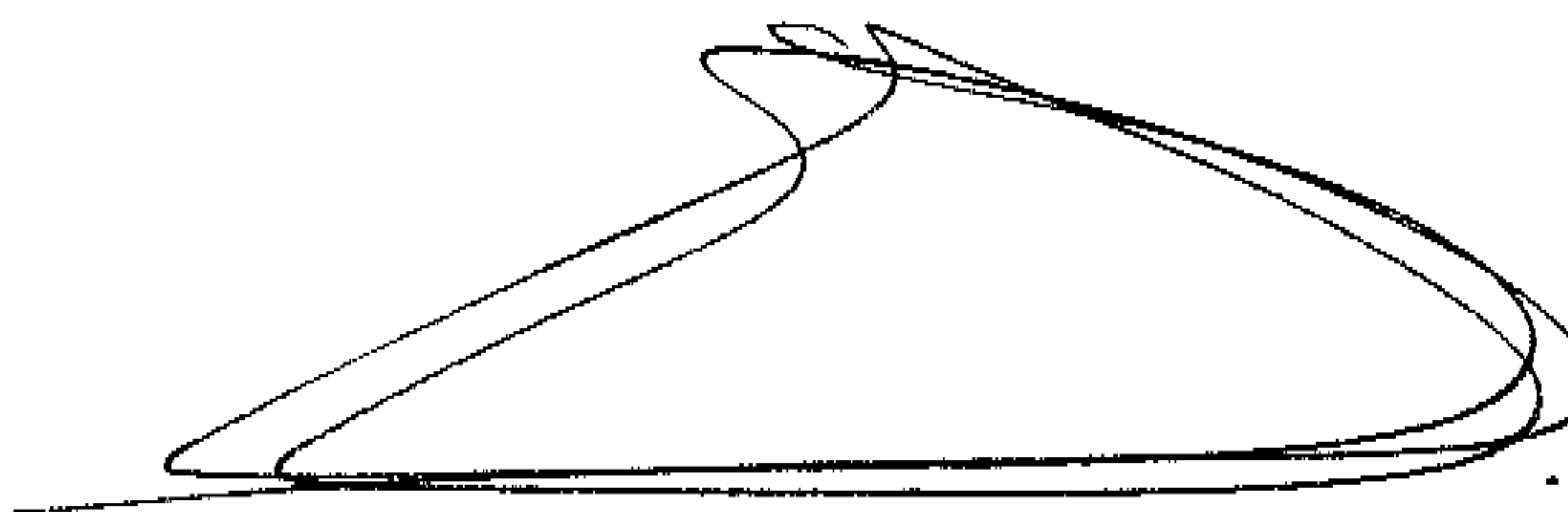
	Miles de Euros		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	41.688	145.336	187.024
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	18.407	34.133	52.540
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(5.920)	-	(5.920)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio	(10.709)	-	(10.709)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	43.466	179.469	222.935
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	11.578	50.876	62.454
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(8.322)	-	(8.322)
Saldos aplicados a instrumentos dados de baja en el ejercicio	(8.692)	-	(8.692)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	38.030	230.345	268.375

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

	Miles de Euros			
	Individualmente		Colectivamente	
	2006	2005	2006	2005
Operaciones sin garantía real	30.790	32.020	2.735	7.551
Operaciones con garantía real sobre vivienda terminada	1.306	1.109	50	59
Otras garantías reales	2.449	2.088	157	53
Otros	543	586	-	-
	35.088	35.803	2.942	7.663

Las pérdidas por deterioro por cobertura genérica corresponden fundamentalmente a operaciones sin garantía real. De igual forma, la práctica totalidad de las pérdidas por deterioro, tanto las calculadas de forma específica como las calculadas de forma genérica, corresponde a contrapartes residentes en España.

El detalle del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (Neto)- Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Dotaciones netas al fondo de provisión para insolvencias	61.785	52.540
Más:		
Amortización de préstamos sin fondo	669	966
Menos:		
Fondos disponibles de insolvencias	(8.322)	(5.920)
Recuperación de activos en suspenso	(2.830)	(4.111)
Total	51.302	43.475

9. Cartera de inversión a vencimiento

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por tipos de instrumentos y por clases de contrapartes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por áreas geográficas-		
España	603	1.489
	603	1.489
Por clases de contrapartes-		
Administraciones Públicas residentes	603	1.489
	603	1.489
Por tipo de instrumentos-		
Deuda Pública española		
Obligaciones y bonos del Estado	603	1.489
	603	1.489

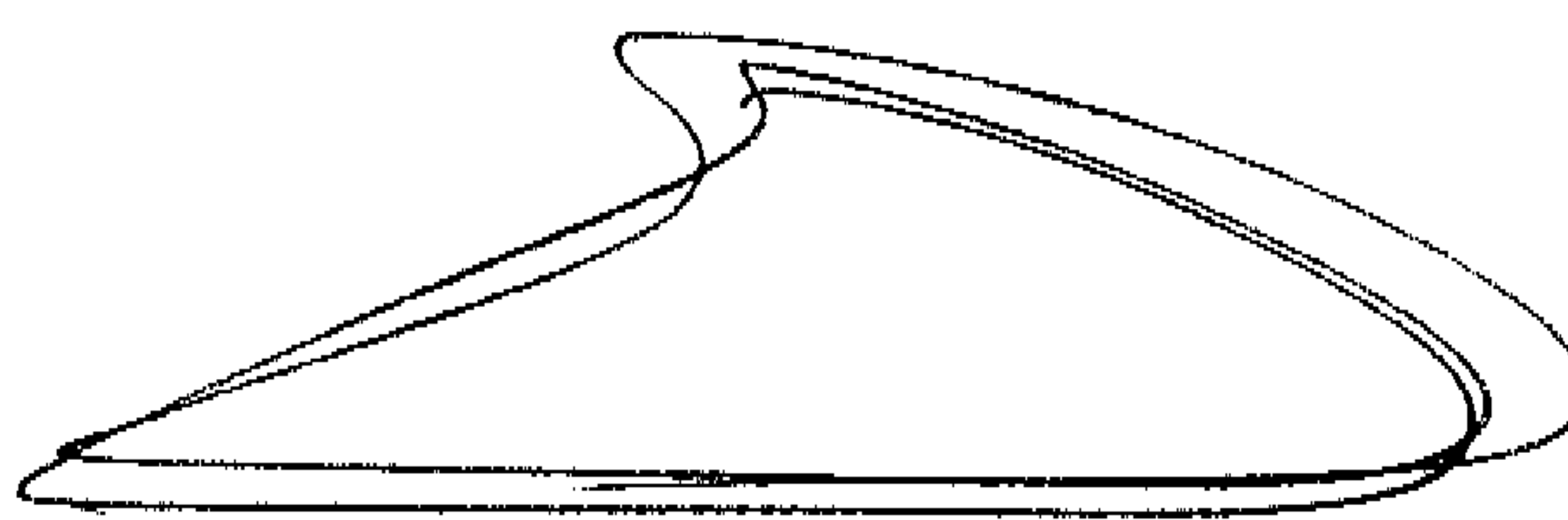
El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2006 era del 6,00% (8,44% al 31 de diciembre de 2005).

10. Derivados de cobertura

10.1 Coberturas de valor razonable

A continuación se presenta un desglose de las permutas financieras sobre tipos de interés (IRS) designadas como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de valor razonable al 31 de diciembre de 2006 y 2005:



	Miles de Euros	
	Valor Razonable	Nocional
31 de diciembre de 2005		
Saldos deudores	55.759	1.166.907
Saldos acreedores	5.958	369.228
31 de diciembre de 2006		
Saldos deudores	8.654	467.250
Saldos acreedores	34.137	1.117.328

El importe nocional de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo en relación con dichos instrumentos.

Las operaciones de permuta financiera sobre tipos de interés han sido contratadas por el Grupo con contrapartes de reconocida solvencia. A continuación se detallan las posiciones netas abiertas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo al tipo de operaciones cubiertas:

	Miles de Euros	
	Deudores/(Acreedores)	
	2006	2005
Depósitos a plazo de clientes a tipo de interés fijo	(6.110)	30
Bonos propiedad del Banco a tipo de interés fijo	(1.158)	(707)
Cédula hipotecaria propiedad del Banco	(18.215)	50.478
	(25.483)	49.801

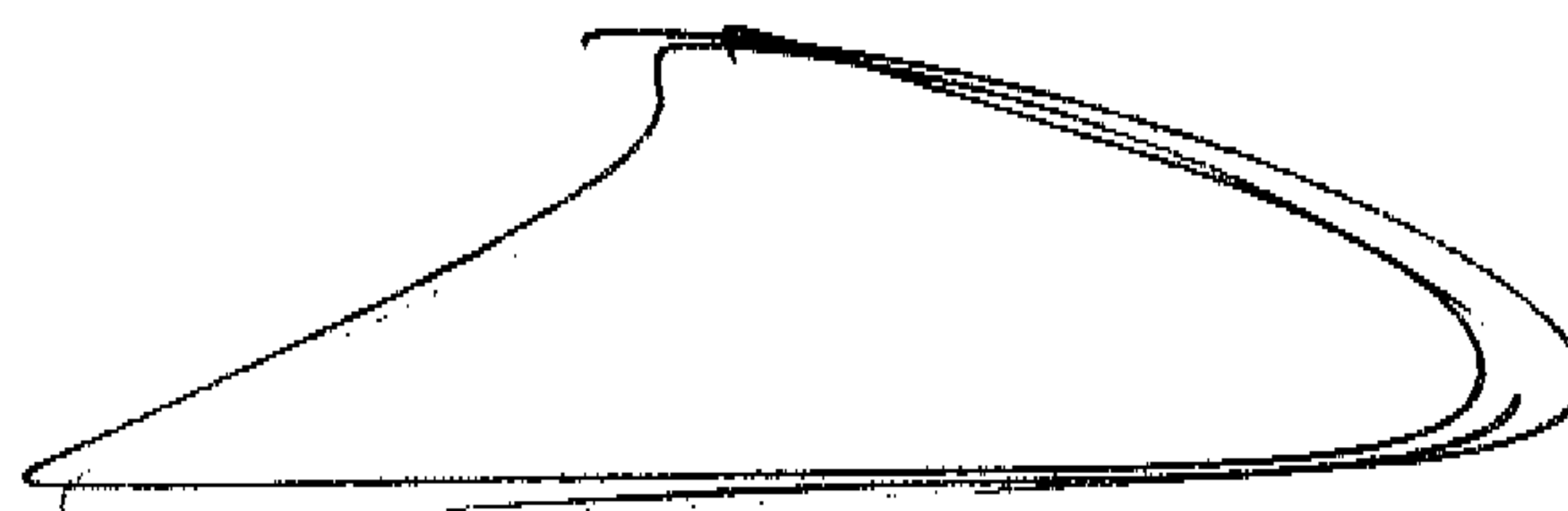
10.2 Coberturas de flujos de efectivo

El valor razonable y el nocional de las permutas financieras sobre tipos de interés (IRS) designadas como instrumentos de cobertura en operaciones de cobertura de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 47.838 miles de euros. Estas operaciones fueron contratadas con diversas contrapartes de reconocida solvencia y fueron designadas como instrumentos de cobertura del riesgo de interés existente sobre préstamos concedidos por el Banco a tipo de interés variable y que, al cierre del ejercicio 2005, se encontraban clasificados por la Entidad como "Inversión crediticia". Al 31 de diciembre de 2006 no existen importes correspondientes a este tipo de cobertura.

11. Activos no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos de estos capítulos de los balances de situación consolidados corresponden a activos procedentes de adjudicaciones y presentan la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos residenciales	2.233	656
Otros activos	293	21
	2.526	677



El siguiente detalle muestra el período medio al 31 de diciembre de 2006 y 2005, calculado en base a la experiencia histórica del Grupo de los últimos catorce años, en los que se produce la baja o venta del balance consolidado de los activos procedentes de adjudicaciones en pago de deudas, medido desde el momento en el que se produce la adjudicación de los mismos, desglosado por clases de activos adjudicados:

	Meses	
	2006	2005
Activos residenciales	35	35
Activos agrícolas	54	54

Durante los ejercicios 2006 y 2005, así como durante ejercicios anteriores, el Grupo ha realizado diversas operaciones de venta de activos no corrientes en venta y de grupos de disposición en las cuales ha procedido a financiar al comprador el importe del precio de venta establecido. El importe de los préstamos concedidos por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 para la financiación de este tipo de operaciones ascendió a 666 y 175 miles de euros, respectivamente. El importe pendiente de cobro por este tipo de financiaciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendía a 701 y 603 miles de euros, respectivamente. El porcentaje medio financiado de las operaciones de este tipo vivas al 31 de diciembre de 2006 era, aproximadamente, del 60,61% del precio de venta de los mismos (44,90% para las operaciones vivas al 31 de diciembre de 2005).

12. Participaciones

12.1 Participación en entidades asociadas

En el Anexo II se muestra un detalle de las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, junto con diversas informaciones relevantes sobre las mismas.

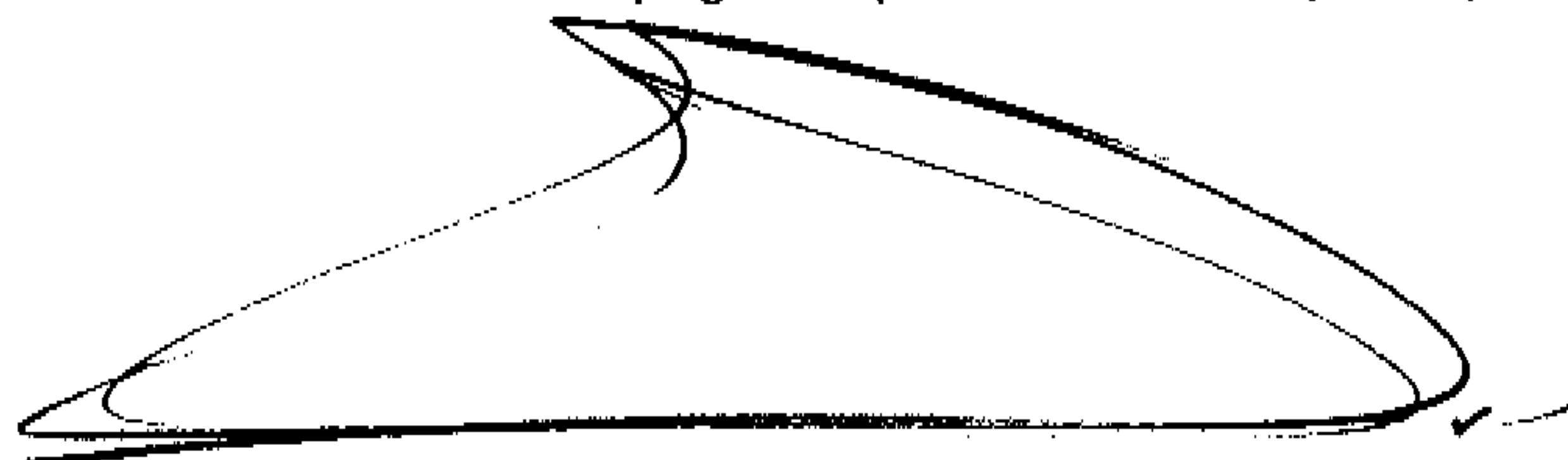
El saldo del epígrafe "Participaciones- Entidades asociadas" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 incluye 10.095 miles de euros (4.331 miles de euros en 2005), correspondientes a fondos de comercio asociados a este tipo de participaciones.

12.2 Participación en negocios conjuntos

La única participación de esta naturaleza corresponde a Sitreba, S.L. (equivalente al 27,27% del capital social, tanto en 2006 como en 2005), sociedad domiciliada en Málaga y cuya actividad consiste en la inversión mobiliaria. La información financiera relevante de esta sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, según sus estados financieros provisionales no auditados, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Capital	58.410	58.410
Reservas	270.324	270.324
Resultados	16.344	7.571
Resultados extraordinarios	-	-
Dividendo a cuenta	16.326	7.571

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el principal activo aportado por Sitreba, S.L. era la inversión mantenida en Abertis Infraestructuras, S.A., con una participación del 5,50%. Como consecuencia de la valoración a mercado de esta inversión se generan ajustes por valoración positivos y el correspondiente pasivo fiscal diferido. Los únicos ingresos de Sitreba, S.L. corresponden a los dividendos pagados por su sociedad participada.



12.3 Pérdidas por deterioro

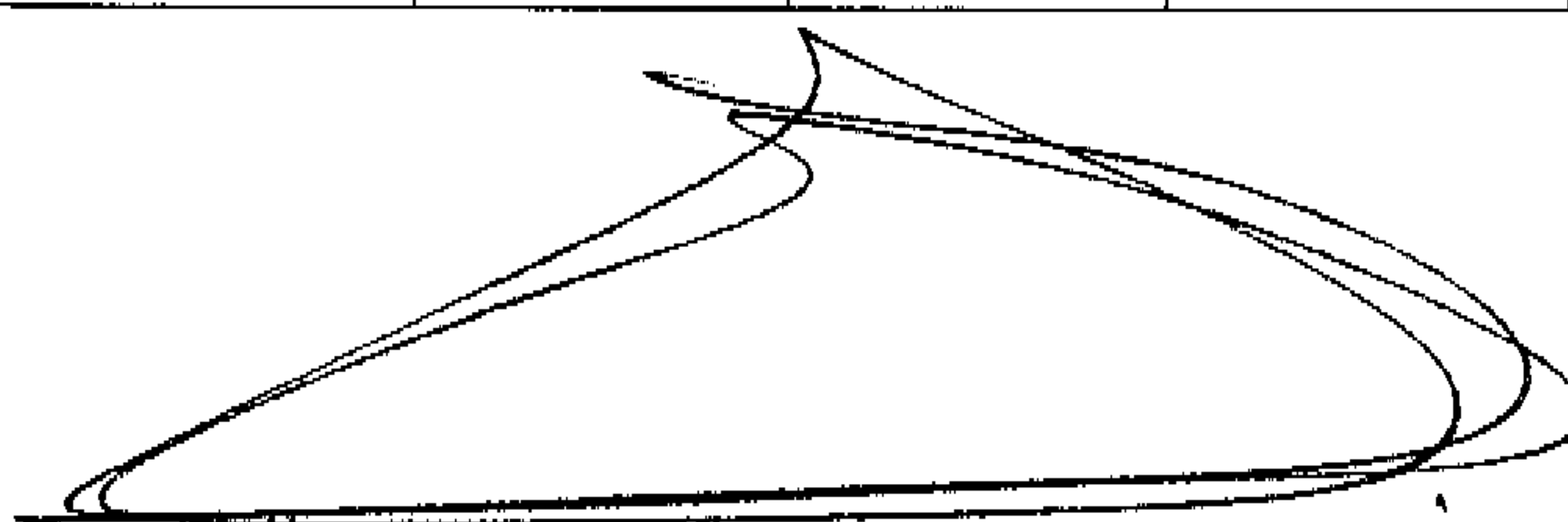
Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de "Entidades asociadas" a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.913
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(515)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.398
Dotaciones con cargo a resultados	946
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(80)
Trasposos (Nota 7.2)	(2.571)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2.693

13. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Total
Coste:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	222.777	9.278	232.055
Adiciones	38.228	3.344	41.572
Bajas	(8.277)	-	(8.277)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	252.728	12.622	265.350
Adiciones	55.017	-	55.017
Bajas	(19.438)	(1.860)	(21.298)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	288.307	10.762	299.069
Amortización acumulada:			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	61.680	1.218	62.898
Adiciones	8.633	102	8.735
Bajas	(880)	-	(880)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	69.433	1.320	70.753
Dotaciones	10.250	92	10.342
Bajas	(12.120)	-	(12.120)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	67.563	1.412	68.975
Activo material neto -			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	183.295	11.302	194.597
Saldos al 31 de diciembre de 2006	220.744	9.350	230.094



13.1 Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	27.572	(22.988)	4.584
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	75.456	(36.063)	39.393
Edificios	142.460	(10.382)	132.078
Obras en curso	7.240	-	7.240
Saldos al 31 de diciembre de 2005	252.728	(69.433)	183.295
Equipos informáticos y sus instalaciones	30.795	(22.191)	8.604
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	84.272	(38.773)	45.499
Edificios	171.377	(6.599)	164.778
Obras en curso	1.863	-	1.863
Saldos al 31 de diciembre de 2006	288.307	(67.563)	220.744

Al 31 de diciembre de 2006, activos materiales de uso propio por un importe bruto de 31.450 miles de euros (26.570 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), se encontraban totalmente amortizados.

Una parte de los inmuebles utilizados por el Grupo en su actividad, lo son en régimen de arrendamiento. El coste anual de los alquileres satisfechos por este concepto durante el ejercicio 2006 ascendió a 3.633 miles de euros (3.933 miles de euros durante el ejercicio 2005) y se encuentra incluido en el epígrafe "Otros gastos generales de administración- Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El valor neto contable del inmovilizado en oficinas alquiladas al 31 de diciembre de 2006 es de 12.941 miles de euros (12.727 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

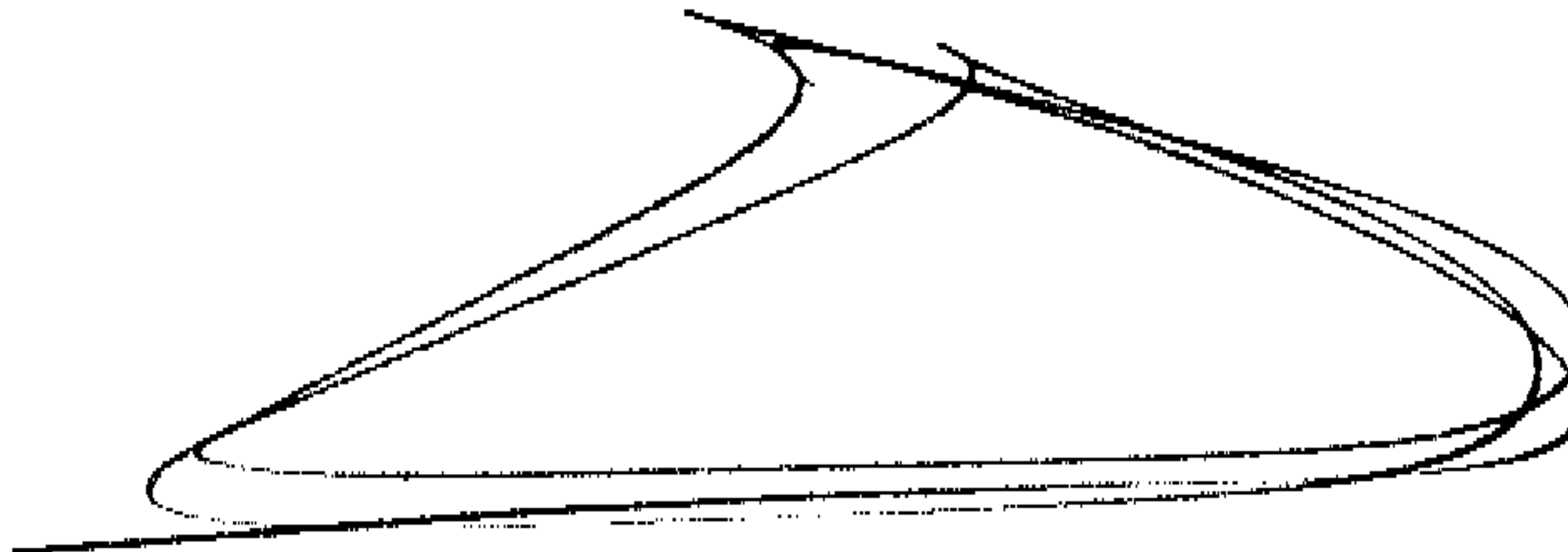
13.2 Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 739 y 829 miles de euros, respectivamente (véase Nota 43).

14. Periodificaciones deudoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Periodificación de rentabilidad garantizada de instrumentos de capital	6.690	4.886
Gastos pagados no devengados	643	713
Otras periodificaciones	54	2.740
	7.387	8.339



15. Otros activos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a operaciones en camino.

16. Pasivos financieros a coste amortizado

16.1 Depósitos de bancos centrales

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	-	55.000
Ajustes por valoración	-	11
	-	55.011

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 era del 2,11%.

16.2 Depósitos de entidades de crédito

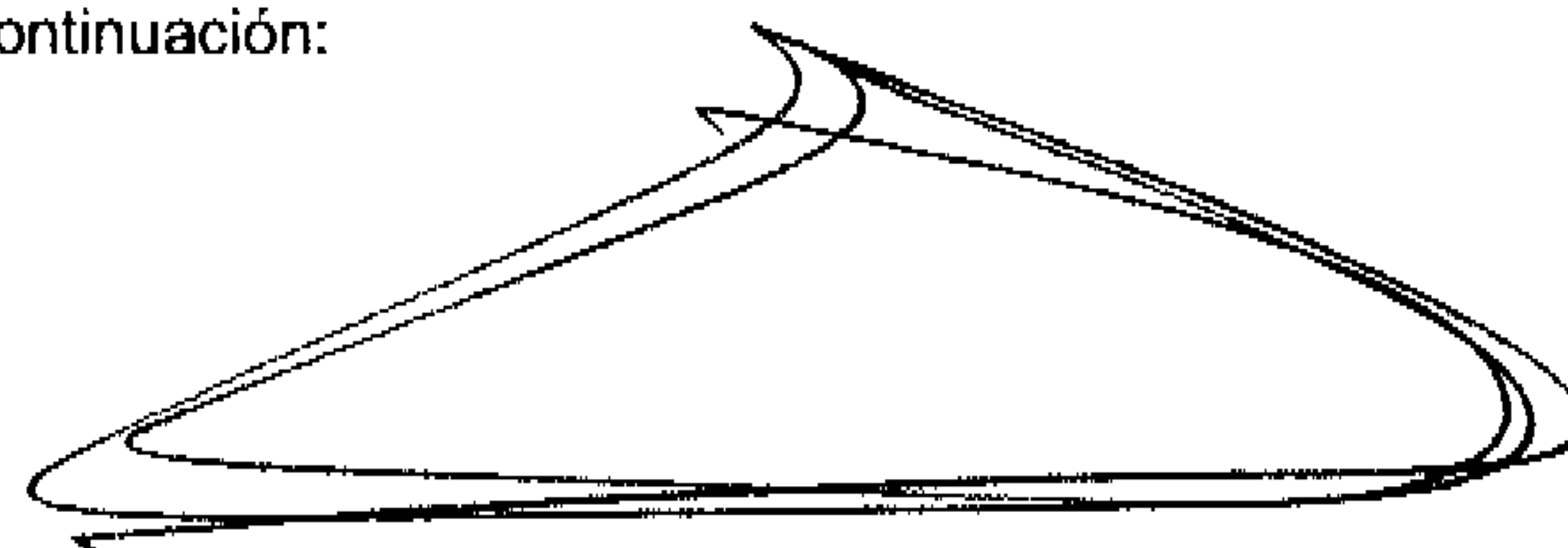
La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por monedas:		
Euros	1.947.290	1.270.659
Otras	253.107	162.189
	2.200.397	1.432.848
A la vista:		
Otras cuentas	1.860.627	253.321
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	329.951	1.174.092
Ajustes por valoración	9.819	5.435
	2.200.397	1.432.848

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 era del 3,17% (2,43% al 31 de diciembre de 2005).

16.3 Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la situación geográfica donde tienen su origen los pasivos financieros, su naturaleza y a las contrapartes de las operaciones, se indica a continuación:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Por situación geográfica-		
España	8.673.737	7.464.305
Resto de países de la Unión Europea	145.756	148.952
Otros países	124.711	137.036
Ajustes por valoración	20.047	78.705
	8.964.251	7.828.998
Por naturaleza-		
Cuentas corrientes	2.706.576	2.159.123
Cuentas de ahorro	1.141.983	1.075.423
Depósitos a plazo	4.710.250	4.110.411
Cesiones temporales de activos	345.570	382.329
Otros	39.825	23.007
Ajustes por valoración	20.047	78.705
	8.964.251	7.828.998
Por contrapartes-		
Administraciones públicas residentes	415.746	260.582
Otros sectores residentes	8.257.989	7.220.102
Otros sectores no residentes	270.469	269.609
Ajustes por valoración	20.047	78.705
	8.964.251	7.828.998

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 era del 1,77% (1,38% al 31 de diciembre de 2005).

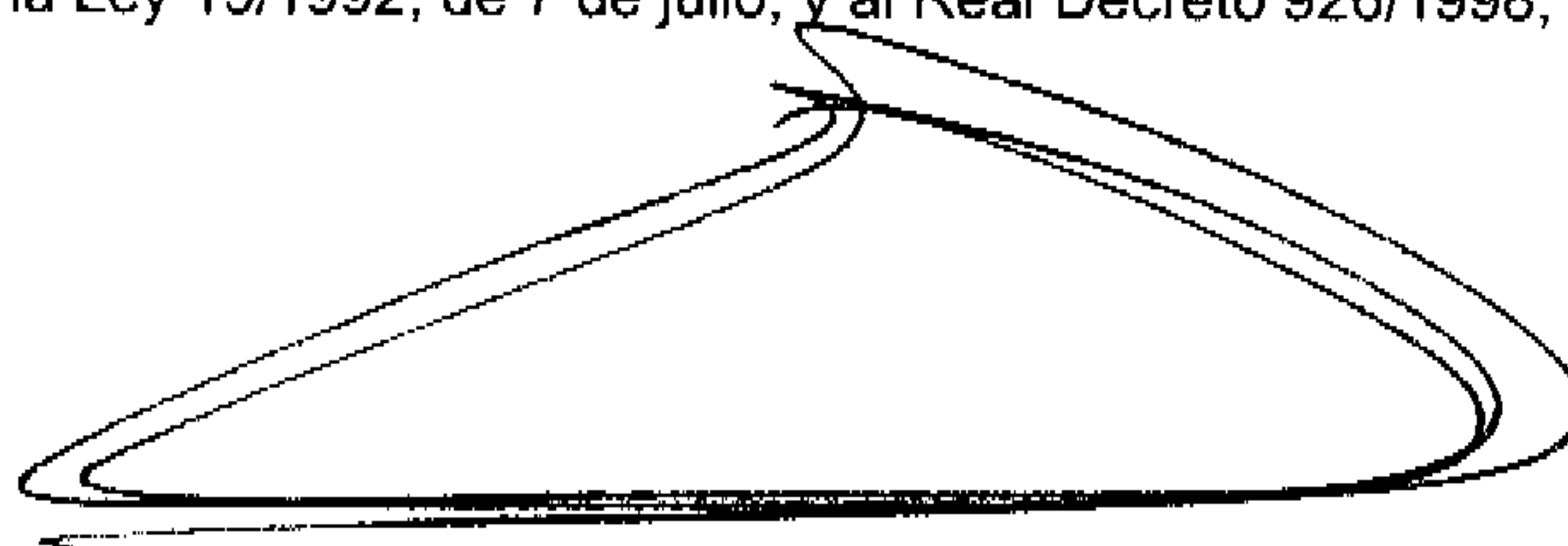
Cédulas hipotecarias

El detalle de las cedulas hipotecarias, las cuales se encuentran clasificadas dentro de los depósitos a plazo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es, en ambos ejercicios, el siguiente:

Emisión	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Vencimiento
IM Cédulas 2	400.000	4,50%	2014
IM Cédulas 3	100.000	4,00%	2014
IM Cédulas 4	500.000	3,75%	2015
IM Cédulas 5	100.000	3,50%	2015
Total	1.100.000		

Las emisiones que se indican en el cuadro anterior están cubiertas por operaciones de derivados a tipos de interés de mercado.

El importe de cada una de las emisiones coincide con el saldo vivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Todas las emisiones se ajustan a lo indicado en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y al Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo.



16.4 Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

Emisión	2006		2005		Vencimiento
	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	
Bonos de tesorería:					
1ª emisión	120.000	2,85%	120.000	2,85%	2007
2ª emisión	700.000	Eur+0,2%	-	-	2011
Bonos de titulización	2.058.578	Eur+0,15%	1.297.282	Eur+0,15%	
Ajustes de valoración	4.595		520		
Total	2.883.173		1.417.802		

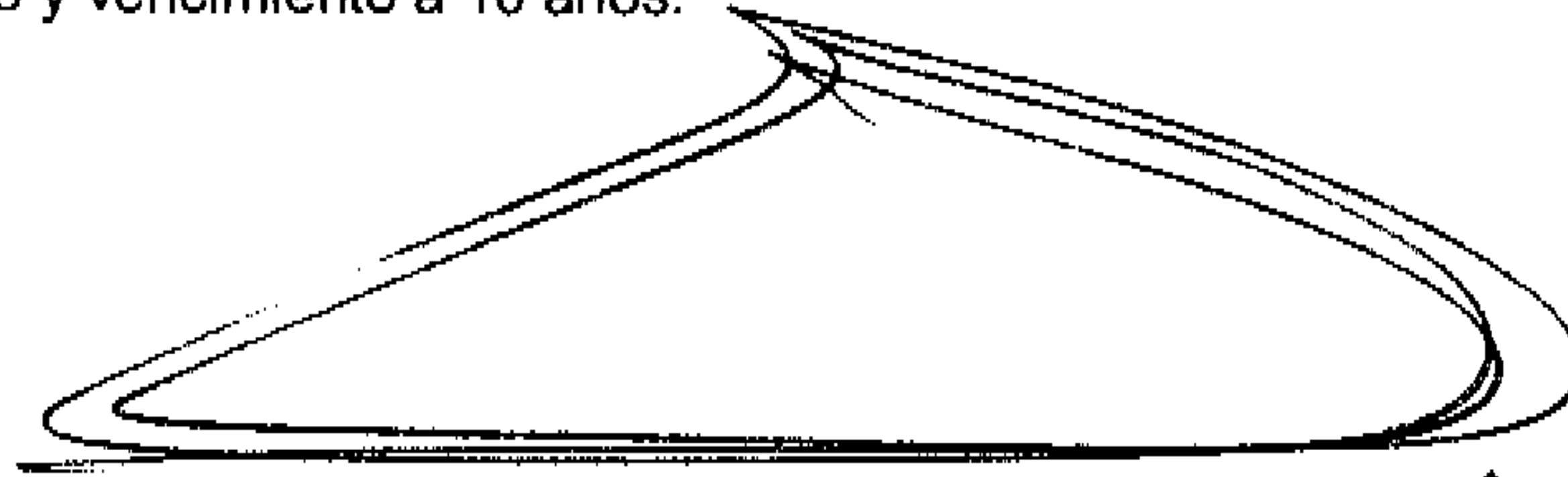
16.5 Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

Emisión	2006		2005		Vencimiento
	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	Importe Vivo Emisión (Miles de €)	Tipo de Interés Anual (%)	
<i>Interés variable</i>					
Obligaciones 2001	60.000	3,37%	60.000	2,64%	2011
Préstamo 2002	60.000	4,50%	60.000	3,72%	2012
Obligaciones 2004	99.999	4,15%	99.999	3,02%	2014
Obligaciones 2005	60.000	4,07%	60.000	2,86%	2015
Ajustes por valoración	759		543		
Total	280.759		280.542		

El saldo del balance de situación adjunto está integrado por las siguientes operaciones:

- En el ejercicio 2005 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 60.000 miles de euros y vencimiento a 10 años a tipo de interés variable en función del Euribor + 0,4 durante los primeros 5 años, siendo los siguientes 5 años del Euribor + 0,9. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.
- En el ejercicio 2004 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 99.999 miles de euros a tipo de interés variable en función del Euribor + 0,25 y vencimiento a 10 años. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.
- Con fecha 31 de octubre de 2002, el Banco obtuvo un préstamo subordinado de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, por importe de 60.000 miles de euros y un tipo de interés variable en función del Euribor a 3 meses + 0,95 y vencimiento a 10 años.



Este préstamo se formalizó de conformidad con lo previsto en el artículo 20.1.g) del Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por lo que a efectos de prelación de créditos se sitúa detrás de los acreedores comunes del Banco.

- En el ejercicio 2001 el Banco realizó una emisión de obligaciones subordinadas por valor de 60.000 miles de euros a tipo de interés variable en función del Euribor + 0,25 y vencimiento a 10 años. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal del Banco.

Dada su naturaleza y de acuerdo a la legislación en vigor, estas emisiones de obligaciones subordinadas se sitúan, a efectos de prelación de créditos, detrás de los acreedores comunes.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2006 por las emisiones de obligaciones subordinadas han ascendido a 9.345 miles de euros (6.786 miles de euros en 2005) de los que se han hecho efectivos 8.585 miles de euros (6.243 miles de euros en 2005).

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 era del 4,04% (3,06% al 31 de diciembre de 2005).

16.6 Otros pasivos financieros

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, era el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Obligaciones a pagar	47.150	48.099
Fianzas recibidas	99	105
Cuentas de recaudación	73.424	66.848
Cuentas especiales	60.626	37.964
Otros conceptos	4.559	4.023
	185.858	157.039

17. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes y otras provisiones

A continuación se muestran los movimientos en los ejercicios 2006 y 2005 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dichos ejercicios:

	Miles de Euros		
	Otras Provisiones para Riesgos y Compromisos Contingentes		
	Cobertura Específica	Cobertura Genérica	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.342	17.672	19.014
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	-	4.336	4.336
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(352)	-	(352)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	990	22.008	22.998
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.403	7.929	9.332
Recuperación con abono al resultado del ejercicio	(587)	-	(587)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.806	29.937	31.743

18. Periodificaciones acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Garantías financieras	16.607	17.315
Gastos devengados no vencidos	20.750	21.156
Otras	2.450	1.106
	39.807	39.577

19. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a operaciones en camino.

20. Patrimonio neto

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo del balance de situación se indica a continuación:

	Miles de Euros							
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado	Dividendo	Ajustes Valoración	Intereses Minoritarios	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	98.950	54.949	440.964	77.044	(11.894)	52.628	-	712.641
Variaciones del patrimonio neto:								
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	116.324	-	116.324
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(40.713)	-	(40.713)
Ampliación de capital	1.979	-	(1.979)	-	-	-	-	-
Distribución de resultados 2004	-	-	59.203	(77.044)	17.841	-	-	-
Resultados sociedades consolidadas	-	-	6.729	-	-	-	-	6.729
Dividendo complementario 2004	-	-	-	-	(5.947)	-	-	(5.947)
Dividendo a cuenta 2005	-	-	-	-	(12.132)	-	-	(12.132)
Resultado 2005	-	-	-	95.683	-	-	-	95.683
Variaciones del perímetro	-	-	2.180	-	-	-	820	3.000
Saldos al 31 de diciembre de 2005	100.929	54.949	507.097	95.683	(12.132)	128.239	820	875.585
Variaciones del patrimonio neto:								
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-	-	-	(4.449)	-	(4.449)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	(9.326)	-	(9.326)
Ampliación de capital	2.019	-	(2.019)	-	-	-	-	-
Distribución de resultados 2005	-	-	75.477	(95.683)	20.206	-	-	-
Resultados sociedades consolidadas	-	-	4.558	-	-	-	-	4.558
Dividendo complementario 2005	-	-	-	-	(8.074)	-	-	(8.074)
Dividendo a cuenta 2006	-	-	-	-	(12.374)	-	-	(12.374)
Resultado 2006	-	-	-	113.362	-	-	(669)	112.693
Variaciones del perímetro	-	-	(5.057)	-	-	-	3.201	(33.131)
Otros movimientos	-	-	(1.750)	-	-	-	8	(1.742)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	102.948	59.949	578.306	113.362	(12.374)	114.464	3.180	954.835

21. Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 recoge el importe del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que les haya sido atribuido del resultado del ejercicio.

21.1 Composición

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo de los capítulos "Intereses minoritarios" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultados Atribuidos a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultados Atribuidos a la Minoría
Bavacum, S.L.	1.006	(383)	820	(9)
Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	2.174	(286)	-	-
	3.180	(669)	820	(9)

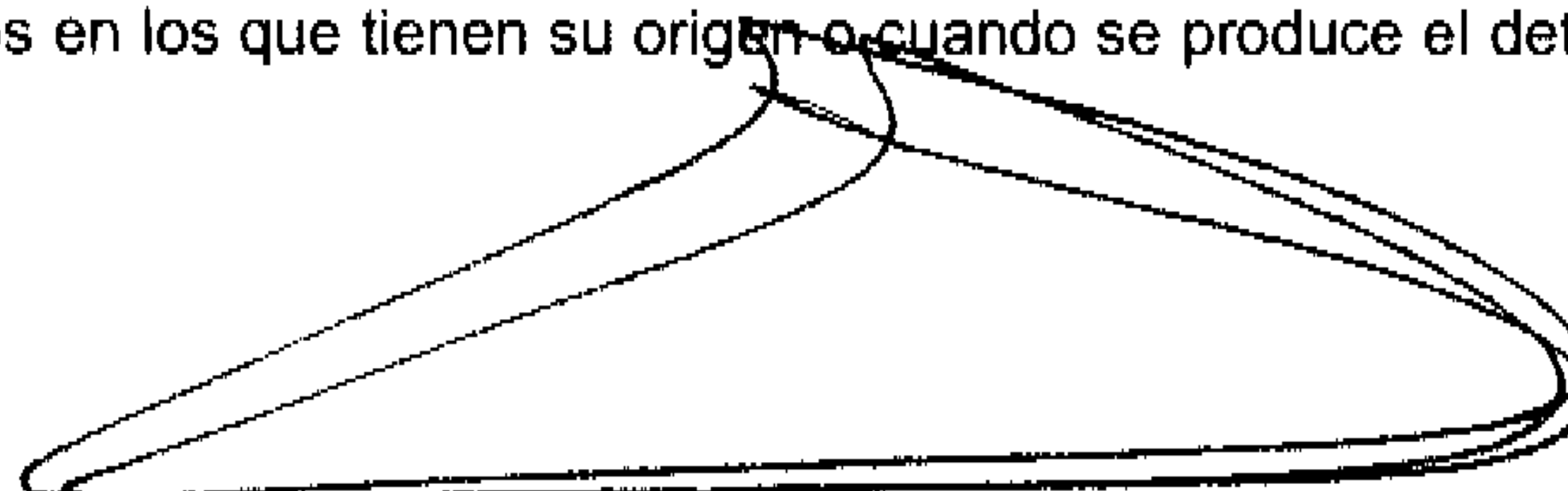
21.2 Movimiento

El movimiento que se ha producido en este epígrafe de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Bavacum, S.L.	Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Incorporación de sociedades al Grupo	829	-	829
Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio atribuidas	(9)	-	(9)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	820	-	820
Incorporación de sociedades al Grupo	-	2.460	2.460
Ampliaciones de capital de sociedades del Grupo	561	-	561
Beneficios/(Pérdidas) del ejercicio atribuidas	(383)	(286)	(669)
Otros movimientos	8	-	8
	1.006	2.174	3.180

22. Ajustes por valoración

El epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estas participaciones.



A continuación se presenta un desglose del epígrafe "Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados por tipos de instrumentos:

	Miles de Euros		
	Valores Representativos de Deuda	Otros Instrumentos de Capital	Total
31 diciembre de 2005:			
Valor de coste	72.045	160.457	232.502
Valor de mercado	77.327	304.628	381.955
Plusvalía / (Minusvalía):			
Ajustes por valoración	3.433	93.711	97.144
Pasivo fiscal	1.849	50.460	52.309
31 diciembre de 2006:			
Valor de coste	72.142	224.287	296.429
Valor de mercado	74.316	398.212	472.528
Plusvalía / (Minusvalía):			
Ajustes por valoración	1.413	113.051	114.464
Pasivo fiscal	761	60.874	61.635

23. Capital emitido

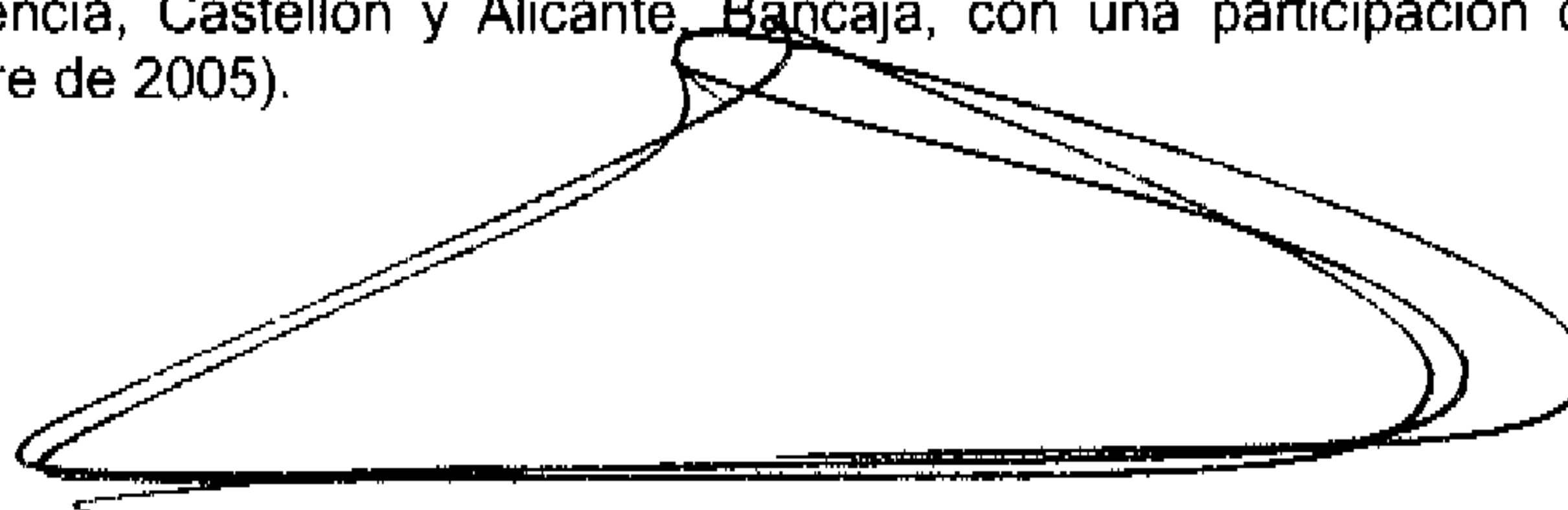
Al 31 de diciembre de 2006 el capital social del Banco está compuesto por 102.948.068 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una (100.929.479 acciones en 2005), todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas y admitidas a cotización, en su totalidad, en el mercado continuo de las Bolsas de valores españolas.

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Capital Social	
	Número de Acciones	Nominal (Miles de Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	98.950.470	98.950
Aumentos de capital	1.979.009	1.979
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	100.929.479	100.929
Aumentos de capital (Notas 20 y 24)	2.018.589	2.019
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	102.948.068	102.948

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 4 de marzo de 2006 aprobó una ampliación de capital, con cargo a "Reservas de revalorización", mediante la emisión de 1.979.009 acciones nuevas de un euro de valor nominal cada una de ellas (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2006, 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 38,34% (idéntica participación al 31 de diciembre de 2005).



Acciones propias

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en la cuenta de acciones propias ha sido el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31/12/2004	-
Adquisiciones	2
Enajenaciones	(2)
Saldo al 31/12/2005	-
Adquisiciones	1
Enajenaciones	(1)
Saldo al 31/12/2006	-

En cualquier evaluación del patrimonio del Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo que figure en este epígrafe debería deducirse de los considerados en su determinación.

El número de acciones propias adquiridas y enajenadas durante el ejercicio 2006 fue de 29 (68 en 2005). Como resultado de la compra y posterior enajenación de las acciones propias no se han producido resultados significativos a registrar en los fondos propios en los ejercicios 2006 y 2005.

24. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas del Banco en las emisiones de capital por encima del nominal. Este epígrafe no ha experimentado ningún movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005.

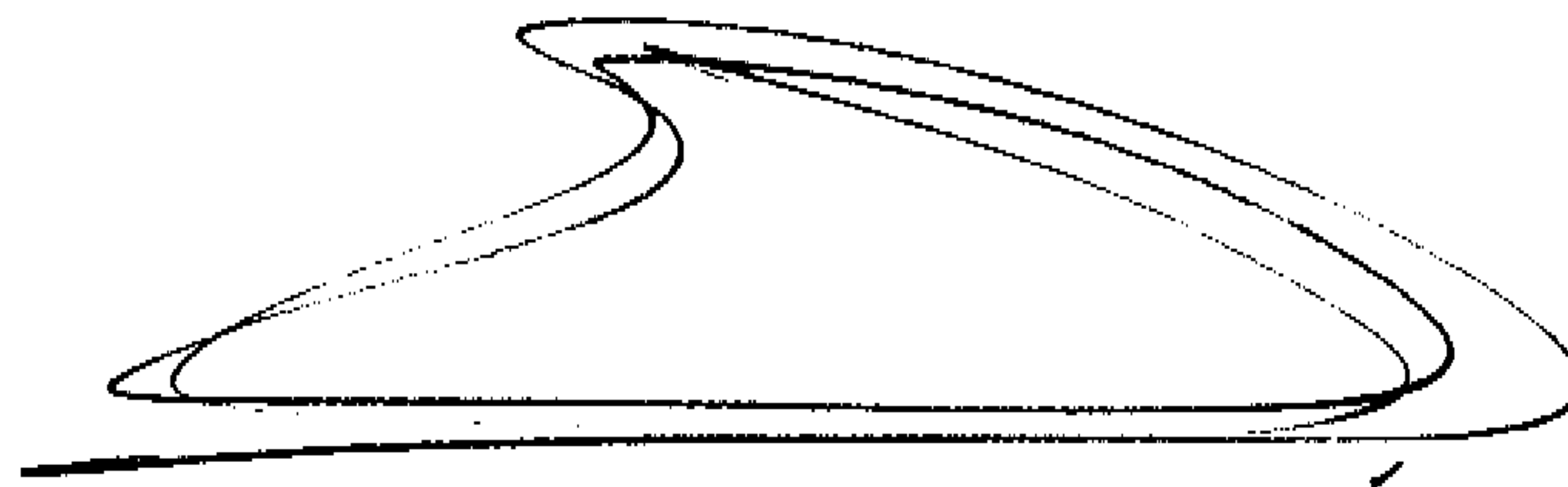
El texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

25. Reservas

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas restringidas:		
Reserva legal	20.186	19.790
Otras reservas restringidas	10.512	10.295
Reserva de revalorización RDL 7/96 (Nota 23)	1.127	3.145
Reservas de revalorización por primera aplicación	54.496	56.816
Reservas de libre disposición:		
Reservas voluntarias y otras	485.561	408.902
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	6.424	8.149
	578.306	507.097

El desglose por entidades de los saldos del epígrafe del patrimonio neto "Fondos Propios - Reservas - Reservas acumuladas" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, desglosado para



entidades integradas global o proporcionalmente en los estados financieros consolidados, se indican seguidamente:

	Miles de Euros (*)	
	2006	2005
Banco de Valencia, S.A.	511.348	440.923
Real Equity, S.L.	298	(106)
Inversiones Valencia Capital Riesgo S.C.R., S.A.	4.196	2.091
Valenciana de Inversiones Participadas, S.L.	-	-
BVA Preferentes, S.A.U.	-	-
Adquiera Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	-	-
Sitreba, S.L.	56.040	56.040
	571.882	498.948

(*) Los saldos negativos representan pérdidas acumuladas.

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.

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

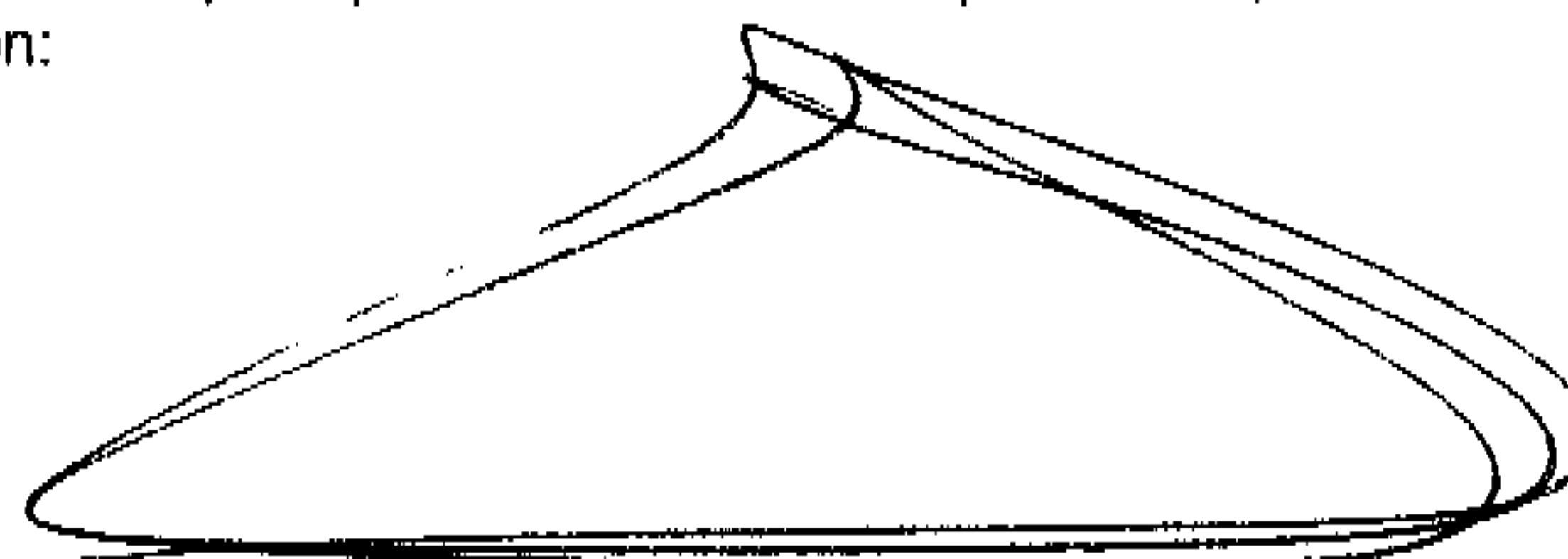
De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, el Banco está obligado a constituir una reserva restringida por importe equivalente a las acciones propias en cartera. Tal y como se indica en la Nota 23, al 31 de diciembre de 2005 y 2006 no existen acciones propias en la cartera del Banco.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde a reservas por acciones propias aceptadas en garantía.

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 2006 asciende a 4.364.058 y su valor nominal a 4.364 miles de euros (3.732.191 acciones y 3.732 miles de euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2005).

Reservas de regularización y actualización de balances

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



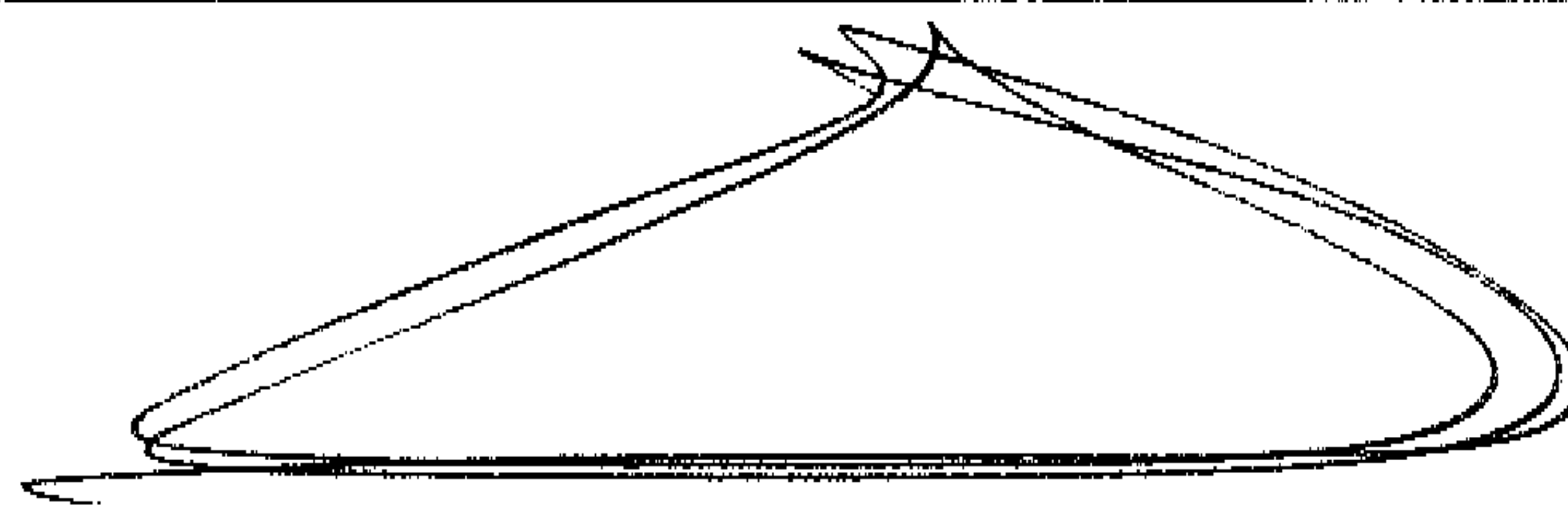
	Miles de Euros	
	2006	2005
Incremento neto en:		
Inmovilizado material	24.587	24.587
Inmovilizado material por primera aplicación	79.996	79.996
Cartera de valores y otros	12.712	12.712
	117.295	117.295
Importes aplicados a:		
Impuesto diferido	(22.022)	(22.022)
Saneamientos de activos de la Ley 9/1983	(15.608)	(15.608)
Reservas voluntarias	(13.533)	(11.214)
Ampliación de capital	(10.233)	(8.214)
Gravamen único del 3% según Real Decreto-Ley 7/1996	(276)	(276)
Saldo	61.672	59.961

Dado que ha transcurrido el plazo de tres años para que la Administración Tributaria comprobara y aceptara el saldo del epígrafe "Reserva de revalorización" del balance de situación adjunto, dicho saldo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio y 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.

Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Grupo Aguas de Valencia, S.A.	7.647	6.458
Grupo Libertas 7, S.A.	-	3.866
Grupo Med Wind Energy	(265)	70
Porta de les Germanies, S.A.	(125)	20
Iberport Consulting, S.A.	1	1
Grupo Arcalia Patrimonios Agencia de Valores	(629)	(1.110)
Grupo Invergánim	(1.137)	(907)
Grupo Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores	(428)	(248)
Nou Litoral, S.L.	1.489	(1)
Rimalo Inversiones Sicav, S.A.	164	-
Lugodi, S.L.	(163)	-
Kalite Desarrollo, S.L.	(117)	-
Valle Levante, S.L.	(13)	-
	6.424	8.149



26. Capital con naturaleza de pasivo financiero

El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 adjunto corresponde a una emisión de participaciones preferentes llevada a cabo en el ejercicio por la sociedad participada BVA Preferentes, S.A., a tipos de interés variable (euribor 3 meses mas 135 puntos básicos). La emisión es de carácter perpetuo con opción de compra a favor del emisor a partir de 2016. El tipo de interés al cierre del ejercicio 2006 era del 5,02%.

Estos valores no tienen derechos políticos y han sido suscritos por terceros ajenos al Grupo.

27. Situación fiscal

27.1 Ejercicios sujetos a inspección fiscal

A 31 de diciembre de 2006, el Banco tiene pendientes de inspección los cinco últimos ejercicios (2002 a 2006) para el Impuesto sobre Sociedades y los cuatro últimos para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Banco y de sus Administradores, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este concepto adicionales a los registrados es remota.

27.2 Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta un desglose del saldo del capítulo "Impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Gasto impuesto sobre beneficios ejercicio	51.945	45.813
Ajuste en el gasto de Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(3.040)	(194)
Ajuste en el gasto del Impuesto sobre Sociedades por cambios de tipos (Nota 2.12)	7.948	-
Total gasto Impuesto sobre Sociedades	56.853	45.823

A continuación se presenta una conciliación entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio contabilizado en la cuenta de resultados de los ejercicios 2006 y 2005 y el resultado antes de impuestos de dichos ejercicios multiplicado por el tipo impositivo vigente en los mismos aplicable en España:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado antes de impuestos	169.546	141.497
Impuesto sobre beneficios al tipo impositivo del 35%	59.341	49.524
Diferencias permanentes	(621)	(516)
Ajustes de consolidación	2.722	(3.185)
Deducciones	(4.589)	-
Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados	56.853	45.823
Variación de impuestos diferidos (deudores o acreedores)	7.055	5.523
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(44.267)	(34.100)
Cuota del impuesto sobre beneficios	19.641	17.246

El gasto por impuesto sobre beneficios que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 adjunta incluye un abono de 3.040 miles de euros correspondiente a la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005.

27.3 Impuestos diferidos

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios. Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

Impuestos Diferidos Deudores con Origen en	Miles de Euros	
	2006	2005
Proceso exteriorización planes pensiones	12.783	24.363
Dotaciones a provisiones	48.700	29.403
Otras correcciones	3.950	465
Comisiones financieras (primera aplicación)	3.207	7.913
Otros	300	-
	68.940	62.144

Impuestos Diferidos Acreedores con Origen en	Miles de Euros	
	2006	2005
Primera aplicación		
Revalorización inmuebles	18.420	22.021
Ajustes por valoración	61.634	69.052
	80.054	91.073

El Banco tiene derecho a practicar en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 una deducción por importe de 30 miles de euros, de acuerdo con lo previsto en el artículo 42 del Texto Refundido por el que se aprueba la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que regula la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, al haber reinvertido el total importe obtenido en la transmisión de los elementos patrimoniales que han dado lugar a dicho beneficio extraordinario en el mismo ejercicio 2006. El importe de la citada



deducción (30 miles de euros) asciende al 20% de las rentas positivas obtenidas integradas en la base imponible del Impuesto (150 miles de euros).

Asimismo, durante el ejercicio 2004, el Banco acogió al citado régimen de deducción por reinversión de beneficios extraordinarios un importe de 15.535 miles de euros, habiendo materializado la reinversión del total importe obtenido en la transmisión de los elementos patrimoniales que dieron lugar a dicho beneficio extraordinario en el mismo ejercicio 2004. El importe de la deducción aplicada ascendió al 20% de las rentas positivas obtenidas, es decir, a 3.107 miles de euros.

En el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003, el Banco también acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 1.176 miles de euros, ascendiendo la deducción al 20% de dicha cantidad, es decir, 235 miles de euros. Durante dicho ejercicio se produjo la reinversión de la totalidad del importe obtenido en la transmisión.

Del mismo modo, en el Impuesto sobre Sociedades presentado correspondiente al ejercicio 2002, el Banco acogió a deducción por reinversión de beneficios extraordinarios rentas por importe de 519 miles de euros, ascendiendo la deducción al 17% de dicha cantidad, es decir, 88 miles de euros. Durante dicho ejercicio se produjo la reinversión de la totalidad del importe obtenido en la transmisión.

Durante los ejercicios 1996 a 2001, ambos inclusive, el Banco se acogió al régimen de diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios quedando a fecha 1 de enero de 2002 pendiente de integrar 6.253 miles de euros.

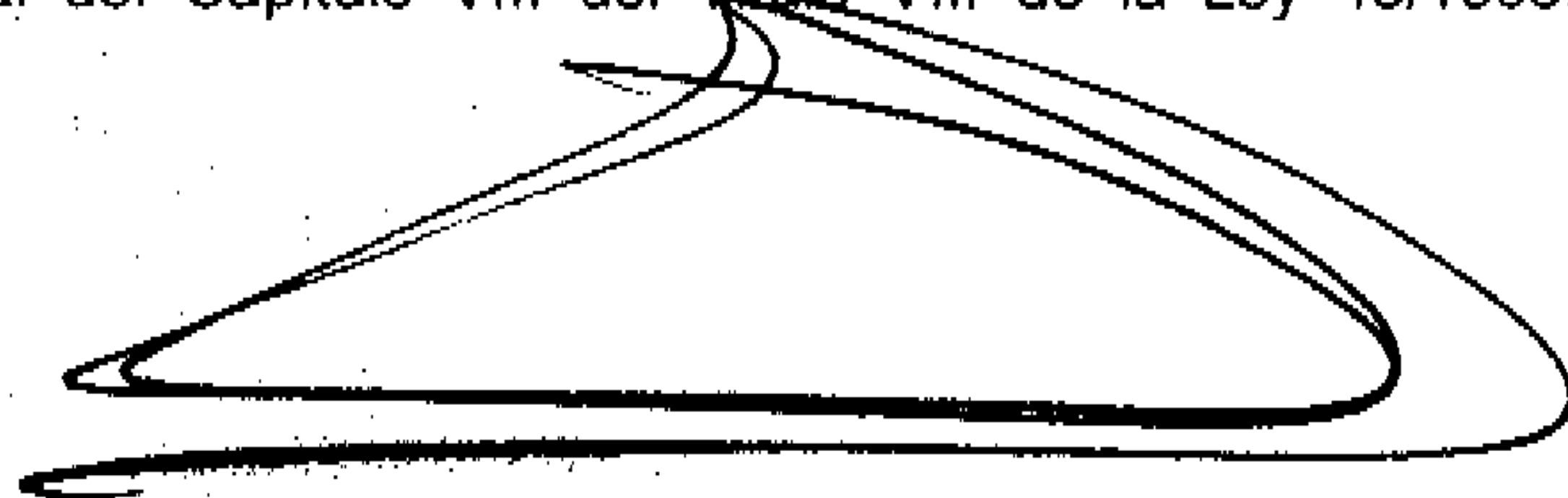
De conformidad con la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, la Sociedad había integrado en la base imponible del ejercicio 2001 la renta pendiente de integrar a que hace referencia el párrafo anterior (6.253 miles de euros), aplicando la deducción prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995, al haberse materializado ya la reinversión, según se pone de manifiesto en las memorias anuales de cada uno de los ejercicios. El importe de la deducción ascendió al 17 por 100 de la renta integrada (1.063 miles de euros).

Al igual que Banco de Valencia, Banco de Murcia se acogió durante 2001 a la citada Disposición Transitoria, integrando en su base imponible 1.987 miles de euros, y practicando una deducción del 17 por 100 de dicha cantidad (338 miles de euros), al haberse cumplido la obligación de reinversión, tal como se desprende de las memorias anuales de Banco de Murcia del ejercicio 2001 y anteriores. Banco de Valencia, en atención a lo señalado por el artículo 107, 1 d) de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, vigente en el momento de la fusión de ambas entidades, debe cumplir con el requisito de mantenimiento de la inversión, en los términos señalados en el artículo 36 ter del citado texto legal, obligación cumplida antes de 1 de enero de 2002.

Durante el ejercicio 2001, la entidad recibió, con motivo de un canje de valores, 60.388 acciones de la Sociedad Aguas de Valencia, S.A., a cambio de la participación que tenía el Banco en la Entidad Vainmosa Cartera, S.A.. Las acciones de Vainmosa Cartera, S.A. tenían un coste de adquisición de 2.224 miles de euros, estando dotado un fondo de fluctuación de valores por un importe de 334 miles de euros. Las acciones de Aguas de Valencia, S.A. recibidas, fueron valoradas, de conformidad con la normativa contable y la circular 4/1991 del Banco de España, por un importe de 2.196 miles de euros (véase Nota 10 de la memoria del ejercicio 2001).

En fecha 14 de octubre de 2002, Banco de Valencia fue la entidad beneficiaria del proceso de fusión con Banco de Murcia, operación acogida al régimen fiscal especial del Título VIII Capítulo VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. Todos los bienes incorporados al balance del Banco fueron contabilizados por el mismo valor que tenían en la contabilidad de Banco de Murcia, por lo que su valor fiscal y contable coinciden, manteniendo los mismos criterios de amortización y la antigüedad que tenían en la entidad transmitente. Las menciones obligatorias a incluir en la memoria mientras los valores o elementos patrimoniales adquiridos permanezcan en el inventario de Banco de Valencia previstas en el artículo 93 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, figuran en la primera memoria anual aprobada tras la operación (véase memoria del ejercicio 2002).

Durante el ejercicio 2003, y efectos contables 1 de enero de 2003, se produjo la fusión entre las entidades Aurea Concesiones de Infraestructuras, S.A. (de la que la Entidad era socio) y Acesa Infraestructuras, S.A., fusión acogida al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre



Sociedades. Como consecuencia de la citada fusión, Banco de Valencia recibió acciones de la entidad resultante (Abertis Infraestructuras, S.A.) que fueron contabilizadas por el mismo valor que tenían las entregadas, que asciende a 42.305 miles de euros, por lo que el valor contable de las citadas acciones coincidía con su valor fiscal.

Con fecha 14 de noviembre de 2003 se produjo la aportación no dineraria de parte de las citadas acciones de Abertis Infraestructuras, S.A. a Sitreba, S.L., recibiendo a cambio acciones de esta última representativas de más del 5 por 100 de sus fondos propios. Esta operación se acogió al régimen fiscal especial del Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades (artículo 108). Las acciones recibidas de Sitreba, S.L. como consecuencia de la aportación no dineraria se han contabilizado por el mismo valor que tenían las entregadas y que ascendía a 32.636 miles de euros, por lo que el valor contable de los citadas acciones coincide con su valor fiscal.

Con fecha 23 de noviembre de 2006 se acordó la ampliación de capital social de la sociedad Valenciana de Inversiones Participadas, S.L.U., mediante aportación dineraria (323,64 euros) y no dineraria (3.110.376,36 euros) de todas las acciones y participaciones que Banco de Valencia, S.A. ostentaba en sociedades dedicadas, directa o indirectamente, a actividades inmobiliarias (es decir, compraventa de inmuebles, promoción inmobiliaria, urbanización de terrenos y construcción de todo tipo). La citada aportación no dineraria fue acogida al "Régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado miembro a otro de la Unión Europea" contenido en el capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (artículo 94).

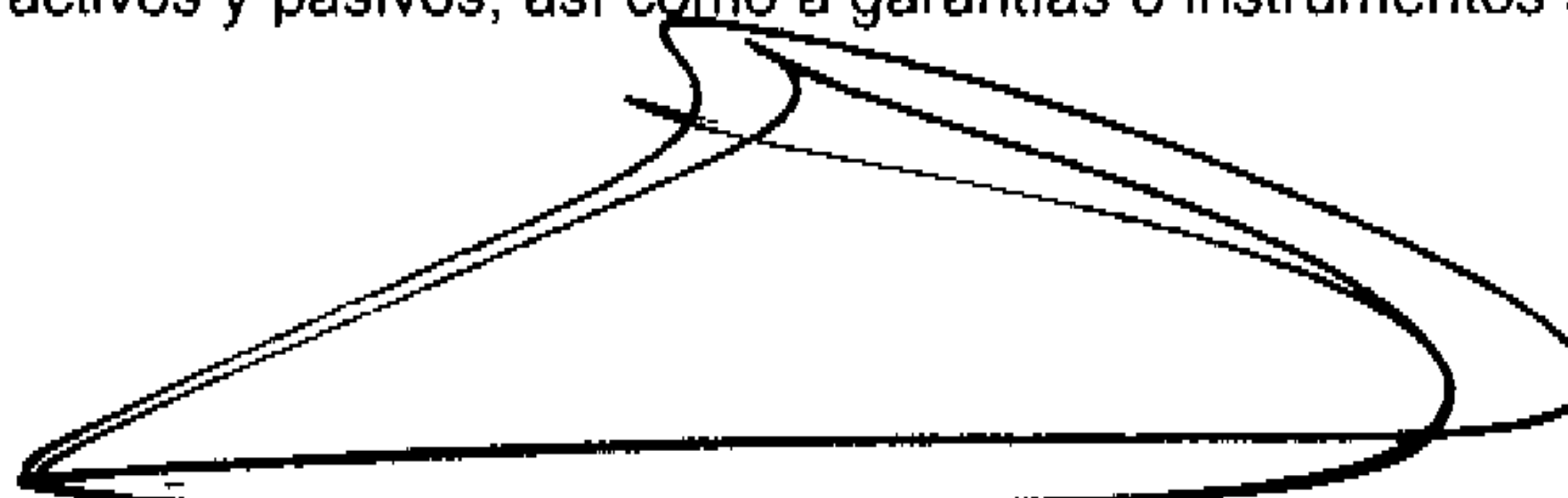
Las acciones de Valenciana de Inversiones Participadas, S.L.U. recibidas a cambio de la aportación se han contabilizado por el mismo valor que tenían las entregadas, por lo que el valor fiscal coincide con el valor contable. Las acciones y participaciones entregadas son las siguientes:

	Nº de Acciones/ Participaciones	Miles de Euros
Kalite Desarrollo, S.A.	4.000	2.400
Bavacun, S.L.	1.446.602	1.447
Lareldon, S.L.	1.000.757	1.001
Grupo Lugodí, S.L.	10.000	1.000
Remember Spain, S.A.	182.096	717
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L.	4.500	450
Valle Levante, S.L.	300.000	300
Valmur Gestión y Desarrollo Urbano, S.L.	1.000.000	250
Porta de les Germanies, S.A.	4.000	240
Gescap Urbana, S.A.	36.000	240
Nou Litoral, S.L.	500	50
Parque Industrial El Pla, S.L.	1.500	15
Total aportación no dineraria		8.110

28. Riesgo de liquidez de los instrumentos financieros

La Dirección del Banco (concretamente, el Departamento de Control de Gestión, dependiente del Área de Intervención General y en cumplimiento de las políticas emanadas del Comité de Activos y Pasivos) gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad y a los instrumentos financieros del mismo para asegurar que dispondrá en todo momento de la suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos de pago asociados a la cancelación de sus pasivos, en sus respectivas fechas de vencimiento, sin comprometer la capacidad del Banco para responder con rapidez ante oportunidades estratégicas de mercado.

En la gestión del riesgo de liquidez, el Grupo utiliza un enfoque centralizado, aplicando para ello herramientas informáticas integradas con las cuales se realizan los análisis del riesgo de liquidez, en base a los flujos de tesorería estimados por el Grupo para sus activos y pasivos, así como a garantías o instrumentos adicionales de



los que dispone para garantizar fuentes adicionales de liquidez que pudiesen ser requeridas (por ejemplo, líneas de liquidez no empleadas). La posición en cuanto al riesgo de liquidez del Grupo se establece en base a variados análisis de escenarios y de sensibilidad. Los análisis de sensibilidad y de escenarios tienen en cuenta no solo situaciones normales de mercado, sino condiciones extremas que pudiesen llegar a presentarse y que pudiesen afectar a la corriente de cobros y de pagos, debidas a factores de mercado o a factores internos del propio Grupo.

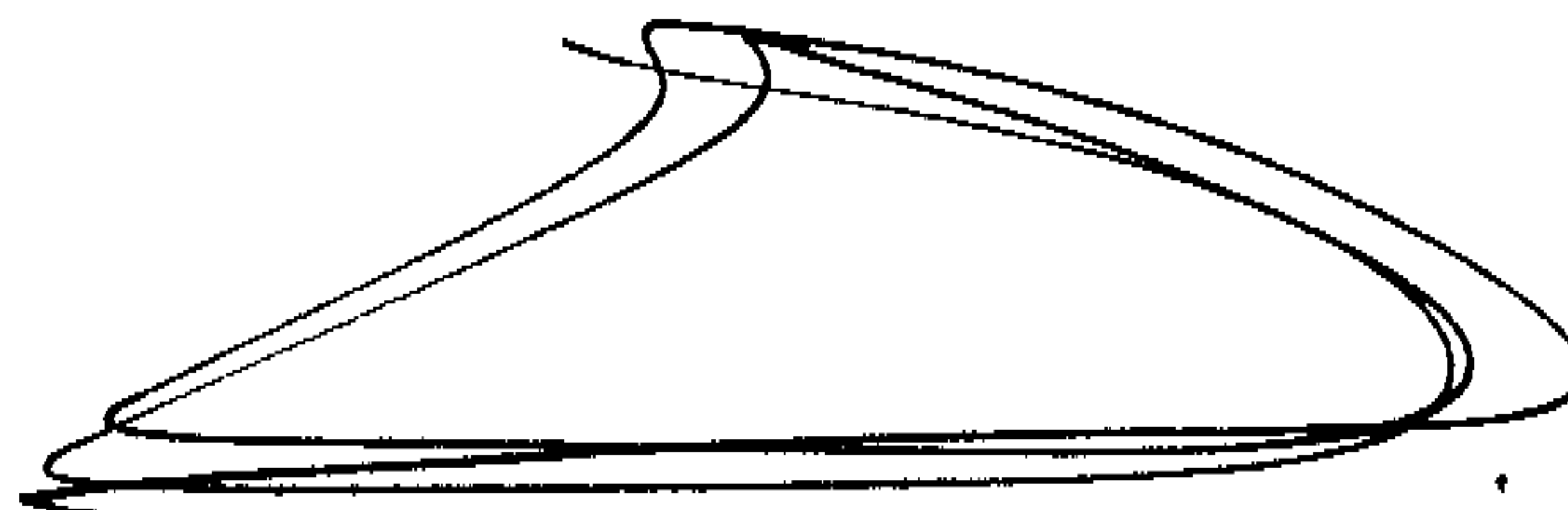
Seguidamente se presenta el desglose por plazos de vencimientos de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, en un escenario de "condiciones normales de mercado":

	Miles de Euros						
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	123.219	-	-	-	-	-	123.219
Cartera de negociación	-	1.815	-	-	-	-	1.815
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	22.967	48	9.759	41.542	74.316
Inversiones crediticias	1.058.161	990.002	686.738	2.229.679	2.171.007	7.696.678	14.832.265
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	603	-	603
Otros activos	831.690	-	-	-	-	-	831.690
Total al 31 de diciembre de 2006	2.013.070	991.817	709.705	2.229.727	2.181.369	7.738.220	15.863.908
Total al 31 de diciembre de 2005	949.577	510.572	431.742	1.338.705	1.847.632	7.156.694	12.234.922
PASIVO -							
Cartera de negociación	-	1.815	-	-	-	-	1.815
Pasivos financieros a coste amortizado	2.240.509	4.600.327	1.168.347	1.332.572	1.606.809	3.565.874	14.514.438
Otros pasivos	-	392.820	-	-	-	-	392.820
Total al 31 de diciembre de 2006	2.240.509	4.994.962	1.168.347	1.332.572	1.606.809	3.565.874	14.909.073
Total al 31 de diciembre de 2005	2.252.703	5.122.491	995.387	1.232.034	481.265	1.275.457	11.359.337
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2006	(227.439)	(4.003.145)	(458.642)	897.155	574.560	4.172.346	954.835
Diferencia activo-pasivo al 31 de diciembre de 2005	(1.303.126)	(4.611.919)	(563.645)	106.671	1.366.367	5.881.237	875.585

29. Valor razonable

29.1 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se detalla el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los cuales, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2, no se encontraban registrados en los balances de situación consolidados a dichas fechas por su valor razonable, atendiendo a las carteras en las que se encontraban clasificados éstos, junto con sus correspondientes valores en libros a dichas fechas:



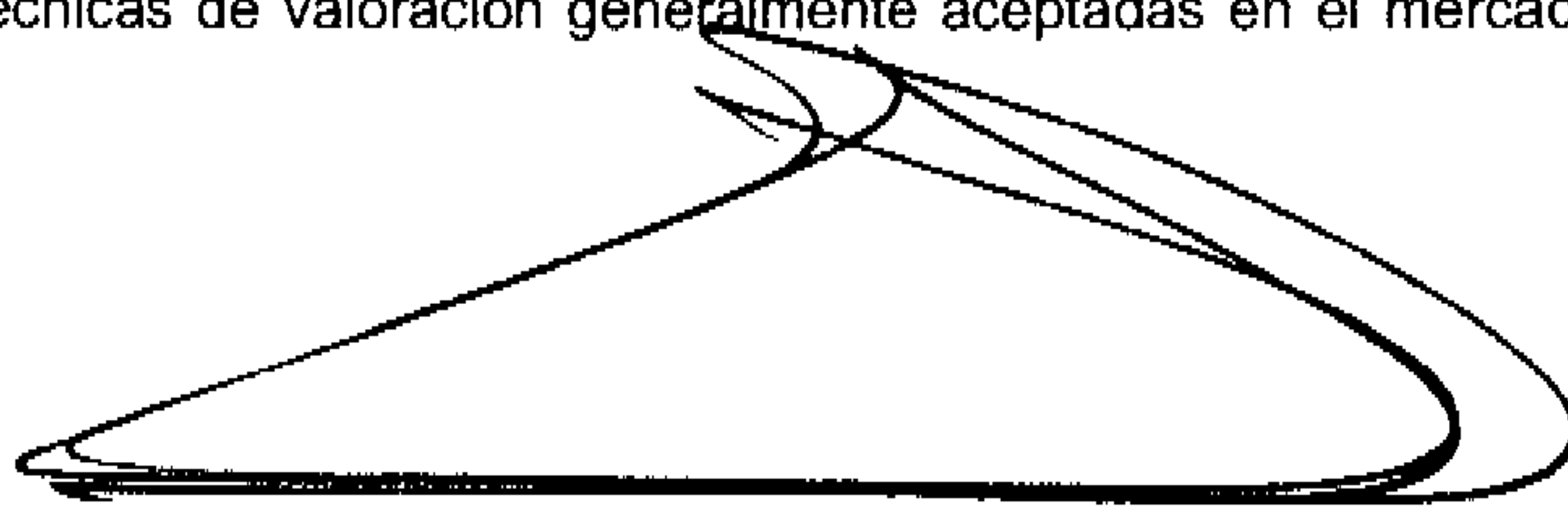
	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros-				
Caja y depósitos en bancos centrales	123.262	123.262	55.257	55.257
Inversiones crediticias	14.832.265	14.841.703	11.334.264	11.325.314
Cartera de inversión a vencimiento	603	587	1.489	1.526
	14.956.130	14.965.552	11.391.010	11.382.097
Pasivos financieros-				
Pasivos financieros a coste amortizado	14.514.438	14.514.438	11.182.933	11.182.933
	14.514.438	14.514.438	11.182.933	11.182.933

En relación con la forma en la que se ha estimado el valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Entidad, señalar lo siguiente:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros cotizados en mercados secundarios activos se ha estimado como referencia a sus respectivas cotizaciones en la fecha de los estados financieros. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,72% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (0,45% al 31 de diciembre de 2005).
- Para los derivados OTC no cotizados en mercados organizados activos y para valores representativos de deuda no cotizados, su valor razonable se ha estimado mediante la aplicación de técnicas de valoración de general aceptación, en las cuales se utilizan datos observados directamente del mercado. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,07% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (0,40% al 31 de diciembre de 2005).
- Para los instrumentos de deuda a tipo de interés variable incluidos en la cartera de inversión crediticia, su valor razonable se ha estimado por un importe igual a su valor en libros a la fecha de balance consolidado, al no existir diferencias significativas entre este importe y dicho valor razonable. Estos activos representan, aproximadamente, el 69,03% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (62,42% al 31 de diciembre de 2005).
- El valor razonable de los pasivos financieros a la vista incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros. Estos pasivos representan, aproximadamente, el 24,36% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (16,11% al 31 de diciembre de 2005).

El valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijos con plazos de vencimiento inferior a un año incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado igual a su correspondiente valor en libros, al no existir diferencias significativas entre ambos valores. Estos pasivos representan, aproximadamente, el 43,74% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (51,32% al 31 de diciembre de 2005).

- Por su parte, el valor razonable de los pasivos financieros con tipos de interés fijo y con plazos de vencimiento superior a un año incluidos en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración que incorporan datos observables en el mercado. Estos pasivos representan, aproximadamente, el 2,53% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (12,57% al 31 de diciembre de 2005).
- Para los préstamos y créditos a tipo de interés fijo incluidos en la cartera de inversión crediticia, con plazos residuales de vencimiento inferiores a 1 año, su valor razonable se ha estimado por un importe igual a su valor en libros, por no existir diferencias significativas entre dichos valores. Para los préstamos y créditos a tipo de interés fijo con plazos de vencimientos residuales superiores a un año, su valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración generalmente aceptadas en el mercado. Estos



activos representan, aproximadamente, el 6,86% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (9,68% al 31 de diciembre de 2005).

- El valor razonable de los instrumentos de capital para los cuales no ha sido posible estimar su valor razonable de manera fiable se ha asimilado a su valor en libros. Estos activos representan, aproximadamente, el 0,58% del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2006 (0,43% al 31 de diciembre de 2005).

29.2 Valor razonable del inmovilizado material

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor razonable de los activos materiales del Grupo no difieren significativamente del valor registrado en el balance de situación consolidado a dichas fechas.

30. Exposición al riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Grupo en el caso de que un cliente o alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Este riesgo es inherente en los productos bancarios tradicionales de las entidades (préstamos, créditos, garantías financieras prestadas, etc.), así como en otro tipo de activos financieros (cartera de renta fija, derivados, etc.).

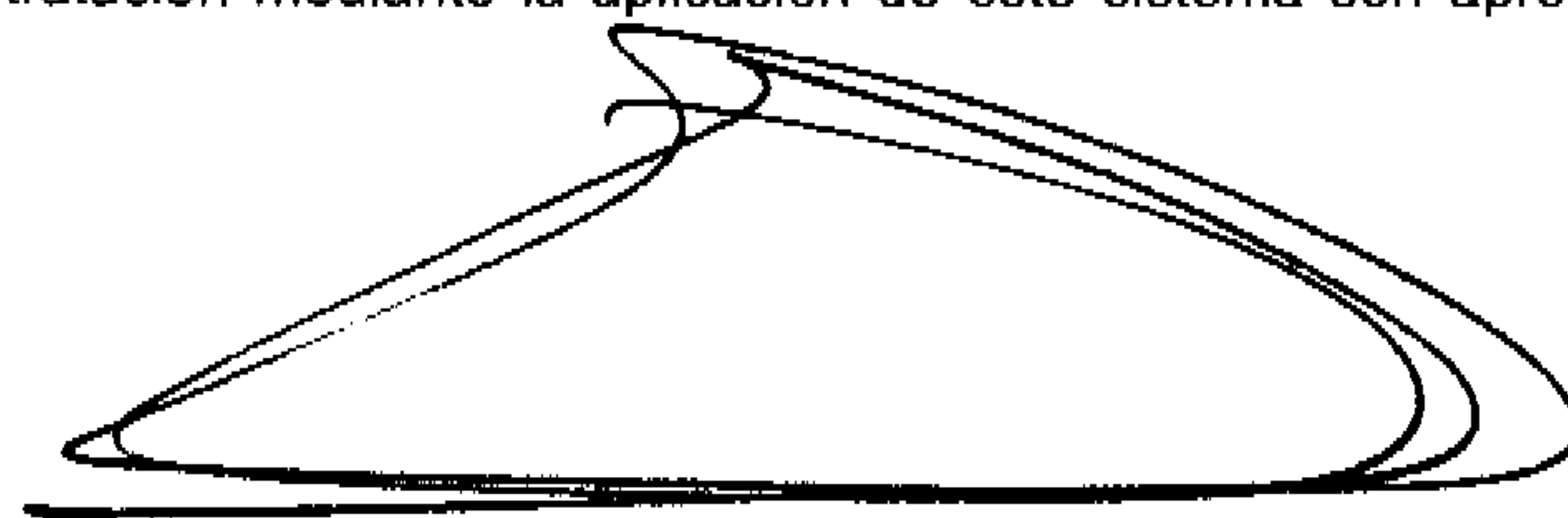
El riesgo de crédito afecta tanto a activos financieros, que en los estados financieros aparecen contabilizados por su coste amortizado, como a activos que en dichos estados se registran por su valor razonable. Independientemente del criterio contable por el que los activos financieros del Grupo se han registrado en estos estados financieros, el Banco aplica sobre ellos las mismas políticas y procedimientos de control del riesgo de crédito.

Las políticas, métodos y procedimientos del Grupo relacionados con el control del riesgo de crédito son aprobadas por el Consejo de Administración del Banco. El Comité de Auditoría y el Departamento de Auditoría Interna tienen entre sus funciones el velar por el adecuado cumplimiento de las políticas, métodos y procedimientos de control de riesgo, asegurando que éstos son adecuados, se implantan de manera efectiva y son revisados de manera regular.

El desarrollo, instrumentación y ejecución de las políticas crediticias es responsabilidad del Área de Inversiones, donde también se enmarcan las funciones de admisión y seguimiento, que depende directamente de la Dirección General. Esta área es responsable de poner en práctica las políticas, métodos y procedimientos de control del riesgo de crédito aprobadas por el Consejo de Administración del Banco. También realiza las labores de control del riesgo de contraparte, estableciendo, entre otros, los parámetros de calidad crediticia a asignar a las operaciones realizadas por el Grupo, así como las necesidades de cobertura del riesgo de crédito, en concordancia con las políticas internas del Grupo y con la normativa aplicable al mismo. Asimismo, esta área es responsable de la aplicación de los límites de concentración de riesgos del Grupo aprobados por el Consejo de Administración.

El Grupo dispone de políticas y de procedimientos que limitan la concentración del riesgo de crédito por contrapartes individualmente consideradas, así como de grupos de empresas. El Grupo establece los límites a la concentración de riesgos tomando en consideración factores como las actividades a las que se dedican las contrapartes, su localización geográfica, así como otras características económicas comunes a los mismos. Con excepción de los riesgos mantenidos con economías domésticas en España con garantía hipotecaria (3.754.973 y 2.980.617 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente) el Grupo no mantenía concentraciones de riesgos de carácter significativo. La tasa de morosidad media de este grupo de riesgo en los últimos años ha sido del 0,22%.

Asimismo, el Banco dispone de un sistema de "credit scoring" para la cartera de particulares, el cual considera las distintas características de las operaciones y de los deudores que, atendiendo a la experiencia histórica y a las mejores prácticas del mercado, sirven al Banco para segregar aquellas operaciones que, atendiendo a su riesgo de crédito, pueden ser asumidas, de aquellas que no lo pueden ser. Los criterios de segregación de operaciones en el momento de su contratación mediante la aplicación de este sistema son aprobadas por el



Consejo de Administración, disponiendo la Entidad de los procedimientos de revisión que permiten que este sistema se encuentre constantemente actualizado.

Banco de Valencia ha desarrollado, para el segmento de empresas y como apoyo en la toma de decisiones, un modelo interno de análisis y medición del riesgo de crédito.

Para el segmento de empresas se obtiene un rating interno en función de la información financiera del cliente, de variables cualitativas relevantes, así como del comportamiento de la empresa en su relación con el banco.

Para la calificación de las empresas, dicha cartera se ha segmentado en diferentes grupos, según el criterio de facturación: microempresas, pequeñas empresas y medianas/grandes empresas.

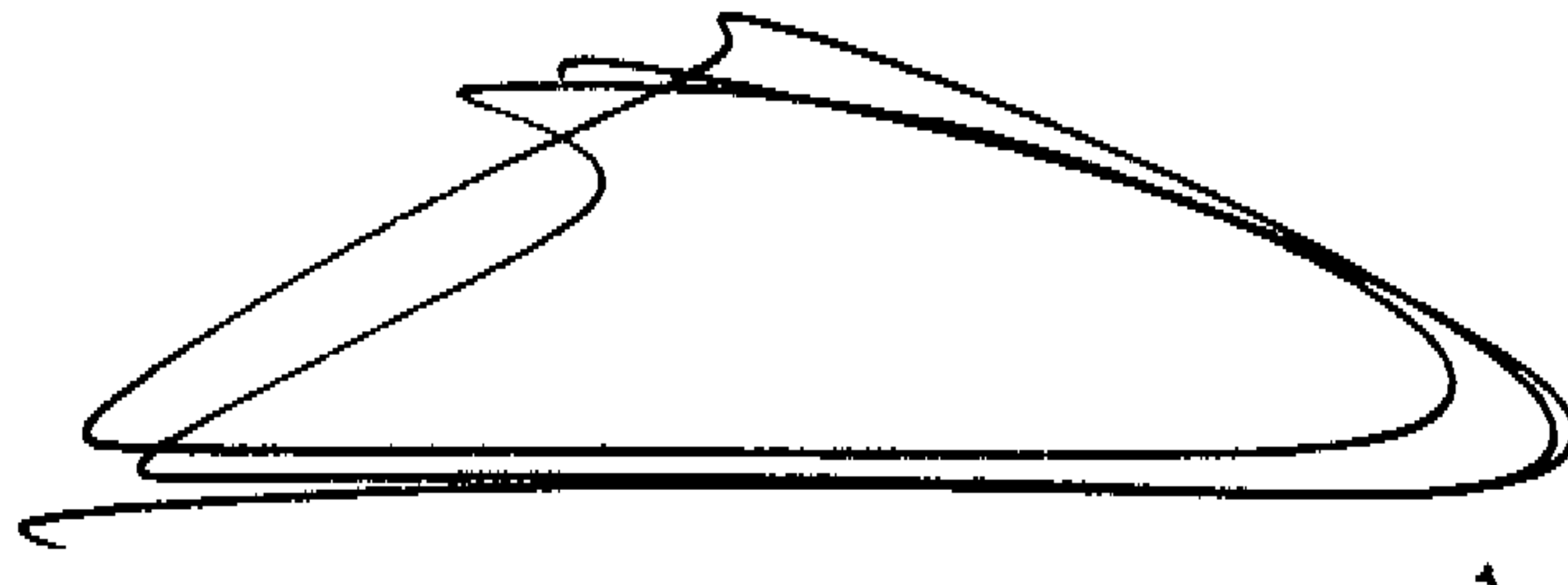
En el segmento de empresas mayoristas, con facturación superior a 100 millones de euros y que se caracterizan por tener pocos incumplimientos, se aplicará un Rating genérico basado en información facilitada por una agencia de calificación externa.

El riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo se mide, para los activos financieros valorados a su coste amortizado, por el efectivo desembolsado no amortizado. En las Notas 7.1, 7.2 y 8.1 se ofrece información sobre el riesgo de crédito máximo al que está expuesto el Grupo. Hay que indicar que, dado que en la información ofrecida en estas Notas sobre el riesgo de crédito al que se encuentra expuesto el Grupo, no se están considerando la existencia de garantías recibidas, derivados de crédito contratados para la cobertura de este riesgo y otras coberturas similares, estos datos difieren de los análisis de la exposición al riesgo de crédito que el Grupo realiza de manera interna.

El Grupo clasifica de manera interna los activos financieros sujetos a riesgo de crédito en función de las características de las operaciones, considerando, entre otros factores, las contrapartes con las que se han contratado las operaciones y las garantías que presente la operación.

El importe de los ingresos financieros devengados y no cobrados de activos financieros que, de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.8 se han considerado como deteriorados, registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 6.884 y 4.608 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento producido en el ejercicio 2006 de los activos financieros deteriorados que no se encuentran registrados en el balance de situación por considerarse remota su recuperación, aunque el Grupo no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:



	Miles de Euros
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre de 2004	207.891
Adiciones-	
Cargo a correcciones de valor deterioro de activos (Nota 8.3)	10.709
Cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.3)	966
Recuperaciones-	
Por cobro en efectivo (Nota 8.3)	(3.488)
Por adjudicación de activos (Nota 8.3)	(623)
Bajas definitivas de operaciones-	
Por condonaciones de deuda	(23.331)
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre de 2005	192.124
Adiciones-	
Cargo a correcciones de valor deterioro de activos (Nota 8.3)	8.023
Cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.3)	669
Recuperaciones-	
Por cobro en efectivo (Nota 8.3)	(2.574)
Por adjudicación de activos (Nota 8.3)	(256)
Bajas definitivas de operaciones-	
Por condonaciones de deuda	(537)
Saldo de activos financieros para los cuales se considera remota su recuperación al 31 de diciembre de 2006	197.449

31. Exposición al riesgo de interés

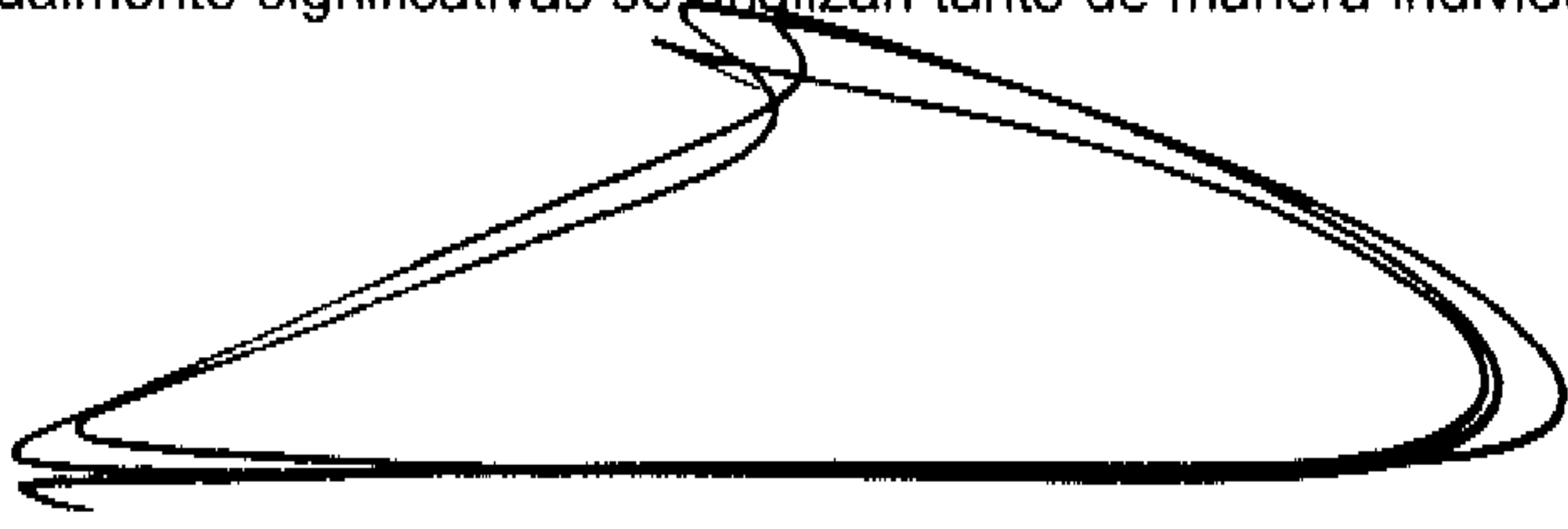
El riesgo de valor razonable de tipo de interés es el riesgo en el que incurre el Grupo al tener en su activo y pasivo determinados instrumentos financieros los cuales devengan tipos de interés fijos o revisables en el tiempo, cuyo valor razonable puede variar debido a la variación de los tipos de interés de mercado. En el caso de las operaciones con tipo de interés variable, el riesgo al que está sometido el Grupo se produce en los periodos de recálculo de los tipos de interés.

El riesgo de mercado de tipo de interés en el que incurre el Grupo se concentra, fundamentalmente, en la adquisición de títulos de renta fija incluidos en la cartera de disponibles para la venta y en la cartera de negociación, así como en la cartera de préstamos y créditos del Grupo y en la emisión de pasivos a tipo fijo.

Por su parte, el riesgo por flujos de efectivo de tipo de interés, que es el riesgo de que varíen los flujos de efectivo esperados de determinados activos financieros debido a variaciones en los tipos de interés de mercado, se concentra, básicamente, en la existencia de préstamos y créditos incluidos en la cartera de inversión crediticia.

La labor de control del riesgo de tipo de interés se realiza por el Departamento de Control de Gestión. Esta unidad es la encargada de poner en práctica los procedimientos que aseguren que el Grupo cumple en todo momento las políticas de control y gestión del riesgo de tipo de interés que son fijadas por el Comité de Activos y Pasivos (COAP). El objetivo que persigue el Grupo mediante la implantación de estas políticas es el limitar al máximo los riesgos de tipo de interés a los que está sometida, logrando un equilibrio con la rentabilidad del Grupo.

En el análisis, medición y control del riesgo de tipo de interés asumido por el Grupo se utilizan técnicas de medición de sensibilidad y análisis de escenarios, estableciéndose los límites adecuados para evitar la exposición a niveles de riesgo que pudiesen afectar de manera importante al mismo. Estos procedimientos y técnicas de análisis son revisados con la frecuencia necesaria para asegurar su correcto funcionamiento. Además, todas aquellas operaciones individualmente significativas se analizan tanto de manera individual como



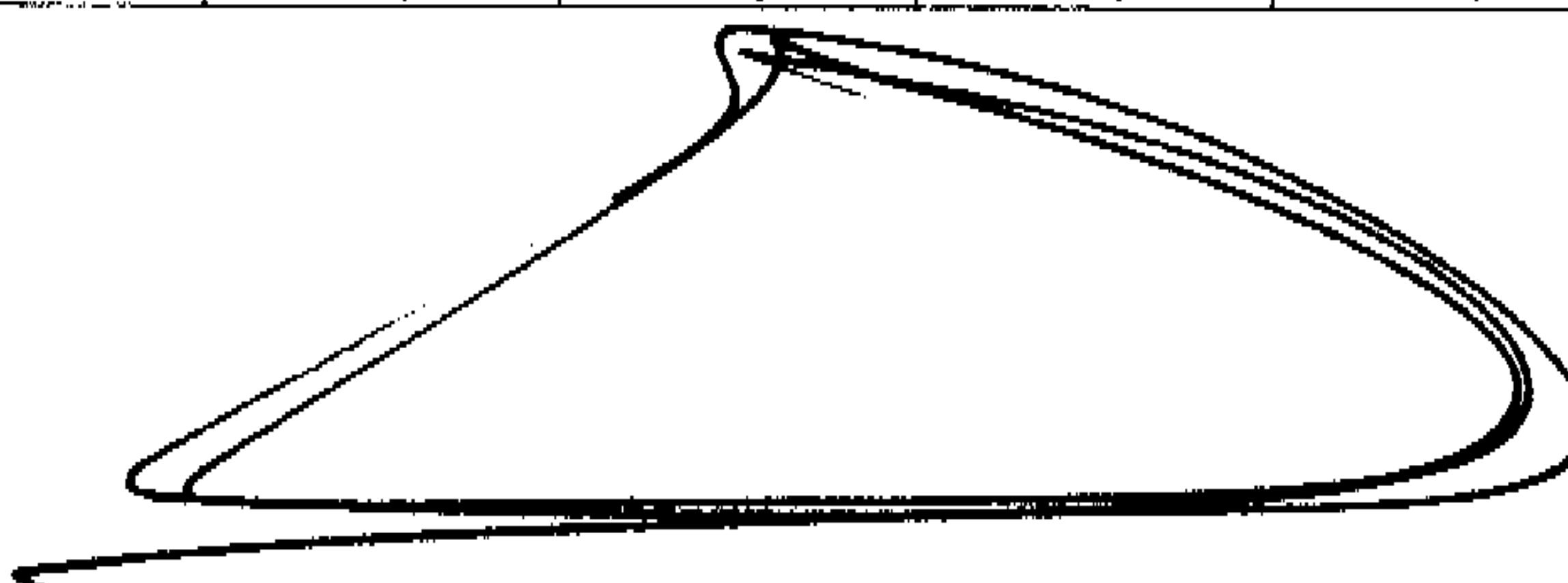
de manera conjunta con el resto de operaciones del Grupo, para asegurar el control de los riesgos de tipo de interés, junto con otros riesgos de mercado, a los que está expuesta la Entidad por su emisión o adquisición.

El Grupo utiliza operaciones de cobertura para la gestión individual del riesgo de tipo de interés de todos aquellos instrumentos financieros de carácter significativo que pueden exponer a la misma a riesgos de tipo de interés igualmente significativos, reduciendo de esta manera este tipo de riesgos en su práctica totalidad (véase Nota 11).

El cuadro siguiente muestra el grado de exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2005 y 2004, indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés (para aquellas operaciones que contengan esta característica atendiendo a sus condiciones contractuales) o de vencimiento (para las operaciones con tipos de interés fijo) y el valor en libros de aquellos instrumentos cubiertos en operaciones de cobertura del riesgo de tipo de interés:

Al 31 de diciembre de 2006

	Miles de Euros				
	Plazos Hasta la Revisión del Tipo de Interés Efectivo o de Vencimiento				
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Más de 1 Año
<i>Activos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	392.417	12.996	35.644	5.455	-
Mercado crediticio	2.346.991	4.427.837	2.297.408	3.802.033	697.165
Mercado de valores	-	21.741	-	48	361.098
Total activos sensibles	2.739.408	4.462.574	2.333.052	3.807.536	1.058.263
% sobre total activos sensible	19,02%	30,99%	16,20%	26,44%	7,35%
% sobre total activos	17,46%	28,45%	14,87%	24,27%	6,75%
<i>Pasivos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	1.190.551	280.485	346.795	226.281	2.029.349
Mercado de depósitos	3.180.445	1.012.177	489.865	527.934	2.606.476
Mercado de empréstitos	-	-	60.000	99.999	-
Total pasivos sensibles	4.370.996	1.292.662	896.660	854.214	4.635.825
% sobre total activos sensible	36,27%	10,73%	7,44%	7,09%	38,47%
% sobre total activos	27,86%	8,24%	5,72%	5,45%	29,55%
<i>Medidas de sensibilidad</i>					
Diferencia activo – pasivo	(1.631.588)	3.169.912	1.436.392	2.953.322	(3.577.562)
% sobre total activos	(10,40%)	20,21%	9,16%	18,83%	(22,81%)
Diferencia activo – pasivo acumulada	(1.631.588)	1.538.324	2.974.716	5.928.037	2.350.475
% sobre total activos	(10,40%)	9,81%	18,96%	37,79%	14,98%
Índice de cobertura	62,67%	345,22%	260,19%	445,74%	22,83%



Al 31 de diciembre de 2005

	Miles de Euros				
	Plazos Hasta la Revisión del Tipo de Interés Efectivo o de Vencimiento				
	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Más de 1 Año
<i>Activos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	309.384	12.900	73.332	4.660	-
Mercado crediticio	1.755.099	2.881.692	1.602.926	3.508.257	668.883
Mercado de valores	891	-	12.128	-	288.314
Total activos sensibles	2.065.374	2.894.592	1.688.386	3.512.917	957.197
% sobre total activos sensible	18,58%	26,03%	15,19%	31,60%	8,61%
% sobre total activos	17,07%	23,92%	13,95%	29,03%	7,91%
<i>Pasivos sensibles al riesgo de interés</i>					
Mercado monetario	742.455	1.241.692	118.605	189.622	1.859.000
Mercado de depósitos	2.949.742	608.818	325.919	283.023	2.430.180
Mercado de empréstitos	-	-	60.000	99.999	-
Total pasivos sensibles	3.692.197	1.850.510	504.524	572.644	4.289.180
% sobre total activos sensible	34,75%	17,42%	4,75%	5,39%	40,37%
% sobre total activos	30,52%	15,29%	4,17%	4,73%	35,45%
<i>Medidas de sensibilidad</i>					
Diferencia activo – pasivo	(1.626.823)	1.044.082	1.183.862	2.940.273	(3.331.983)
% sobre total activos	13,45%	8,63%	9,78%	24,30%	27,54%
Diferencia activo – pasivo acumulada	(1.626.823)	(582.741)	601.121	3.541.394	494.411
% sobre total activos	13,45%	4,82%	4,97%	29,27%	4,09%
Indice de cobertura	55,94%	156,42%	334,65%	613,46%	22,32%

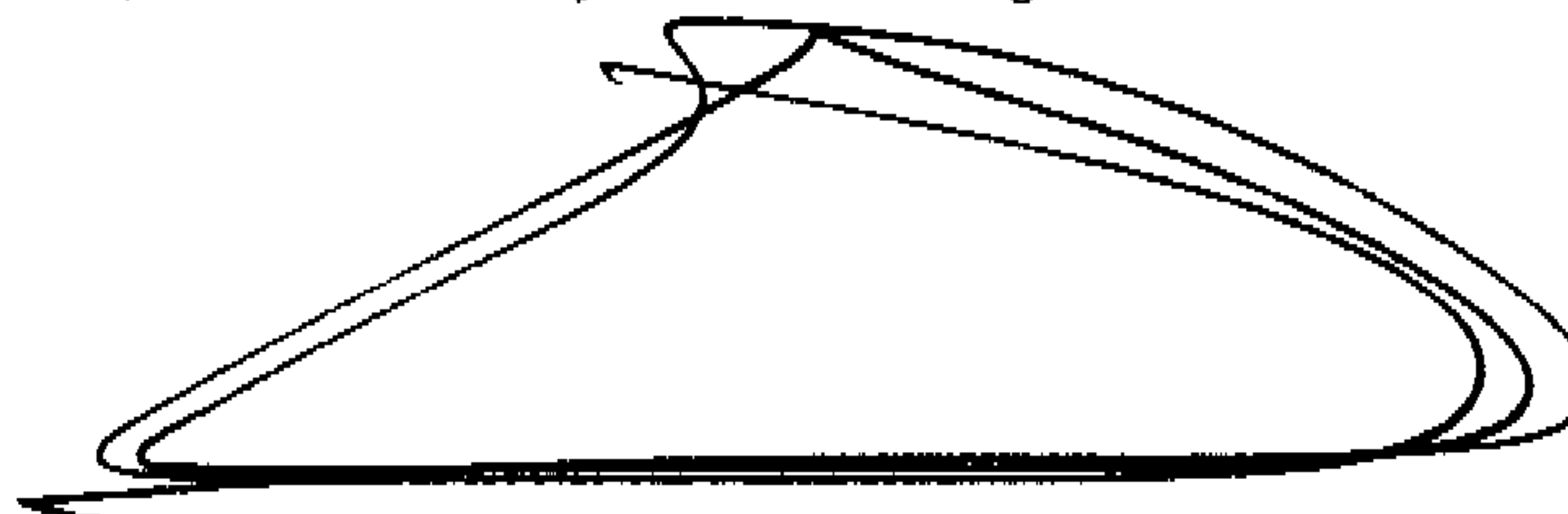
En relación con el nivel de exposición al riesgo de tipo de interés del Grupo señalar que, al 31 de diciembre de 2006, se estima que una variación en el futuro del Euríbor de 100 puntos básicos tendría un efecto de signo contrario en la cuenta de resultados de 2,86% (3,51 al 31 de diciembre de 2005) (medido sobre el margen de intermediación de cada uno de los ejercicios siguientes al del análisis).

32. Exposición a otros riesgos de mercado

El Grupo no mantiene posiciones en moneda extranjera de carácter especulativo. Asimismo, el Grupo no mantiene posiciones abiertas (sin cobertura) de carácter no especulativo de importes significativos en moneda extranjera.

33. Negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no tiene en vigor acuerdo contractual en virtud de los cuales realice operaciones o mantenga activos con dos o más entidades participadas de forma tal que la decisiones estratégicas u operativas son tomadas por unanimidad y no están integradas en estructuras financieras independientes a los partícipes.



34. Otra información significativa

34.1 Garantías financieras

Se entienden por garantías financieras aquellos importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por éste en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo al riesgo máximo asumido por el Grupo en relación con las mismas:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Avales financieros	360.164	251.031
Otros avales y cauciones	1.491.366	1.045.295
Créditos documentarios irrevocables	57.620	46.896
Otros	299	-
	1.909.449	1.343.222

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación consolidado (véase Nota 17).

34.2 Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los límites de contratos de financiación concedidos y los importes dispuestos de dichos contratos de financiación para los cuales el Grupo había asumido algún compromiso de crédito superior al importe registrado en el activo del balance consolidado a dichas fechas eran los siguientes:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Límite Concedido	Importe Pendiente de Disponer	Límite Concedido	Importe Pendiente de Disponer
Entidades de crédito	17.232	10.505	12.671	10.547
Sector de Administraciones Públicas	169.885	116.059	133.003	91.236
Otros sectores residentes	4.017.514	2.836.598	3.678.305	2.417.298
Otros sectores no residentes	2.778	2.767	2.038	1.787
	4.207.409	2.965.929	3.826.017	2.520.868

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos clasificados como "Disponibles por terceros" al 31 de diciembre de 2006 era del 4,08% (3,35% al 31 de diciembre de 2005).

34.3 Recursos de terceros comercializados por el Banco y depositaria de valores

El detalle del valor razonable de los recursos de terceros depositados en el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Títulos de renta fija	1.410.994	1.042.489
Títulos de renta variable	5.558.686	5.646.141
	6.969.680	6.688.630

Asimismo, a continuación se muestra el detalle de los recursos fuera de balance consolidado gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se indica a continuación:

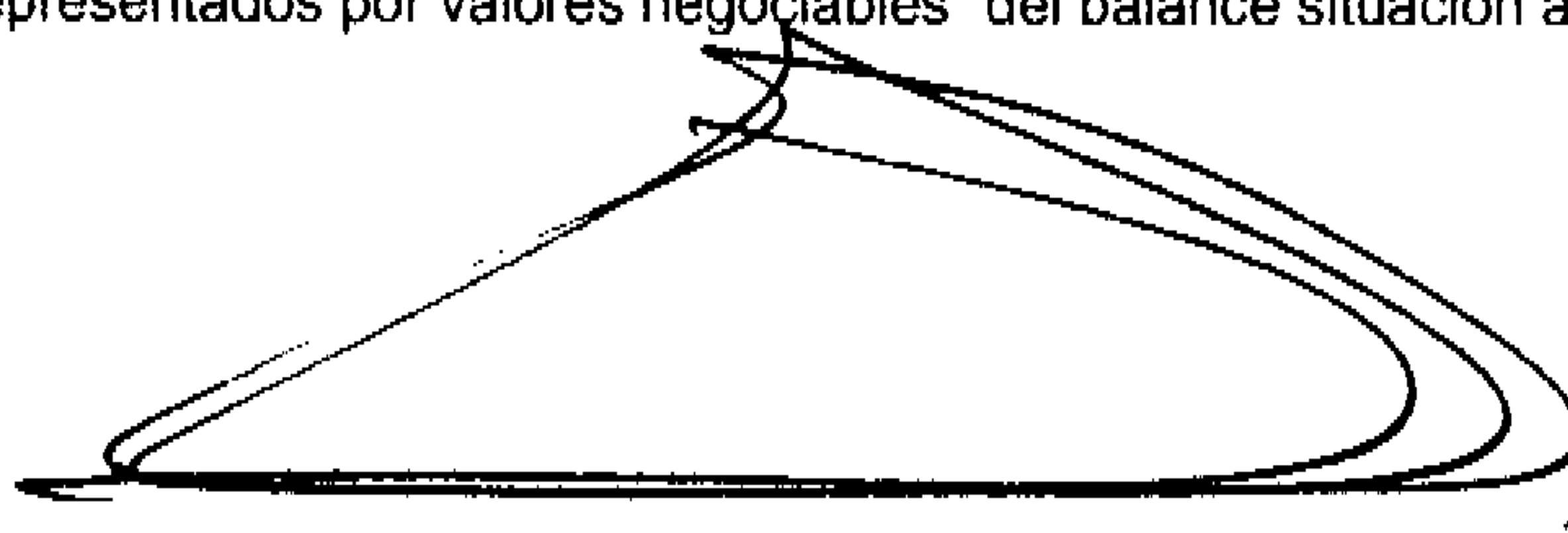
	Miles de Euros	
	2006	2005
Planes de ahorro (seguros)	196.569	177.662
Planes de pensiones	178.038	160.251
Fondos de Inversión	517.198	409.280
Gestión de patrimonios	211.239	172.811
	1.103.044	920.004

34.4 Titulización de activos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a diversos fondos de titulización, en las que, como consecuencia de las condiciones acordadas para la transferencia de estos activos, ha conservado riesgos y ventajas sustanciales de estos activos de manera significativa (básicamente, riesgo de crédito de las operaciones transferidas). A continuación se muestra un detalle de los saldos registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asociados con estas operaciones:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos transferidos a Fondo Valencia I, F.T.A.	310.120	351.717
Activos transferidos a Fondo Valencia II, F.T.A.	795.916	945.565
Activos transferidos a Fondo Valencia III, F.T.A.	874.088	-
	1.980.124	1.297.282

Adicionalmente se ha registrado tal y como establece la normativa un pasivo en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores negociables" del balance situación adjunto.



34.5 Reclasificaciones de instrumentos financieros

Durante los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo no ha realizado ninguna reclasificación entre carteras de instrumentos financieros.

34.6 Otros compromisos

Adicionalmente a los importes que figuran en el apartado 32.2, el epígrafe pro-memoria del balance de situación "Compromisos contingentes" incluye los compromisos de compra a plazo de activos financieros, que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendían a 86.800 y 745 miles de euros, respectivamente.

35. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	3.560	2.197
Depósitos en entidades de crédito	11.416	7.022
Créditos a la clientela	518.568	362.635
Valores representativos de deuda	4.301	4.458
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(17)	23
Activos dudosos	794	504
Otros rendimientos	694	308
	539.316	377.147

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja y depósitos en Bancos Centrales	3.560	2.197
Activos financieros disponibles para la venta	4.257	11.333
Cartera a vencimiento	44	147
Inversión crediticia	530.778	363.139
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(17)	23
Otros rendimientos	694	308
	539.316	377.147

36. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	1.239	1.366
Depósitos de entidades de crédito	59.001	35.508
Depósitos de la clientela	212.336	133.895
Débitos representados por valores negociables	14.547	3.434
Pasivos subordinados	9.345	6.786
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	403	-
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(10.903)	(18.643)
Costo imputable a los fondos internos de pensiones constituidos (Nota 44)	-	4
Otras cargas	-	5
	285.968	162.355

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Pasivos financieros a coste amortizado	296.468	180.989
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(10.903)	(18.643)
Otros costes	-	9
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	403	-
	285.968	162.355

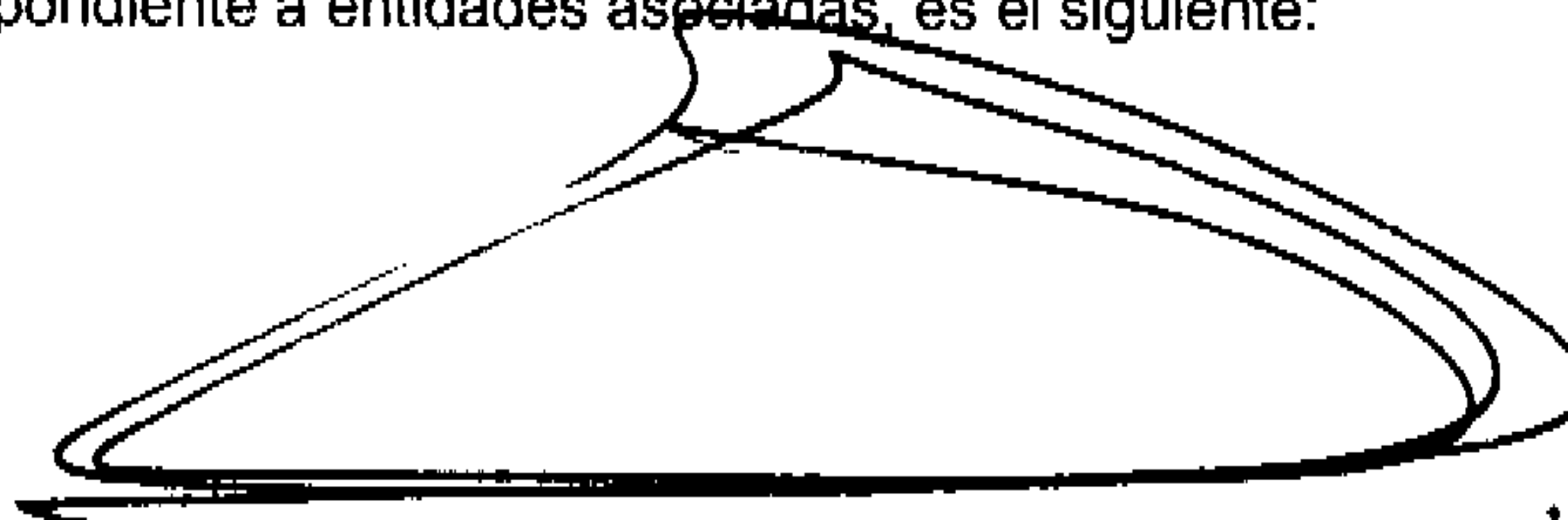
37. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Instrumentos de capital clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta	7.736	7.588
	7.736	7.588
Instrumentos de capital con la naturaleza de:		
Acciones	7.736	7.588
	7.736	7.588

38. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, correspondiente a entidades asociadas, es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Nou Litoral, S.L.	14.610	4.049
Grupo Aguas de Valencia	2.316	1.996
Grupo Libertas 7	-	1.217
Grupo Arcalia Patrimonios Agencia de Valores	769	464
Rimalo Inversiones Sicav, S.A.	164	65
Grupo Invergánim	(300)	(198)
Grupo Lugodi	(215)	(155)
Kalite Desarrollo, S.A.	2.068	(131)
Grupo Med Wind Energy	1.095	(59)
Grupo Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores	91	(42)
Iberport Consulting, S.A.	8	(14)
Porta de les Germanies, S.A.	72	(4)
Valle Levante, S.L.	(50)	(4)
Inversiones Patrimoniales la Marina, S.L.	(75)	-
Gescap Urbana, S.L.	(27)	-
Lareldon, S.L.	(1)	-
Remember Spain, S.L.	(19)	-
	20.505	7.184

39. Comisiones percibidas

A continuación se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2006 y 2005 clasificadas atendiendo a las principales conceptos por los que se han originado, así como a los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios en los que se han contabilizado:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados-		
Comisiones financieras	29.342	25.265
	29.342	25.265
Comisiones percibidas-		
Comisiones por riesgos contingentes	13.578	10.367
Comisiones por compromisos contingentes	2.310	1.814
Comisiones por cambio de divisas y billetes extranjeros	265	222
Comisiones por servicios de cobros y pagos	45.867	45.755
Comisiones por servicios de valores	5.888	4.332
Comisiones de comercialización de productos financieros no bancarios	8.633	7.019
Otras	4.489	3.615
	81.030	73.124
Otros ingresos de explotación-		
Comisiones financieras (véase Nota 43)	9.681	8.709
	9.681	8.709

40. Comisiones pagadas

A continuación se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2006 y 2005 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado, así como a los epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios en los que se han contabilizado:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Intereses y gastos asimilados-		
Comisiones financieras	111	97
	111	97
Comisiones pagadas-		
Corretajes en operaciones activas y pasivas	198	180
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	4.952	5.080
Comisiones pagadas por operaciones con valores	30	29
Otras comisiones	4.072	3.014
	9.252	8.303

41. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, en función las carteras de instrumentos financieros que los originan es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Cartera de negociación	1.974	81
Activos financieros disponibles para la venta	110	11.957
Otros	-	11
	2.084	12.049

Los ingresos del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes al ejercicio 2005 recogen, principalmente, los beneficios derivados de la Oferta Pública de Venta de Corporación Dermoestética, S.A.

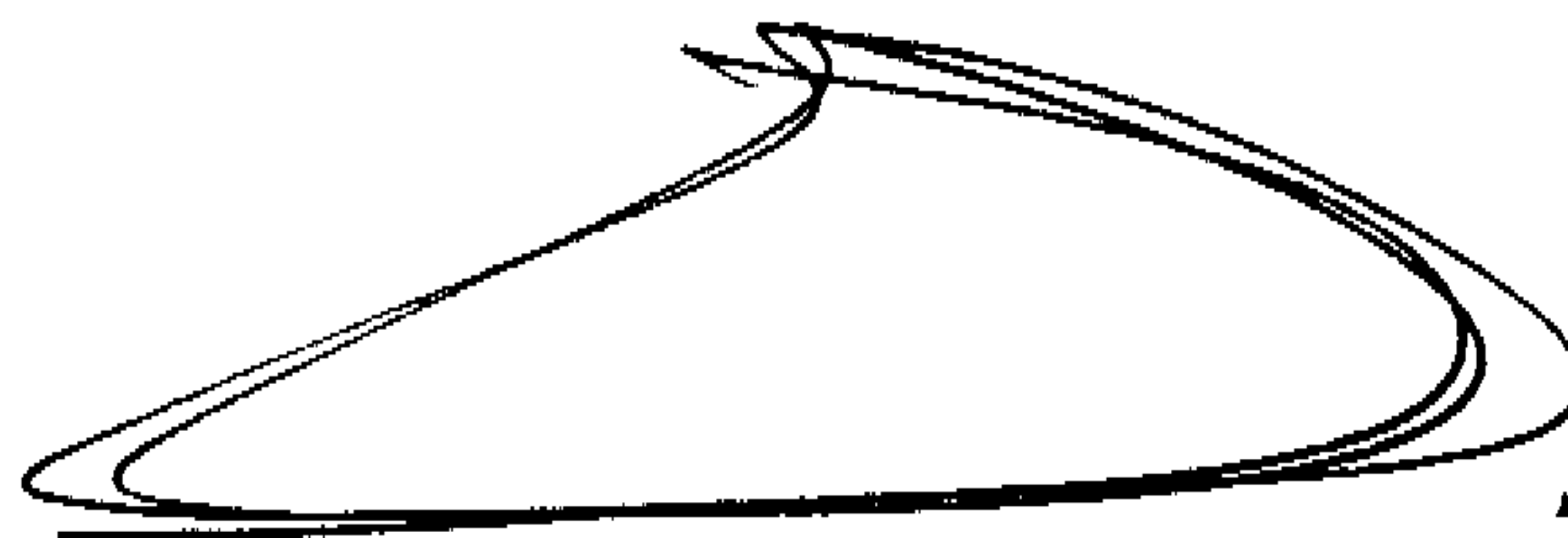
42. Diferencias de cambio

Los importes registrados en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2006 y 2005 corresponden a diferencias surgidas en la conversión a la moneda funcional de las partidas monetarias expresadas en moneda extranjera.

43. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	779	829
Comisiones (véase Nota 39)	9.681	8.709
Otros conceptos	2.747	3.263
	13.207	12.801



44. Gastos de personal

La composición del capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	66.934	59.808
Seguridad Social	16.154	14.810
Dotaciones a los planes de prestación definida	3.400	3.454
Dotaciones a los planes de aportación definida	564	483
Indemnizaciones por despido	600	1.781
Gastos de formación	527	431
Otros gastos de personal	2.911	2.761
	91.090	83.528

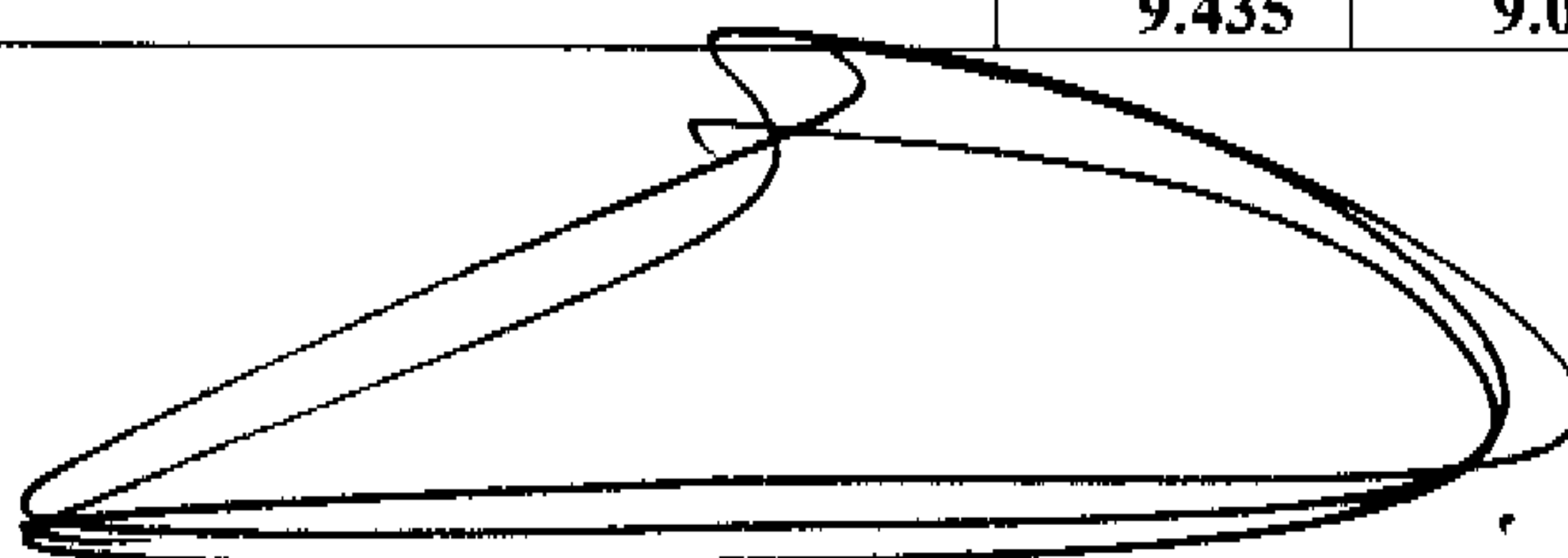
El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Número de Personas	
	2006	2005
Dirección General	18	16
Técnicos	1.445	1.281
Administrativos	489	489
Servicios generales	5	6
	1.957	1.792

44.1 Compromisos post-empleo

A continuación se presenta un desglose por conceptos de los importes registrados en los epígrafes "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" y "Contratos de seguros vinculados a pensiones" de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Provisiones- Provisiones para pensiones y obligaciones similares-		
Compromisos post-empleo	9.435	9.096
	9.435	9.096
Contratos de seguros vinculados a pensiones-		
Compromisos post-empleo	9.435	9.096
	9.435	9.096



Descripción de los compromisos

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

- a) De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social 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 aquellos trabajadores contratados a partir del 8 de marzo de 1980.
- b) El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de la jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación posterior al 8 de marzo de 1980.
- c) Adicionalmente, por acuerdo entre el Banco y los empleados, se estableció un premio de jubilación y un seguro de vida e incapacidad laboral, ambos de prestación definida.

Cobertura de los compromisos

De carácter externo

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

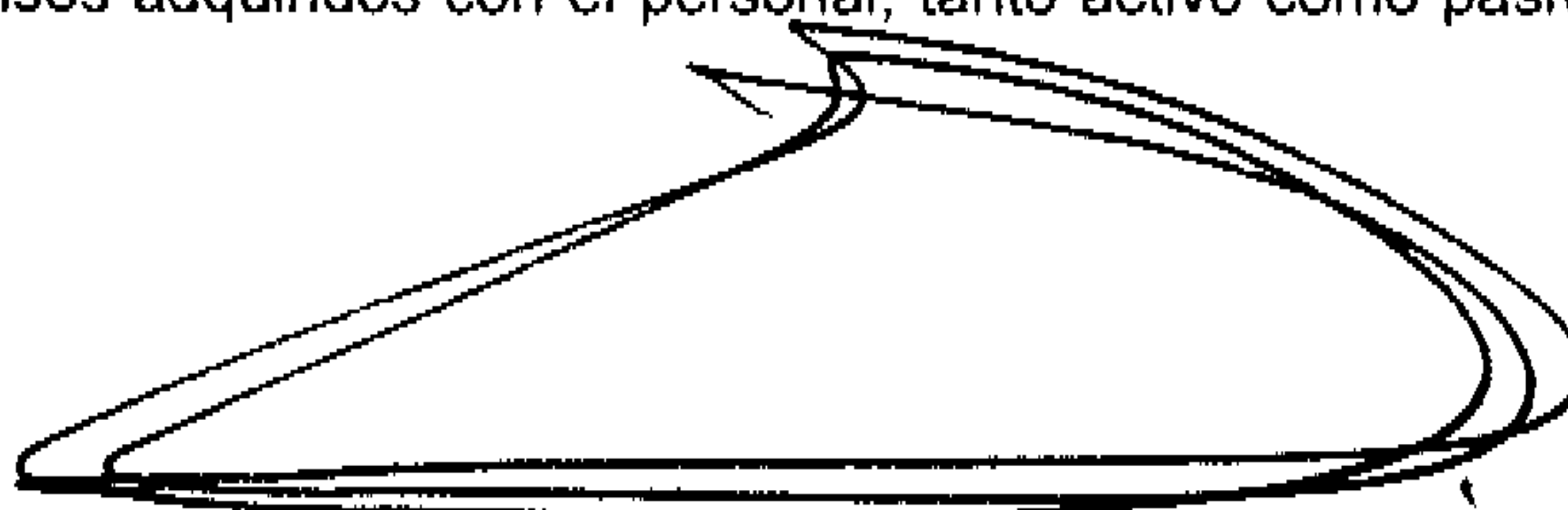
La exteriorización llevada a cabo por el Banco en el ejercicio 2001 en cuanto a los compromisos por jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad con sus empleados (los incluidos en los apartados a) y b) anteriores) se instrumentó del siguiente modo:

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

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

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

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



totalidad de las aportaciones satisfechas en el ejercicio 2006 asciende a 3.964 miles de euros (3.937 miles de euros en el ejercicio 2005)

Las principales hipótesis consideradas durante el ejercicio 2006, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos anteriormente, son la utilización de las tablas de mortalidad PERMF2000-P y un tipo de interés anual técnico entre el 2,42% y el 4% (PERMF-2000P y un tipo de interés anual técnico entre el 2,42% y el 4% en el ejercicio 2005).

A continuación se indican los compromisos por pensiones, así como sus activos correspondientes:

	Miles de Euros					
	Planes de Prestación Definida				Planes de Aportación Definida	
	Exteriorizados		Internos		2006	2005
	2006	2005	2006	2005		
Compromisos propios o de terceros-						
Compromisos por pensiones causadas	60.084	48.225	-	-	-	-
Riesgos por pensiones no causadas:						
Devengados	47.170	59.542	-	-	8.362	6.545
No devengados	12.954	15.437	-	-	-	-
Compromisos a cubrir	107.254	107.767	-	-	8.362	6.545
Activos del plan-						
Planes de pensiones	97.465	98.385	-	-	8.362	6.545
Contratos de seguros	9.435	9.096	-	-	-	-
Total Activos	106.900	107.481	-	-	8.362	6.545

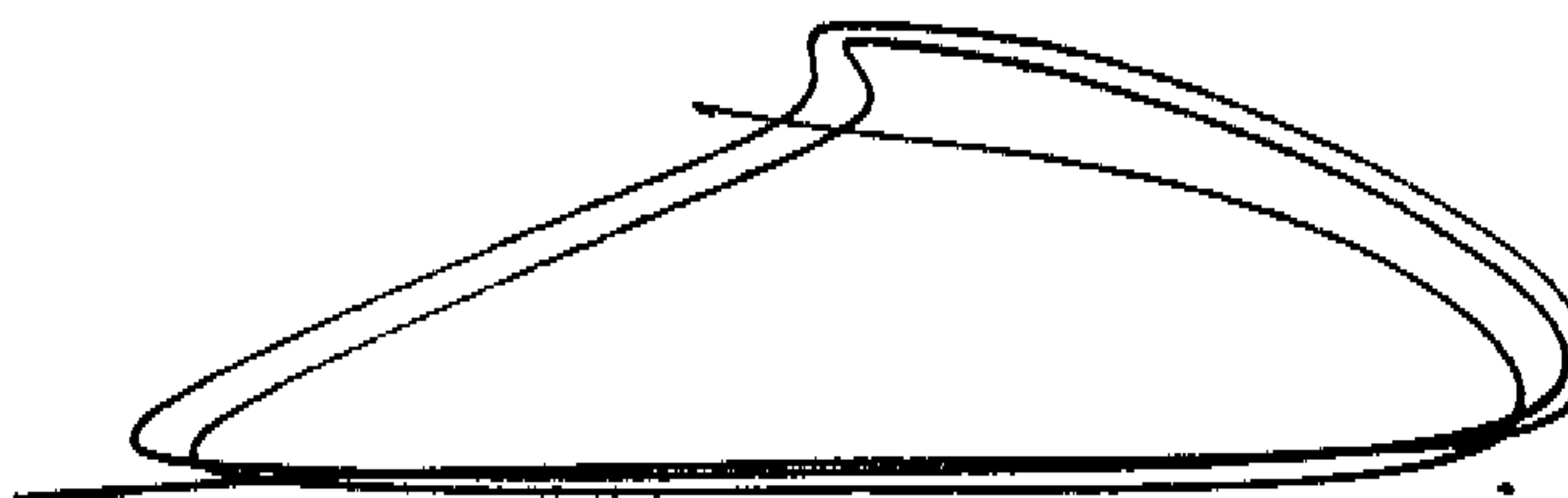
44.2 Retribuciones en especie

En base al Convenio Colectivo en vigor, el Banco establece principalmente dos modalidades de beneficios sociales a sus empleados:

- Préstamos y créditos de convenio: Los cuales se ofrecen a los trabajadores a un tipo preferencial, pero con un precio que no se encuentra fuera de mercado.
- Anticipos de convenio: Tal y como establece el artículo 40 del Convenio Colectivo, los trabajadores del Banco tienen derecho a que se les anticipe hasta nueve mensualidades. El anticipo no supone gasto para el trabajador.

45. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:



	Miles de Euros	
	2006	2005
Inmuebles e instalaciones	8.662	8.163
Informática	10.233	9.602
Comunicaciones	4.616	4.315
Publicidad	2.345	2.117
Tributos	6.666	6.229
Otros gastos	9.581	9.318
	42.103	39.744

En el epígrafe "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se recogen los honorarios satisfechos por las sociedades del Grupo por la auditoría de las cuentas anuales, que han ascendido a 62 miles de euros, de los cuales 61 miles corresponden al auditor principal. Adicionalmente el auditor principal ha devengado otros servicios profesionales por importe de 30 miles de euros correspondientes a otros trabajos.

46. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	3.554	3.061
Otros conceptos	1	2
	3.555	3.063

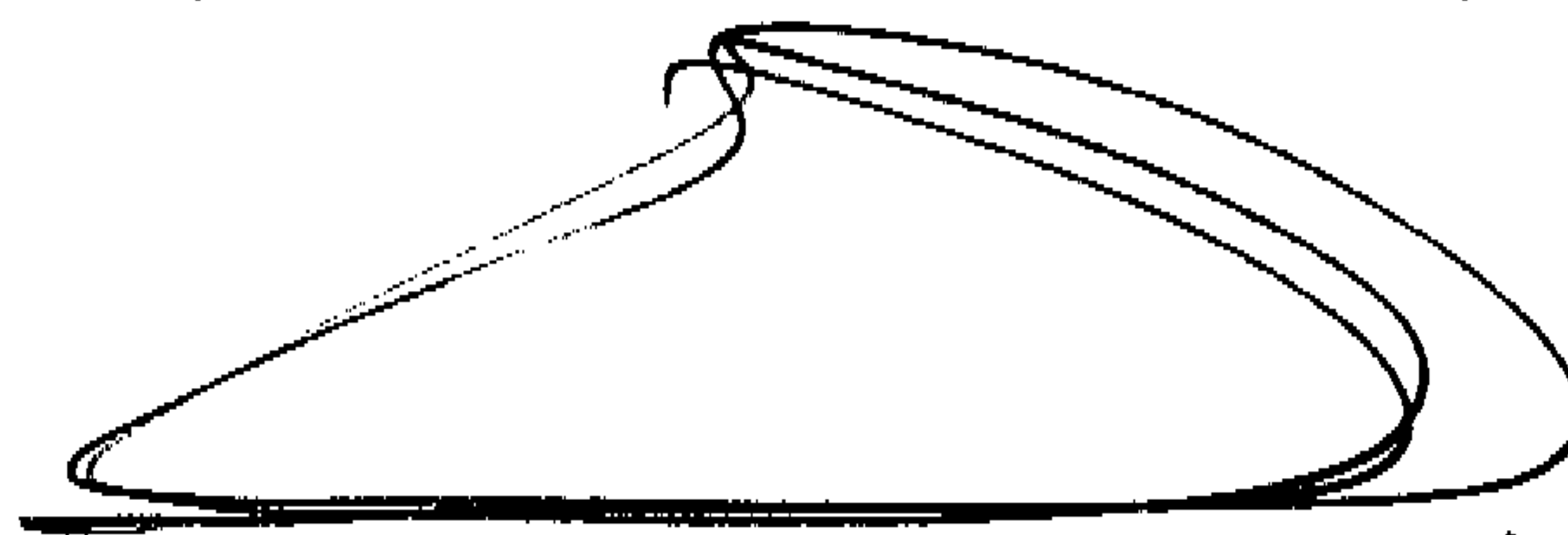
47. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	2.117	7	1.716	3
Rendimientos prestación de servicios atípicos	891	-	11	-
Indemnizaciones de entidades aseguradoras	11	-	-	-
Resto	5.710	1.198	3.192	2.052
	8.729	1.205	4.919	2.055

48. Partes vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 5 en relación con los saldos y operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección, a continuación se presentan los saldos



registrados en los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y las transacciones realizadas los ejercicios 2006 y 2005 que tiene su origen en operaciones con partes vinculadas distintas de las incluidas en la Nota 5:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas	Empresas Asociadas	Otras Partes Vinculadas
ACTIVO:				
Créditos sobre clientes	96.664	87.607	101.780	39.938
PASIVO:				
Débitos a clientes	9.208	48.006	11.262	10.542
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Gastos-				
Intereses y cargas asimiladas	663	966	202	704
Ingresos-				
Intereses y rendimientos asimilados	2.928	2.367	2.599	2.255
Comisiones	-	187	-	6.742
Dividendos	12.810	-	2.627	-
OTROS:				
Riesgos contingentes	68.465	4.896	25.669	26.766
Disponible de terceros	19.044	-	24.884	-

49. Servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 26 de enero de 2007.

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas:

Las reclamaciones recibidas en el Servicio de Atención al Cliente durante el ejercicio 2006 fueron 212, no habiendo admitido a trámite 36 de ellas por no ajustarse a lo establecido en la Orden Ministerial. La tipología de las reclamaciones presentadas y resueltas fue la siguiente:



	Número
Operaciones activas	46
Operaciones pasivas	25
Transferencias	5
Cheques, pagarés, recibos y otros efectos	22
Valores y operaciones con Deuda del Estado	11
Tarjetas de crédito	18
Cuestiones varias	29
	156

Al 31 de diciembre de 2006, de las reclamaciones admitidas a trámite, están pendientes de resolución 15 de ellas por falta de documentación y una vez realizado el análisis de las restantes, 128 se han considerado como desfavorables al reclamante y 28 han sido contestadas como favorables al reclamante, siendo las 5 restantes allanamientos de los clientes.

La suma total de los importes reclamados asciende a 76 miles de euros, habiendo dado conformidad, tras el estudio correspondiente, a retrocesiones por cuantía de 4 miles de euros.

Los criterios de decisión utilizados por el Servicio se extraen, fundamentalmente, del sentido de las resoluciones dictadas por el Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en supuestos similares. En los supuestos en que no existe esta referencia, la respuesta se emite con el asesoramiento de los Servicios Jurídicos del Banco, en función de las circunstancias concretas que motiven la reclamación.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación:

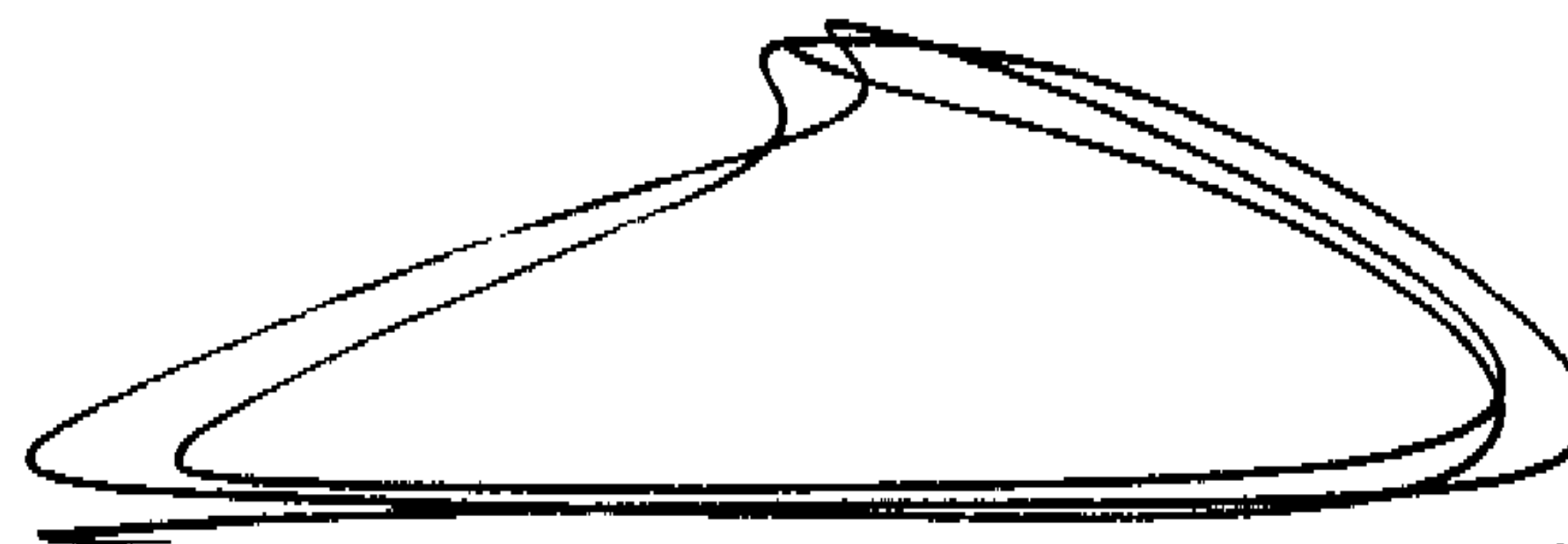
Existe un Comité de Seguimiento que establece criterios que posteriormente se utilizan para mejorar la calidad de los servicios prestados a los clientes. Este seguimiento se plasma en diferentes medidas, que van desde la toma en consideración de las reclamaciones presentadas para la evaluación de la Unidad a la que se refieran, hasta la revisión de procedimientos de comercialización de productos y de la información suministrada a los clientes.

50. Información por segmentos de negocio

El Grupo ha estructurado la información por segmentos según se establece en la NIC 14, en función de las líneas de negocio (segmento primario) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmento secundario).

Adicionalmente, la NIC 14 establece que se debe informar de todos aquellos segmentos que supongan al menos el 10% de los ingresos externos o internos totales, o cuyos resultados supongan al menos el 10% de las ganancias o pérdidas, o cuyos activos supongan al menos el 10%. Igualmente se informará de aquellos segmentos independientemente de su tamaño que supongan agregadamente al menos el 75% de los ingresos ordinarios del Grupo.

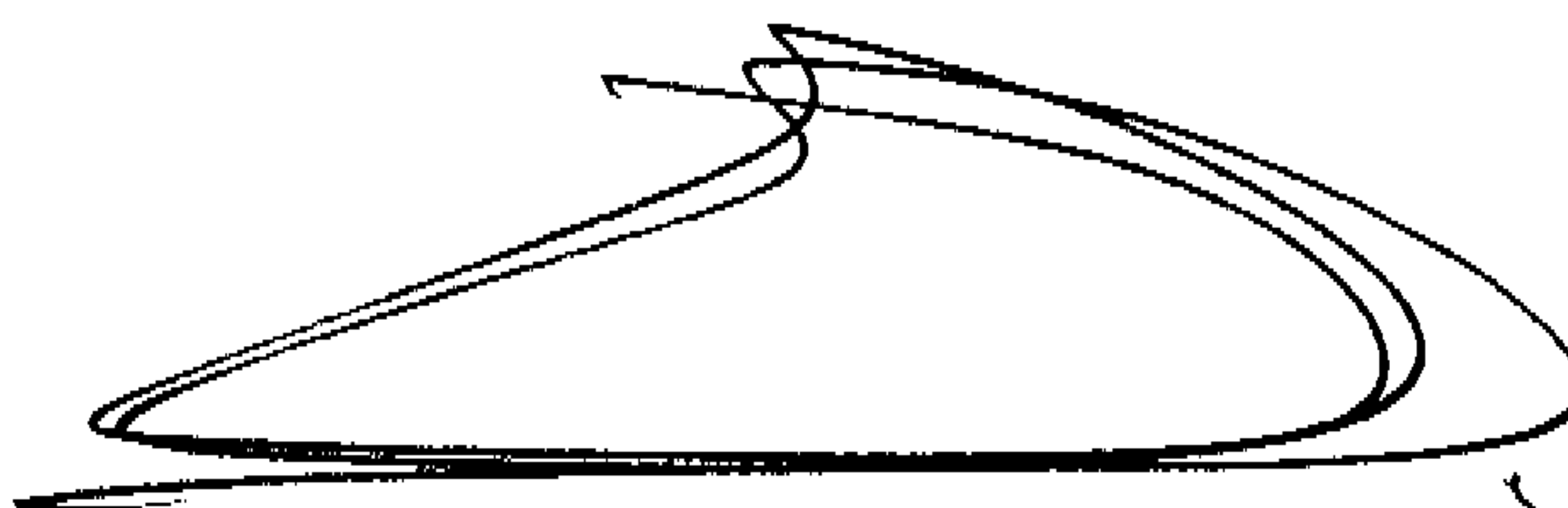
En función de lo anterior, el Grupo no incluye un detalle por líneas de negocio debido a que el negocio de Banca Universal supone un 99,57% y 82% de los activos y resultados del Grupo (97% y 92% en el ejercicio 2005), respectiva y aproximadamente. Igualmente, no se incluye información sobre distribución geográfica, al realizar la totalidad de su actividad en España.



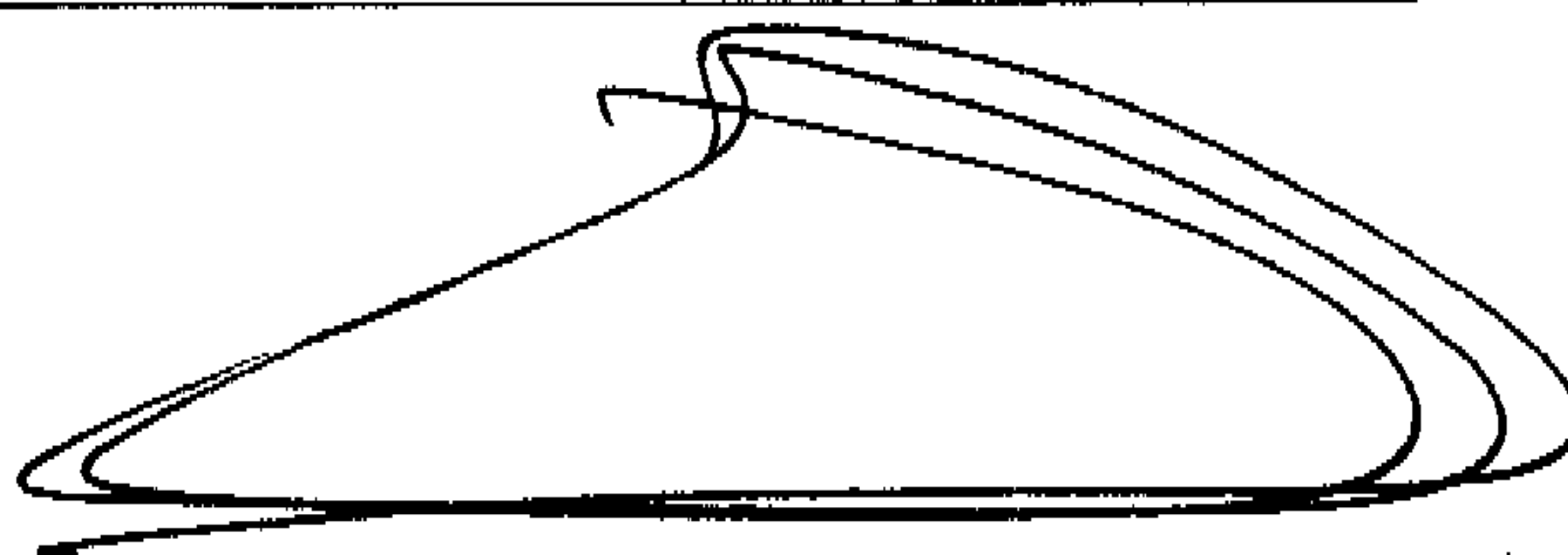
Anexo I

Relación de agentes

Nombre	Plaza
Acoial Asesores l'Alcudia, S.L.	L'Alcudia
Ade Soriano, S.L.	Yecla
Afianza Consultores, S.L	Madrid
Agencia Seguros Safornova, S.L.	Gandía
Aifos Asesoramientos Financieros, S.L.	Madrid
Akra Servicios Financieros, S.L.	Alicante
Alberto Pascual Gil	Castellón
Alcasser Traders, S.L.	Alcasser
Alexander and Burrell, S.L.	Madrid
Alfonso Avilés Ramos	Murcia
Alfredo Luis Bernabeu Rubio	San Juan
Alicia Vidal Orts	Albaida
Álvaro Fontanals Pérez de Villamil	Guardamar del Segura
Alvigestio, S.L.	Villarreal
Amparo Folch, S.L.	Burriana
Amparo Sanchis Manzano	Quart de Poblet
Ana Linares Amorós	Santa Pola
Andrés Pérez-Guillermo, S.L.	Lorca
Andreu & Segura Asesores	Lorca
Ángel Guillermo García Higón	Castellón
Ángel Luis Aban Sanz	Zaragoza
Antonio González Tudela	Cehegin
Antonio Tormo Martínez	Alhama
Antonio Torres Ruiz	Las Torres de Cotillas
Armin Mathias Scherdan	Aguilas
Asesoramientos Empres.Pedros, S.L.	Pego
Asesoría Albert Moliner, S.L.	Villarreal
Asesoría Amq, S.L.	Castellón
Asesoría d'Empreses Oficem, S.L.	Alginet
Asesoría P.M.C. Asociados XXI, S.L.	Castellón
Asintrpaban, S.L.	Vallecas
Avenir Economist & Jurists Advicers, S.L.	Elche
Balduino Lekeux Lagrou	Denia
Borja Perez Marti	Xirivella
Bufete Ramón-Borja y Asociados, S.C.	Alicante
Buitrago Parra, Luis Fernando	Mislata
Calbo y Gracia, S.L.	Alcoy
Candela Martinez, Adelina	Murcia
Carbone Mcdonell, Adriano	Valencia
Carlos Jiménez Navarro	Peñíscola
Carlos Montes Fandos	Valencia
Carrasco Benitez, Carmen	Madrid
Casas Real Estate Management, S.L.	Garrucha
Castellano del Valle, Mª Clarisa	Boadilla del Monte
Cesar Paya Rubio	Massanassa

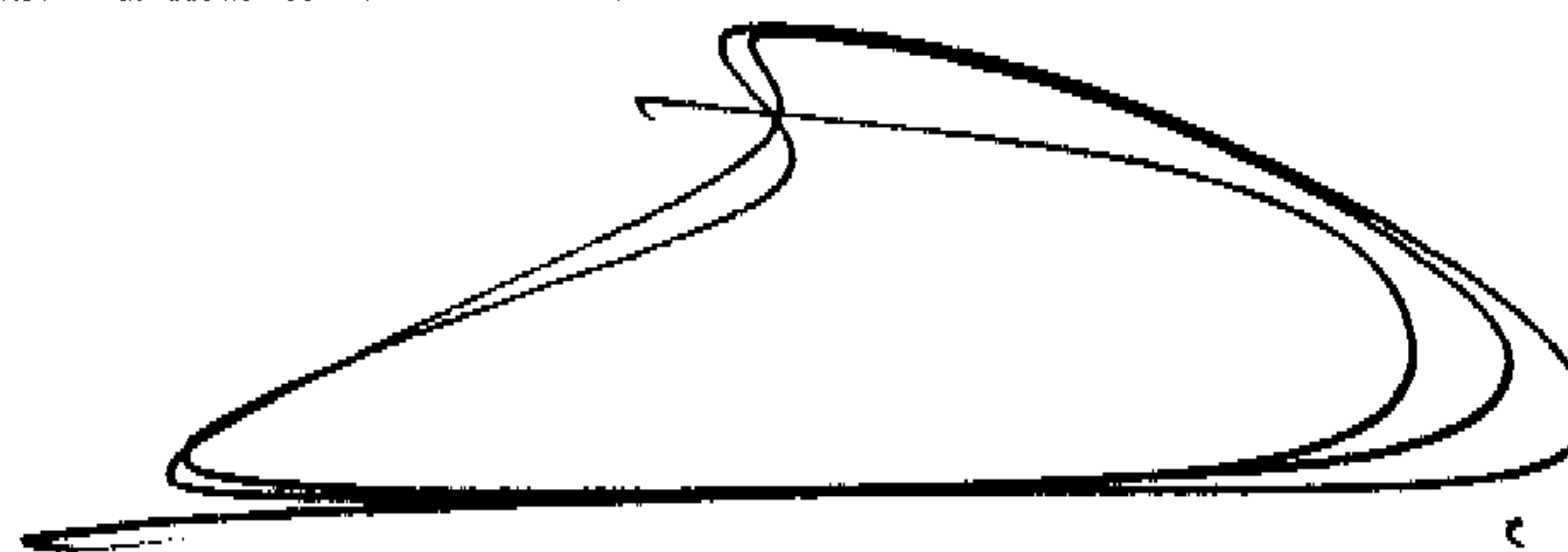


Nombre	Plaza
Cigesa Seguros, C.B.	Alginet
Civera Tramitación Inm, S.L.	Massalfassar
Comercial Costa Urbana, S.L.	Santa Pola
Consulting Inmobiliario Espaiverd, S.L.	Alicante
Costa Blanca Baleares Promociones, S.L.	Madrid
Credisa, S.L.	Madrid
Dacoen Comercio y Gestión, S.L.	Alcobendas
Diez Gimenez, Tomás Manuel	Elche
Domens-Navarro, S.L.	Segorbe
Domingo Baenas López	Lorca
Eduardo Bolinches Martinez	Castellón
El Financiadore en Punto, S.L.	Madrid
Electe Assessorament, S.L.	Nules
Encarnación Fernández Costa	Alicante
Enguix Asociadas, S.L.	Valencia
Enrique Sanchis Caurin	Villamarchante
Escamez Sanchez, Alejandro	Elda
Esteban Segura Morata	Aguilas
Euro Asesores Soc. Coop. Vacia.	Alicante
Eva Garcia Martorell	Enguera
Explotación Tierras Medt. S.L.	Alicante
Fernandez Moreno, Julian	Murcia
Fernando Javier Aliaga Andrés	Javea
Fernando Pineda Aparicio	Madrid
Fiscal Representative, S.L.	El Campello
Francisco Evangelista Lopez	Madrid
Francisco Gracia Marco	Almoradi
Francisco J. González Díaz	Llano del Beal
Francisco Munera Rubio	Alhama
Futuralia Actividades Económicas, S.L.	Murcia
G.E. Asefilco, S.L.	Catarrosa
Gabinete de Asesoramiento Cont. S.L.	Picasent
Gabinete de Dirección y Gestión Emp, S.L.	Elda
Garcia Rato Gestores, S.L.	Madrid
Gasch-Salvador Granell, S.L.	Castellón
Gema Dauden Tapiador	Castellón
General Estructuras y Ferrallas, S.L.	Alicante
German Casanova Colon, S.L.	Castellón
Gesteco Uno C.B.	Castellón
Gestió de Cases de la Plana, S.L.	Villarreal
Gestión Empresarial Arrieta, S.L.	Pamplona
Gestion Hipotecaria en Divisas, S.L.	Madrid
Gestión Valenciana Consultoria y Asesores Tributarios, S.L.	Valencia
Gestión y Servicios Campo Verdel, S.L.	Pilar Horadada
Gestoria Inmobiliaria Herrero	Bullas
Gestoria Rallo, S.L.	Castellón
Gestoria Sanchez Ferrer, S.L.	Elche
Gevalpa Inversiones, S.L.	Cullera

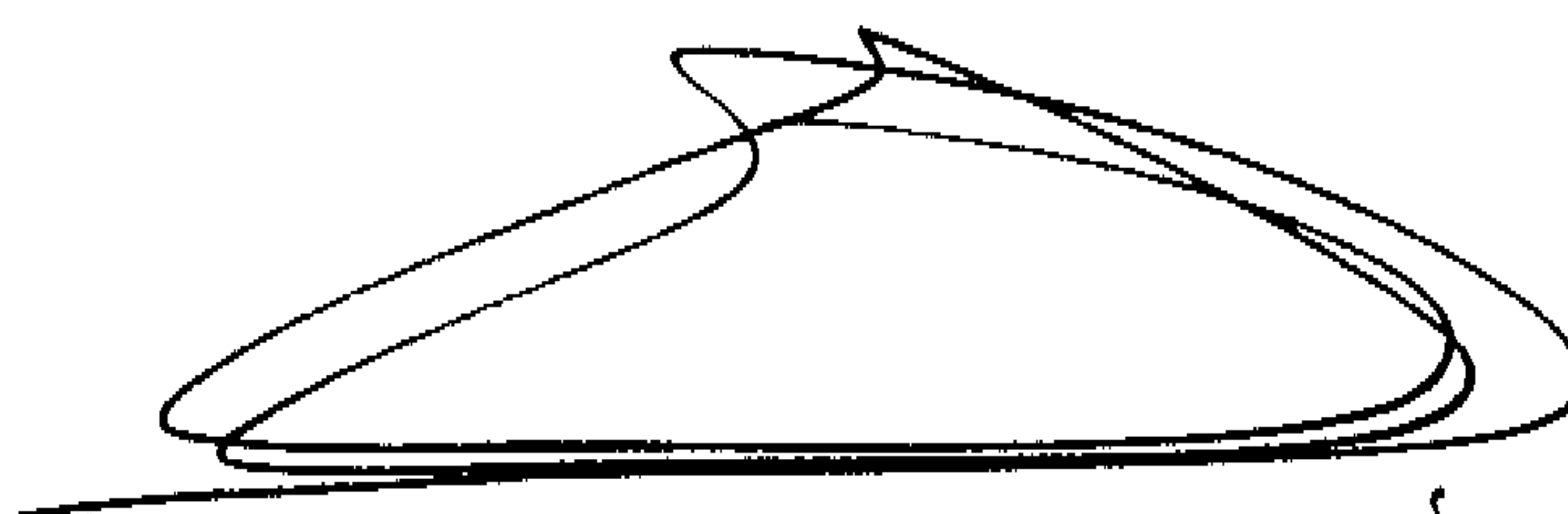


Nombre	Plaza
Gil Martinez Jesus	Benimaclet
Gilmar, S.L.	Sangonera la Verde
Gordon Clive Webster Myhill	Javea
Grau Asesores, S.L.	Tavernes de Valldigna
Hendricus Andre Geijs	Alginet
Hernandez Lara, Jose Luis	Murcia
Hot Properties in Spain, S.L.	Pilar de la Horadada
Iberbrokers Asesores Financieros S.L.	Zaragoza
Imfisgrao, S.L.	Castellón
Infogem Asesores, S.L.	Valencia
Inigestion,S.L.	Madrid
Inmobiliaria Orourbis 2001, S.L.	Torreblanca
Inmogest Hipotecaria, S.L.	Madrid
Insoal, S.L.	Lorqui
Inversiones Baeza 2001, S.L.	Alicante
Isaac Joares Izquierdo	Carlet
Ivan Guillot Boyer	Tavernes Blanques
J.G.P. Asesores, S.L.	La Pobla Vallbona
J.M. 2004 Empresistes, S.L.	Sabadell
Javier Ubeda Ruiz	Denia
Joaquin Pitarch Sivera	Almazora
Jorge Greus Duran	Algemesi
José A. Martínez Pérez	Cartagena
Jose Arroyo Worhl	Valencia
José Garre Martínez	Los Alcazares
José Heredia Sánchez	Cartagena
Jose M ^a Martinez Garcia y Carmen Villa Asensio, C.B.	Lorqui
José Madrid Asesores, S.L.	Murcia
José Manuel Dura Herraiez	Puebla Vallbona
Jose Maria Artola Tena	Villafranca del Cid
José Palazón García	Lorqui
José Sánchez Aguilar, S.L.	Vinaroz
Juan A. Ruiz Garcia	Mula
Juan Poch Fernández	Javea
Julio Saura Mercader	La Union
L. y R. Asesores en Derecho y Economia de Empresas, S.L.	Madrid
La Mercantil Orange Costa, S.L.	Benicasim
Labogestion, S.L.	Villajoyosa
Laremur Promoc, S.L.	Cartagena
Llorca Esteve, S.L.	Benidorm
Llueca Piquer, M ^a Isabel	Segorbe
Lopez Carrasco Juan	Lorca
Lopez Miro y Rodriguez Asesores, S.L.	Alicante
Lopez Olmedo i Fills, S.L.	Xativa
Lopez y Lopez Adminstradores de Fincas, S.L.	Mislata
López y Vela Asesores, S.L.	Manuel
Luis y Alos, S.L.	Huesca
Luquin Ajuria, Carmen	Mislata

Nombre	Plaza
M. Del Rosario Martinez Ponce	Murcia
Margarita Rosa Garcia Muntanez	Benidorm
María del Carmen Marin Martín	Alicante
María Luisa Camara Anguita	Alcorcon
María Soledad Fernández Rodríguez	Madrid
Marin Raro Maria Pilar	Segorbe
Marques de Estivella, S.L.	Xirivella
Martinez Borderia, Eduardo	Enguera
Martinez Falquet, M ^a Del Carmen	Mislata
Martinez Sanz y Ruiz de Apooaca, S.L.	Benidorm
Masa Gestión, S.L.	Garrucha
Mediterránea & Mar Menor Homes, S.L.	Pilar Horadada
Medsea Estates, S.L.	Torrevieja
Medsea Financial Service, S.L.	Torrevieja
Mctodo Consultores,S.L.	Cartagena
Miguel Cortes Serrano	Betxi
Miguel Lucas Consultores, S.L.	Novelda
Miguel Molina Sánchez	Aguilas
Milenium Levante Admon.de Fincas,S.L.	Santomera
Muñoz Ortells, Antonio	Alfajar
Murcia Villas Property Management	Cartagena
Natura House Properties,S.L.	Mazarron
Nemesan Consulting, S.L.	Denia
Nordenland Consulting, S.L.	Benissa
Novoa Uso Correduria de Seguros,S.L.	Villarreal
Nuria Arnau Gómez	Moncofar
Organización Gestión y Balance,S.L.	Mislata
Organización y Control Pyme S.L.	Huesca
Pages Masgoret, Jorge Fdo.	Madrid
Parador Properties España,S.L.	Torrevieja
Paul David Fernandez	Cartagena
Pedro Jesús Torregrosa García	Lorca
Pedro Martinez Ruiz y Ramon Gimenez Caro	Cartagena
Piquer Asesores, S.L.	Valencia
Prisan Asesoría de Empresas,S.L.	Elche
Promoción Eden del Mar,S.I..	Madrid
Promociones E Inv.Calasparra,S.L.	Calasparra
Quantica Sociedad Servicios Inmob. S.L.	Tudela
Quintanilla 2000, S.L.	Madrid
R.B. Asesores Empresas, S.I..	Godella
R.M. Property & Legal Consultants,S.I.	Madrid
Rafael Morant Canet	Carcagente
Rafael Santiago Giner López	Alfajar
Raul Serra Gregori	Carcagente
Ribes Bosch Mateo	Ondara
Ricardo José Montoya Morata	Lorca
Ricardo Martínez López y Asociados S.L.	Murcia
Romero Garcia, Federico	Mula



Nombre	Plaza
Ros Asensio, Gonzalo	Águilas
Ros Asensio, Pedro	Águilas
Rosa Boix Vicedo	Novelda
Rubio López y Asociados Asesores Legales, S.L.	Valencia
Ruiz Aldea Asesores, S.L.	Alicante
Safin Asesores, S.L.	Madrid
Salasegur, S.L.	Zaragoza
Sánchez Escanez, Juana	Castellón
Sánchez y Oril Asesores, S.L.	Alicante
Santiago Sánchez Llorca	Alicante
Satorre & Grau Asesores, S.L.	Paterna
Secure Valencia, S.L.	Tavernes Blanques
Sefin Inmobiliaria & Financial, S.L.	Garrucha
Seneca Rioja, S.L.	Logroño
Sentinel Estates, S.L.	Cocentaina
Sereco Consultores, S.L.	Benicarló
Servidata Consulting España, S.L.	Murcia
Servigestion, S.L.	Elche
Serviloal, S.L.	Madrid
Seyfer Asesoría, S.L.	Castellón
Spanisch Riviera Homes, S.L.	Segorbe
Sys Grupo Inmobiliario Valenciano, S.L.	Quart de Poblet
Tecnitec Gestion Fiscal, S.L.	Murcia
Thomas Lyndon Harry	Torre vieja
Tramitaciones Indalo, S.L.	Almeria
V.E. Property Consultants, S.L.	Torre vieja
Valdelasireia, S.L.	Huesca
Valferelda, S.L.	Elda
Vicente Bellot Machi	Alginet
Vicente L. Marti Torres	Gandia
Virpemi Inversiones, S.L.	Barcelona
Wessex Homes Spain, S.L.	Rojales
Wigro Boticar, S.L.	Denia
Worthwick, S.L.	Madrid
Zarco Mira, Ernesto	La Palma



ANEXO II

Detalle de Entidades Asociadas del Grupo Banco de Valencia 31 de diciembre de 2006

Entidad	Domicilio	Actividad	% Capital Poseído por el Grupo			Valor en Libros	Aportación al Resultado Consolidado	Valor Razonable	Estados Financieros al 31-12-2006 (*)		
			Directa	Indirecta	Total Participación				Activos	Fondos Propios Resultado	
Grupo Aguas de Valencia, S.A.	Valencia	Concesión de Aguas	19,11%	-	19,11%	20.775	2.316	31.881	276.921	140.761	12.117
Grupo Arcalia Patrimonios Agencia de Valores	Madrid	Agencia de valores	20,00%	-	20,00%	12.455	767	9.932	58.531	49.658	3.837
Grupo Med Wind Energy	Valencia	Tenedora de acciones	26,00%	-	26,00%	5.384	1.095	5.297	30.741	20.374	4.211
Kalite Desarrollo, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	-	40,00%	40,00%	2.400	2.068	5.464	34.496	13.661	5.169
Grupo Invergánim	Valencia	Tenedora de acciones	16,30%	8,70%	25,00%	2.393	(300)	2.235	8.004	8.939	(1.200)
Rimako Inversiones Sicav, S.A.	Madrid	Sociedad de inversión	50,00%	-	50,00%	1.202	164	1.815	2.917	2.733	327
Grupo Lugodi	Valencia	Inmobiliaria	25,00%	-	25,00%	1.000	(215)	640	20.254	2.560	(860)
Grupo Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores	Madrid	Sociedad de valores	20,00%	-	20,00%	767	91	652	7.125	3.262	455
Valle Levante, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	20,00%	20,00%	300	(50)	254	12.931	1.269	(250)
Porta de les Germanies, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	-	33,33%	33,33%	541	72	403	1.245	1.209	217
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.A.	Alicante	Inmobiliaria	-	25,00%	25,00%	450	(75)	394	6.293	1.575	(300)
Gescap Urbana, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	-	30,00%	30,00%	240	(27)	335	4.467	1.116	(90)
Nou Litoral, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	20,00%	20,00%	50	14.610	18.162	138.138	90.808	73.049
Iberport Consulting, S.A.	Valencia	Consultoría portuaria	25,00%	-	25,00%	-	8	(27)	754	(106)	30
Lareldon, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	25,00%	25,00%	1.001	(1)	1.001	4.007	4.003	(2)
Valmur Desarrollo, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	25,00%	25,00%	250	-	1.000	4.000	3.999	(1)
Portuaria Sagunto	Valencia	Inmobiliaria	-	20,00%	20,00%	12	-	12	60	60	-
Parque Industrial El Pla, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	20,00%	20,00%	15	-	15	60	60	-
Remember Spain, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	-	40,00%	40,00%	718	(19)	48	120	120	(48)
EITWO International Investment, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	33,33%	33,33%	100	-	100	300	300	-
Foiblebusiness, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	-	40,00%	40,00%	1.436	-	40	101	101	-
Energía Solar Aplicada, S.L.	Valencia	Energía Eólica	-	27,00%	27,00%	28	-	28	634	103	-

Detalle de Entidades Asociadas del Grupo Banco de Valencia 31 de diciembre de 2005

Entidad	Domicilio	Actividad	% Capital Poseído por el Grupo			Valor en Libros	Aportación al Resultado Consolidado	Valor Razonable	Estados Financieros al 31-12-2005 (*)		
			Directa	Indirecta	Total Participación				Capital	Reservas Resultado	
Grupo Aguas de Valencia, S.A.	Valencia	Concesión de Aguas	19,11%	-	19,11%	27.645	1.996	27.380	2.907	105.690	10.445
Grupo Libertas 7, S.A.	Valencia	Tenedora de acciones	5,38%	-	5,38%	15.167	1.217	13.364	5.549	104.905	22.621
Grupo Arcalia Patrimonios Agencia de Valores, S.A.	Madrid	Agencia de valores	14,64%	-	14,64%	6.909	464	6.449	18.391	25.618	3.169
Med Wind Energy, S.L.	Valencia	Tenedora de acciones	26,00%	-	26,00%	5.384	(59)	5.472	21.000	(64)	(227)
Kalite Desarrollo, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	40,00%	-	40,00%	1.869	(131)	2.000	5.001	-	(328)
Grupo Invergánim, S.L.	Valencia	Tenedora de acciones	16,30%	8,70%	25,00%	2.565	(198)	1.638	6.010	5.041	(792)
Rimako Inversiones Sicav, S.A.	Madrid	Sociedad de inversión	50,00%	-	50,00%	1.366	65	1.530	2.404	197	130
Grupo Lugodi, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	25,00%	-	25,00%	845	(155)	1.000	4.000	-	(620)
Grupo Nordkapp Inversiones Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	15,00%	-	15,00%	385	(42)	609	4.500	(1.654)	(280)
Valle Levante, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	20,00%	-	20,00%	296	(4)	300	1.500	-	(20)
Porta de les Germanies, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	25,00%	-	25,00%	256	(4)	163	962	76	(16)
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.A.	Alicante	Inmobiliaria	25,00%	-	25,00%	150	-	150	600	-	-
Gescap Urbana, S.A.	Valencia	Inmobiliaria	30,00%	-	30,00%	90	-	90	300	-	-
Nou Litoral, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	20,00%	-	20,00%	2.098	4.049	1.998	250	10.005	20.245
Iberport Consulting, S.A.	Valencia	Consultoría portuaria	25,71%	-	25,71%	5	(14)	12	70	3	(54)
Lareldon, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	25,00%	-	25,00%	1	-	1	3	-	-

(*) Datos extraídos de los estados financieros de la entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no auditados.

Anexo III

Notificaciones sobre Adquisición de Participadas al 31 de diciembre de 2006

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores):

Sociedad Participada	Actividad	Porcentaje de Participación Neta		Fecha Notificación a la Sociedad Participada
		Adquirido en el Ejercicio	Al Cierre del Ejercicio	
Adquisiciones durante 2006:				
Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	Agencia de Valores	5,36%	20,00%	Febrero 2006
Nordkapp Inversiones, S.V., S.A.	Sociedad de Valores	5,00%	20,00%	Octubre 2006
Energía Solar Aplicada, S.L.	Energía eólica	27,00%	27,00%	Diciembre 2006



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

Informe de gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2006

El grupo Banco de Valencia, S.A. se integra, a su vez, dentro del grupo de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - Bancaja, primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana, nació 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 Comunidad de Murcia y racionalizar los esfuerzos de cada una de las entidades en su zona geográfica de actuación. En el año 2000 se incorporó una nueva sociedad, participada al 100%, Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A., cuyo objetivo es el de propiciar la presencia del grupo en determinados proyectos empresariales, fundamentalmente en el ámbito de las dos comunidades con mayor presencia.

En el ejercicio de 2002 Banco de Murcia se integró operativamente en Banco de Valencia mediante un proceso de fusión por absorción.

En el ejercicio de 2004 se incorpora al grupo la compañía Real-Equity, S.L., participada en un 100%, cuyo objeto social es la tenencia y arrendamiento de activos inmobiliarios para dar servicio al grupo.

En el ejercicio de 2006 se incorporan al grupo las siguientes compañías:

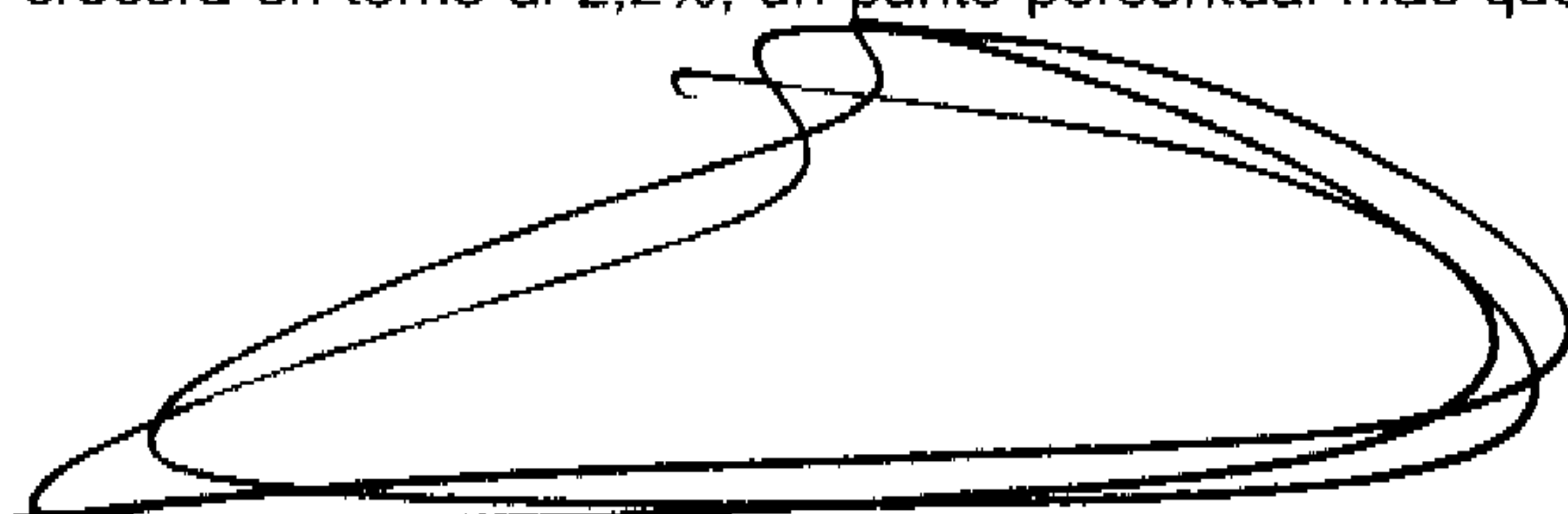
- ADQUIERA Servicios Financieros, E.F.C., S.A, cuyo objeto social es el de la financiación al consumo, participada en un 59% por Banco de Valencia, S.A.; creación enmarcada dentro de los objetivos estratégicos fijados en el año 2005.
- Valenciana de Inversiones Participadas, S.L, participada en un 100% por Banco de Valencia, S.A., creada al amparo de los objetivos estratégicos mencionados, que agrupa las participaciones en negocios no bancarios.
- BVA Preferentes, S.A., participada en un 100% por Banco de Valencia, S.A., sociedad de propósito especial para la emisión de participaciones preferentes garantizadas por el banco, para reforzar los recursos propios de grupo.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

En 2006 la economía mundial ha presentado un balance muy favorable, con un crecimiento superior al 5%, alcanzando la expansión a todas las áreas geográficas. En el perfil del año se ha observado en los últimos meses una moderación de la actividad respecto a comienzos de 2006, reflejando la desaceleración de la economía estadounidense, pero ha ganado dinamismo la actividad en Europa, al tiempo que el papel de las economías emergentes esta siendo clave, manteniendo un fuerte crecimiento beneficiándose del boom de las materias primas. El buen momento económico, la abundancia de liquidez, el elevado nivel de beneficios y un intenso proceso de fusiones y adquisiciones, han llevado a los mercados bursátiles al mayor repunte desde 2003, con importantes alzas en todos los índices. En el mercado de cambios el protagonismo ha correspondido al descenso del dólar a lo largo del año, ya que ha cerrado el año con retrocesos notables frente al euro y la libra esterlina, en relación con el cierre de 2005.

La economía de Estados Unidos ha registrado una desaceleración centrada principalmente en el sector de la construcción residencial, si bien los últimos indicadores se aprecian señales de una cierta estabilización.

En la eurozona, el crecimiento es el más elevado desde comienzos de la década, impulsado por las exportaciones y la inversión y mostrando un mayor dinamismo, con un crecimiento conjunto esperado en 2006 en torno al 2,6% y la tasa de paro ha continuado en descenso. En Alemania se espera un alza del PIB del 2,4%, la más alta en seis años y en Francia el PIB crecerá en torno al 2,2%, un punto porcentual más que en



2005. La economía italiana se recupera tras cuatro años próxima al estancamiento, con un crecimiento del PIB del 1,7%. Esta fase expansiva está produciendo expectativas de nuevas subidas de tipo de interés lo que está originando una presión al alza sobre su moneda. En cuanto al ámbito monetario, el BCE inició el 1 de diciembre de 2005 un proceso de gradual restricción monetaria que ha elevado el tipo básico de referencia hasta el 3,50% desde el 2% existente hasta dicha fecha.

En la segunda mitad de 2006, la economía española siguió mostrando una gran fortaleza, prolongando la fase de dinamismo desde mediados de 2004. Este comportamiento se asienta en el todavía elevado vigor de la demanda nacional, en la fuerte creación de empleo y en la mejora de la demanda externa, favorecida esta última por el contexto de consolidación de las economías europeas. La flexión a la baja de los precios del petróleo en los últimos meses también ha repercutido favorablemente en la expansión de la actividad económica, reduciendo las tensiones inflacionistas y favoreciendo la renta real de las familias. Desde la perspectiva de la oferta, a la fortaleza del sector constructor hay que añadir el buen comportamiento de la actividad industrial, beneficiada, en gran medida, por la buena marcha de las exportaciones. Además tanto el consumo privado como la inversión en equipo y en construcción se mantienen fuertes, pese a cierto tono más restrictivo de las condiciones monetarias y financieras materializado en una ligera subida de los tipos de interés, si bien estos últimos todavía permanecen en niveles bajos en términos reales.

En cuanto al mercado laboral, sigue evolucionando positivamente en el tramo final de 2006, contabilizándose 614 mil afiliados más a la Seguridad Social que un año antes; el paro registrado anotó una reducción interanual de 80,1 mil personas, el -3,8%.

La inflación se sitúa al cierre de 2006 en el 2,7%, con un descenso de un punto porcentual sobre 2005, favorecida, principalmente por el buen comportamiento de los precios de los productos energéticos; el resto de grandes componentes se desaceleraron también. La inflación armonizada en España redujo el diferencial con la de la zona euro en dos décimas, hasta situarse en 0,8 puntos porcentuales, el más bajo desde abril de 2004.

Los tipos de interés crediticios han seguido la senda alcista derivada de las elevaciones del tipo de interés de referencia del BCE, lo que no ha sido obstáculo para la expansión del crédito que, en el sector privado se incrementó en torno al 24% a lo largo del año. A pesar del aumento de los tipos de interés la tasa de morosidad se mantiene en niveles bajos. Por otra parte, los depósitos bancarios están experimentando una gran expansión, favorecidos por la subida de las remuneraciones, posibilitada por el incremento del tipo de interés de referencia del BCE. A pesar de este crecimiento, ha resultado insuficiente para financiar la demanda del crédito por lo que las entidades de crédito han tenido que recurrir a la emisión de valores para captar fondos, principalmente, en los mercados internacionales.

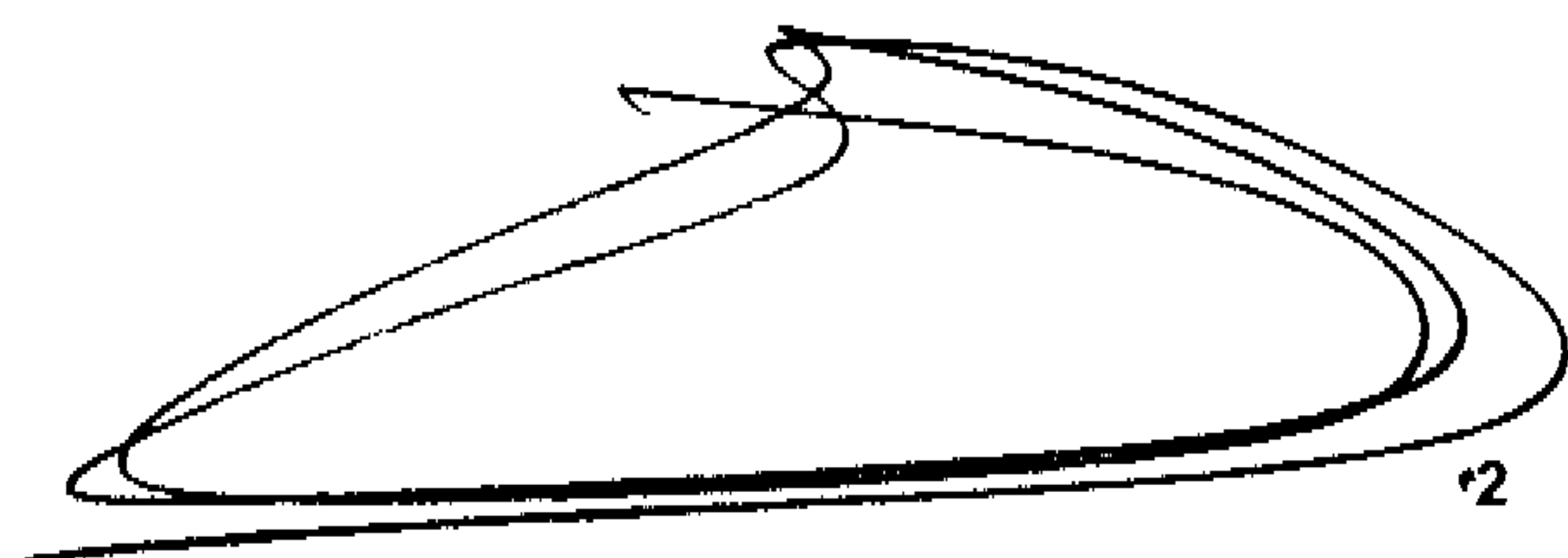
Banco de Valencia y las empresas que componen el grupo consolidable, como en ejercicios anteriores, han sabido adaptarse a las circunstancias del entorno consiguiendo una vez más, crecimientos importantes de la cifra de negocios con la clientela, con mejora de sus cuotas de mercado y la consecución de los objetivos de resultados fijados para el ejercicio.

La evolución de las cifras más significativas ha sido la siguiente:

Las inversiones crediticias netas facilitadas a los clientes del grupo se sitúan en 13.931.148 miles de euros y han experimentado un crecimiento absoluto en el año de 3.216.488 miles de euros y relativo de 30,02%. El crédito al sector privado, genuino indicador de la actividad comercial de la red de oficinas, se incrementa en un 29,66%, abundando en el reforzamiento de nuestra posición en el segmento de pymes y la consolidación de nuestra presencia en el mercado de particulares con incrementos significativos tanto en la financiación de necesidades de consumo como de adquisición de viviendas.

Las operaciones en situación de morosidad alcanzan 59.868 miles de euros, con una cobertura total de la misma del 448% teniendo en cuenta el fondo genérico, con una tasa sobre inversiones crediticias del 0,42%, en la banda baja del sector y muy por debajo de la media del mismo.

En cuanto a recursos gestionados, los depósitos de clientes contabilizados dentro de balance ascienden a 8.964.251 miles de euros, con una variación anual positiva de 1.135.253 miles de euros, lo que supone un incremento relativo del 14,50%. Se incluyen en este epígrafe 1.100.000 miles de euros en cédulas hipotecarias emitidas en ejercicios anteriores.



2

El epígrafe de "Débitos representados por valores negociables" recoge las emisiones de empréstitos, obligaciones y los bonos emitidos por los fondos de titulización de activos correspondientes a las tres titulizaciones de activos realizadas hasta hoy; totaliza 2.883.173 miles de euros, de los que 2.058.578 miles de euros corresponden a bonos de titulización, con un crecimiento de 1.465.371 miles de euros sobre el cierre del ejercicio anterior.

Los "pasivos subordinados", que ascienden a 280.759 miles de euros, recogen tres emisiones de obligaciones subordinadas de las que dos, por importe de 159.999 miles de euros, han sido suscritas por nuestros clientes y otra, por importe de 60.000 miles de euros, suscrita por inversores institucionales en el año 2005 junto con un préstamo subordinado por importe de 60.000 miles de euros facilitado en su día por nuestra entidad matriz.

Las denominadas operaciones fuera de balance alcanzan al cierre del ejercicio 1.111.600 miles de euros (incluyendo 8.556 miles de euros de operaciones en la cartera del Banco), con un incremento a lo largo del ejercicio de 191.596 miles de euros, equivalente a una tasa del 20,83%. Con todo ello, los recursos gestionados de clientes, incluidas las emisiones de obligaciones subordinadas y de cédulas hipotecarias, alcanzan 13.239.783 miles de euros, tras el incremento en el año de 2.792.438 miles de euros, un 26,73%.

Los activos totales del grupo ascienden a 15.863.908 miles de euros y el volumen de negocios con clientes se sitúa en 27.170.931 miles de euros, incluyendo las operaciones fuera de balance, con un incremento interanual del 28,39%.

En cuanto a resultados, el sostenido incremento de volúmenes de negocio conseguido, junto a la ya tradicional ajustada gestión de precios de activo y pasivo, ha permitido la consecución de un margen de intermediación que alcanza 261.084 miles de euros, 38.704 miles de euros superior al del año anterior, lo que supone una tasa anual del 17,40%; los ingresos financieros aumentan 162.317 miles de euros, un 42,18% y los costes financieros se incrementan en 123.613 miles de euros, un 76,14%. Un año más, los notables incrementos de volúmenes de negocio han compensado la reducción de márgenes unitarios en las operaciones debido a la persistente presión de la competencia. El margen de intermediación presenta una tasa sobre activos totales medios (ATM) del 1,92% frente al 1,89% del año anterior.

Los resultados netos aportados por entidades valoradas por el método de la participación ascienden en el año a 20.505 miles de euros frente a 7.184 miles de euros de 2005, variación significativa procedente de ingresos de algunas de las empresas en las que participa la entidad, cumpliendo el objetivo estratégico de diversificación de fuentes de negocio y beneficios, complementando los típicos y recurrentes con otros -pautados y con deliberada tendencia a su repetición en ejercicios venideros- de otras actividades distintas de la estrictamente bancaria.

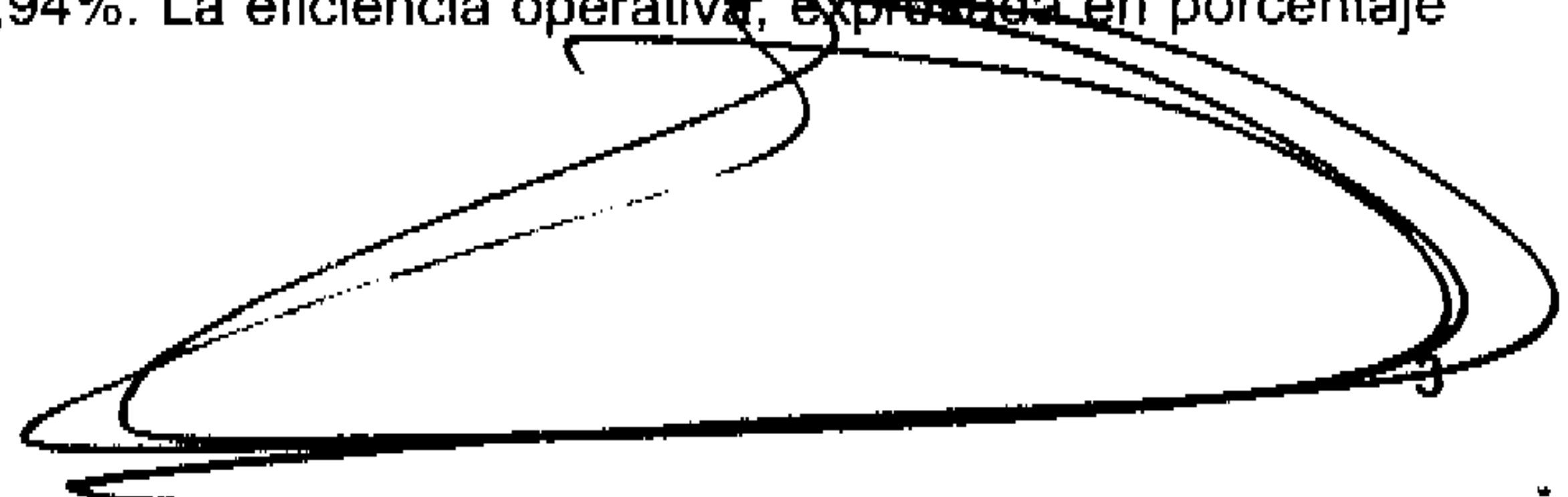
Las comisiones percibidas en el ejercicio ascienden a 81.030 miles de euros, frente a 73.124 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 10,81%. Las comisiones pagadas ascienden a 9.252 miles de euros frente a 8.303 miles de euros de 2005. Los resultados por operaciones financieras aportan este ejercicio unos beneficios por 2.084 miles de euros, frente a 12.049 miles de euros del año precedente; variación negativa que trae causa de la enajenación de instrumentos de capital en el ejercicio anterior, en línea con la voluntad de gestión expresada anteriormente en cuanto a diversificación, compensada con la variación positiva en los ingresos aportados por entidades participadas indicada con anterioridad.

Las diferencias de cambio ascienden a 1.777 miles de euros con un incremento del 10,37%.

El margen ordinario ha ascendido a 357.228 miles de euros, frente a 308.044 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento absoluto de 49.184 miles de euros y relativo del 15,97%. La tasa sobre ATM del año 2,63% frente a 2,61% de 2005.

En "Otros productos de explotación" se recogen los ingresos procedentes de arrendamientos y la recuperación de gastos y, también, la parte de las comisiones percibidas por operaciones financieras que se considera compensadora de gastos iniciales de las operaciones; ascienden a 13.207 miles de euros frente a 12.801 del año anterior, lo que supone una variación positiva del 3,17%.

Los gastos de personal ascienden en el año a 91.090 miles de euros frente a 83.528 miles de euros de 2005 lo que supone un incremento del 9,05%. Los gastos generales de administración han ascendido a 42.103 miles de euros frente a 39.744 del año anterior, incremento del 5,94%. La eficiencia operativa, expresada en porcentaje



de consumo de gastos de personal más gastos generales sobre el margen ordinario, ha mejorado suponiendo, en el año 2006, el 37,28% frente al 40,02% del año anterior, datos muy relevante si tenemos en cuenta que estas cifras están enmarcadas en un plan expansivo de oficinas y de creación de nuevas sociedades.

Las amortizaciones han supuesto 10.752 miles de euros frente a 8.932 miles de euros de 2005. Las cargas de explotación por aportación a los fondos de garantía de depósitos detraen a la cuenta de resultados 3.555 miles de euros frente a 3.063 del ejercicio precedente.

Con todo ello, el margen de explotación se ha situado en 222.935 miles de euros, frente a 185.578 miles de euros, lo que supone un incremento del 20,13% y una tasa sobre ATM del 1,64% frente a 1,57% de 2005.

La rúbrica de "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" recoge el saneamiento de la inversión crediticia y reduce la cuenta de resultados en 52.168 miles de euros frente a 42.960 de 2005 y las dotaciones a provisiones por riesgos sin inversión ascienden en 2006 a 8.745 miles de euros frente a 3.985 miles de euros en el año 2005.

El neto de las partidas de otras ganancias y pérdidas aportan este año a la cuenta de resultados 7.524 miles de euros frente a los 2.864 miles de euros del año anterior.

La agregación de todas estas partidas arroja un beneficio antes de impuestos de 169.546 miles de euros, frente a 141.497 del ejercicio anterior, que supone una variación positiva de 28.049 miles de euros, un 19,82% más y una tasa sobre ATM (ROA) del 1,25% frente al 1,20% del año anterior.

Tras la deducción del Impuesto sobre Sociedades y la aplicación del resultado atribuido a la minoría, se obtiene un beneficio neto del ejercicio de 113.362 miles de euros, 17.679 miles de euros superior al del año anterior lo que supone un incremento del 18,48%. Sobre ATM, un 0,84% frente al 0,81% de 2005.

SITUACION DEL GRUPO

La Entidad cabecera del grupo procedió a titularizar en el mes de noviembre una serie de préstamos hipotecarios, mediante la constitución de "Valencia Hipotecario 3 – Fondo de Titulización de Activos", por importe de 911.000 miles de euros, colocada en los mercados internacionales, como en ocasiones anteriores.

También emitió a lo largo del año 700.000 miles de euros de Bonos de Tesorería.

Todo ello con el fin de obtener financiación a largo plazo en los mercados de capitales para adecuar la estructura financiera del balance y, además, en el caso de la titulización, para reforzamiento de los recursos propios del grupo por reducción de riesgos.

En el mes de junio se procedió a ejecutar el acuerdo tomado en la Junta General de Accionistas de ampliar el capital social por importe de 2.019 miles de euros con cargo a reservas de la Entidad, y por lo tanto, sin desembolso por el accionista, a razón de una acción nueva por cada cincuenta antiguas.

En el mes de Diciembre de 2006, por la participada BVA Preferentes, S.A. se procedió a la emisión de 170.000 miles de euros de participaciones preferentes, garantizadas íntegramente por Banco de Valencia, S.A.

Con la aplicación de resultados que la entidad cabecera del grupo va a proponer a la Junta General Accionistas, los recursos propios del grupo ascenderán a 1.485.655 miles de euros, de los que 883.683 miles de euros tienen la condición de básicos o de primera categoría –incluidos 132.553 miles de euros de participaciones preferentes- y 601.972 miles de euros de segunda categoría, de los que 267.999 corresponden a financiación subordinada y 37.447 al resto de participaciones preferentes emitidas.

Banco de Valencia, S.A. tiene oficinas abiertas en las siguientes provincias: Alicante, Almería, Baleares, Barcelona, Castellón, Girona, Huesca, La Rioja, Madrid, Murcia, Navarra, Tarragona, Valencia, Zaragoza, Lleida, Toledo y Guadalajara con un total de 427 oficinas. Durante el ejercicio se ha procedido a la apertura de treina y nueve oficinas: Puerto Alcudia, Santa Ponsa, Manacor y una urbana en Palma de Mallorca en Baleares; en la provincia de Barcelona: Vilafranca del Penedés, Viladecans, Vilanova i la Geltrú, Vic, Martorell, Manresa, San Cugat, Barberá del Vallés e Igualada y una urbana en Barcelona; en la provincia de Madrid: San Fernando de Henares, San Sebastián de los Reyes, Moratalaz, Aranjuez, Rivas Vaciamadrid, Collado Villalba, Pozuelo de

Alarcón, Parla, Las Tablas, Aluche y una urbana en Madrid; cuatro urbanas en Zaragoza; Illescas en Toledo; Blanes en Girona; Barbastro en Huesca; una urbana en Logroño (La Rioja); en la provincia de Valencia: una urbana en Torrent y otra en Valencia; en la Región de Murcia: Sucina y Balsicas; y en la provincia de Alicante: Los Montesinos y una urbana en Alicante. Se han mejorado las prestaciones de nuestro canal de banca electrónica que cuenta en la actualidad con más de 144.000 usuarios.

En cuanto a las sociedades que conforman el perímetro de consolidación, las variaciones más significativas han sido la exclusión de Libertas 7, S.A. por efectos de la dilución de nuestra participación por fusión efectuada y la incorporación de Adquiera Servicios Financieros, EFC, S.A., Valenciana de Inversiones Participadas, S.L., BVA Preferentes, S.A., los tres Fondos de Titulización Hipotecaria y Parque Industrial El Plá, S.L.

Por la agencia internacional FITCH IBCA se ha vuelto a renovar a Banco de Valencia, S.A. la calificación crediticia (rating) obtenida en años anteriores: A corto plazo "F1": la más alta calidad crediticia; a largo plazo, "A": alta calidad crediticia; individual, "B" banco fuerte. Estas valoraciones, renovadas en un entorno económico nada favorable, confirman su fuerte rentabilidad, buena implantación regional, excepcional calidad de sus activos y una base adecuada de recursos propios.

Además, como refuerzo de la opinión anterior, sobre la calidad crediticia de la entidad, ante la creciente recurrencia de la entidad a los mercados de capitales, se ha solicitado una segunda calificación a la agencia internacional Moody's que nos ha calificado en el corto plazo con P1 y con A2 en el largo plazo, en línea con las calificaciones de la otra agencia.

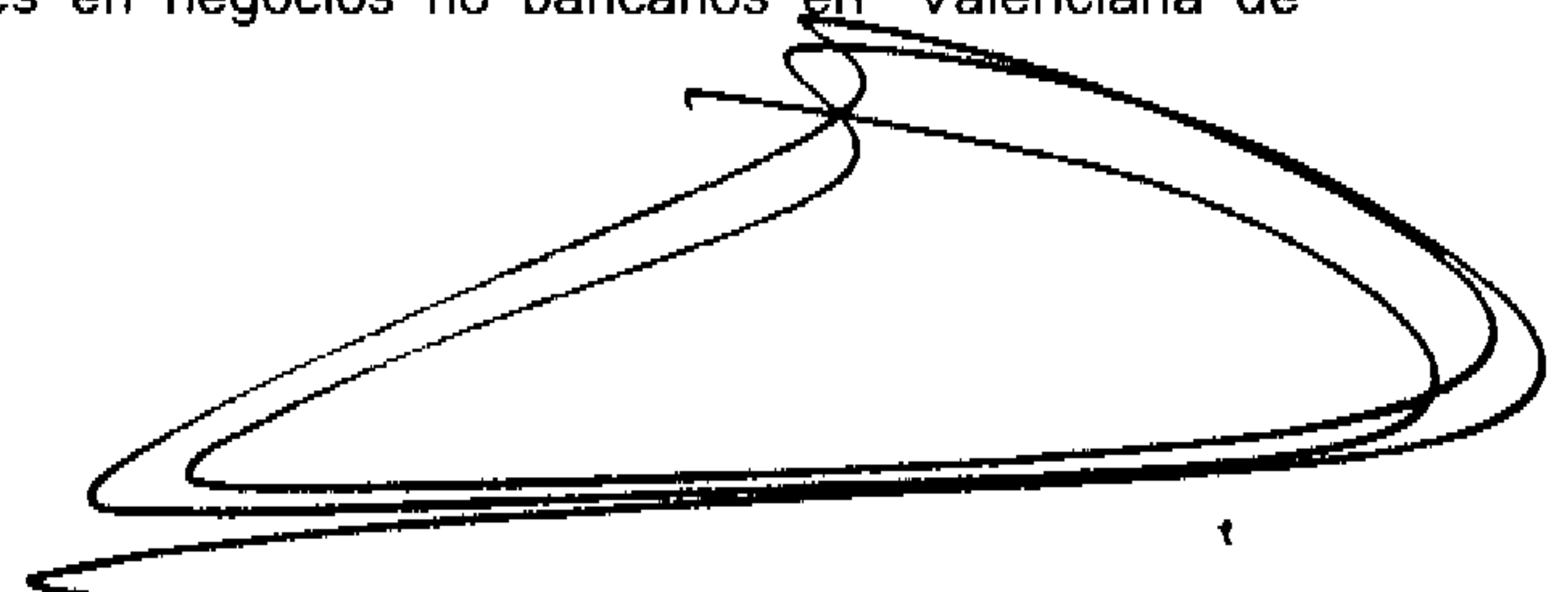
Respecto a cuestiones relativas al medio ambiente, dadas las actividades a las que se dedica el banco y sus participadas, no genera ningún impacto significativo en el medio ambiente.

La plantilla de Banco de Valencia, S.A. asciende a 31 de diciembre de 2006 a 2.043 profesionales; a lo largo del año se han incorporado 348 profesionales y se han producido 171 bajas, lo que supone una creación neta de empleo de 177 puestos. Las remuneraciones del personal están reguladas por el Convenio Colectivo del sector; no obstante, existe un sistema de incentivos por retribución variable para premiar a aquellos profesionales que alcancen los objetivos prefijados.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido en el Convenio Colectivo del sector, los profesionales ingresados en el banco antes del 8 de marzo de 1980, tienen un plan de pensiones de prestación definida que fue exteriorizado en el año 2001. Los profesionales ingresados en el banco después de dicha fecha tienen un plan de pensiones de aportación definida mediante el cual el banco aporta todos los años una cantidad que se actualiza anualmente en virtud del IPC.

En cuanto a perspectivas del Grupo, la Entidad cabecera preparó a lo largo del año 2005 un plan estratégico para los tres años posteriores cuyos aspectos más relevantes son los siguientes: plan de expansión hasta 500 oficinas y 2.200 profesionales; actualización de imagen corporativa de oficinas más antiguas; adecuación de la política de liquidez y recursos propios mediante un planteamiento global de emisiones; creación de un establecimiento financiero de crédito (EFC); reorganización societaria de las participaciones en negocios no bancarios e instauración de una serie de "microplanes" con el fin incrementar ingresos y reducir costes. Todo ello con el fin de alcanzar un volumen de negocio de 26.000 millones de euros, sentando bases sólidas para su proyección nacional, desde ratios de gestión destacados en el sector.

En línea con lo expuesto, en 2006 se han abierto 39 oficinas alcanzando al cierre del ejercicio 427; la plantilla se sitúa en 2.043 profesionales; se han renovado doce oficinas con actualización de imagen corporativa; se ha cumplido el plan de emisiones para gestionar la liquidez y creado una sociedad de propósito especial "BVA Preferentes, S.A." para la emisión participaciones preferentes y refuerzo de los recursos propios del grupo. Se ha creado también el establecimiento financiero de crédito "Adquiera S.F. EFC, S.A." que inició su actividad en noviembre y, también, se han agrupado las participaciones en negocios no bancarios en "Valenciana de Inversiones Participadas, S.L."



GESTIÓN DEL RIESGO

Los principales objetivos perseguidos por el Grupo en la gestión del riesgo son:

- Optimizar la relación entre riesgo asumido y rentabilidad.
- Adecuar los requerimientos de capital a los riesgos asumidos por la Entidad.

Para ello los principios básicos en los que se basa la gestión son:

1. Implicación de la Alta Dirección
2. Independencia de la función de riesgos de las unidades de negocio
3. Gestión del riesgo de forma global
4. Implantación progresiva de metodología avanzada de evaluación del riesgo

Bajo este prisma se han encaminado las distintas actuaciones en los últimos ejercicios de cara a implementar la estructura organizativa necesaria para que la gestión de los distintos riesgos se realice de una forma global que facilite la identificación, medición y control de todos ellos. Prueba de ello es que el Consejo de Administración de la Entidad, consciente de la necesidad de cambio que esto implica, modificó el organigrama del Banco a principios de 2005 creando un área nueva de Riesgo Global, de la cual dependen los departamentos de Control de Riesgo de Crédito, Control de Riesgo Operacional y Control de Riesgo de Mercado. Adicionalmente se han ido creando órganos de coordinación con el resto de áreas del Banco, como son los Comités de Riesgo Global, de Riesgo de Crédito y de Riesgo Operacional.

Durante el ejercicio 2006 se han ido diseñando, desarrollando e implantando nuevos modelos de calificación crediticia con el objetivo de alcanzar en el corto plazo la cobertura de la totalidad del riesgo crediticio, así como la aprobación e implantación de políticas y procedimientos basados en estos nuevos sistemas de medición del riesgo

Gestión del riesgo crédito

El riesgo de crédito hace referencia al riesgo de pérdida como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones crediticias.

Es el riesgo más significativo de todos los que afectan a la actividad bancaria y el control y gestión del mismo es una de las funciones clave en las entidades financieras.

Como en años anteriores se han seguido desarrollando iniciativas encaminadas a mejorar la gestión del riesgo crediticio a lo largo del año 2006, y concretamente, se ha avanzado en la implantación de los modelos de calificación internos relacionados con clientes personas físicas. Concretamente se han incorporado decisiones automatizadas en cuanto a concesión de riesgos basadas en los modelos implantados de scorings reactivo y comportamental, aumentando por otro lado la cobertura de tipologías de productos tratados por dichos modelos.

En cuanto a clientes personas jurídicas se ha culminado la implantación de dos modelos de rating:

El de empresas Mayoristas (facturación superior a los 100 m. de euros.

El de empresas en general (por debajo de ese nivel de facturación) y que a su vez se subdivide en tres: microempresas, pequeñas empresas y empresas medianas y grandes. Este último con tres módulos de análisis: financieros, cualitativo y operativo.

Desde el Banco se sigue observando el ratio de morosidad (y adicionalmente su cobertura) como un importante atributo de la gestión realizada en este campo y, como puede observarse en los cuadros siguientes, este sigue comportándose de manera muy satisfactoria en su evolución temporal.

	Miles de Euros	
	2005	2006
Inversión bruta	10.931.198	14.182.542
Morosos	49.426	59.867
Fondo cobertura	222.935	268.375
% Morosidad	0,45%	0,42%
% Cobertura	451,04%	448,29%

Gestión del riesgo de tipos de interés y liquidez

El riesgo de interés, definido como las posibles variaciones negativas del valor económico del balance o del margen financiero ante variaciones de los tipos de interés de mercado, se gestiona y controla dentro del Comité de Activos y Pasivos mediante diversas metodologías, fundamentalmente mediante modelos de gaps estáticos de vencimiento y reprecitaciones de las distintas masas patrimoniales del balance y mediante modelos de simulación que permiten evaluar los impactos de las distintas políticas a aplicar y de los distintos escenarios de tipos de interés en que se pueden enmarcar dichas actuaciones.

Los modelos de simulación (medidos desde los inventarios de operaciones al 31-12-05 y al 31-12-2006) empleados para el análisis dinámico de la sensibilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés arrojan una sensibilidad especialmente baja, inferior al 4% en el horizonte temporal de doce meses y ante variaciones de cien puntos básicos sobre los tipos de interés más probables.

Estas mediciones son la base de la toma de decisiones en el seno del Comité de Activos y Pasivos para la gestión activa del riesgo del tipo de interés de cara a proporcionar coberturas naturales de balance o mediante la contratación de derivados financieros.

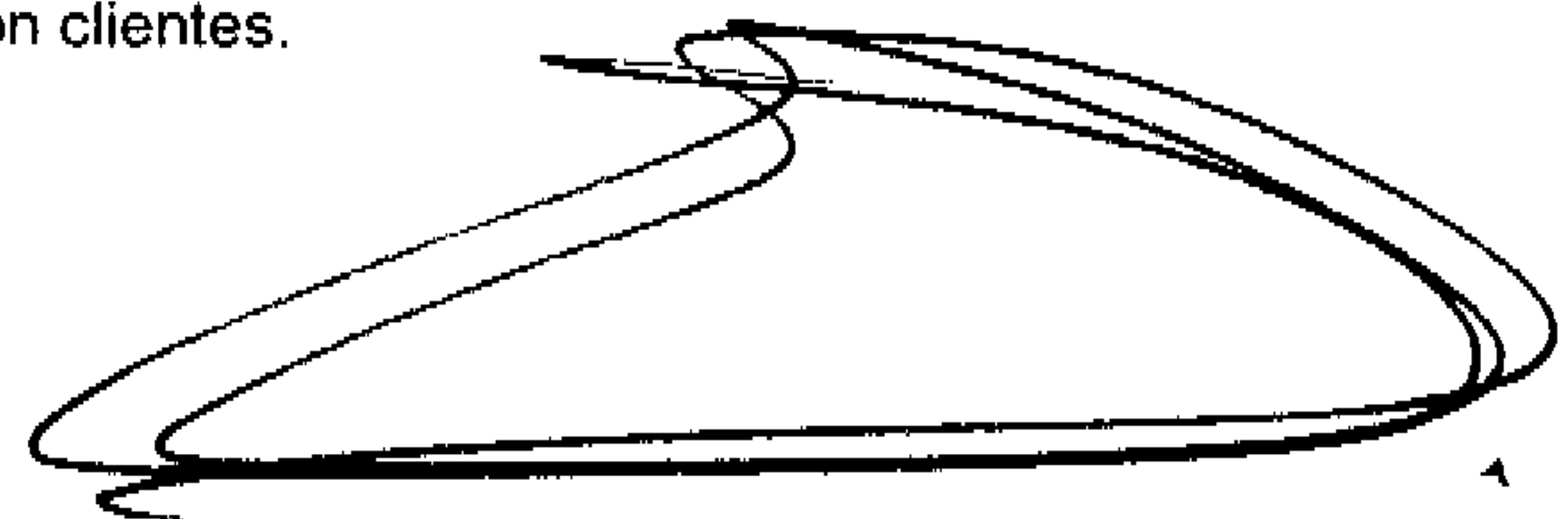
Dicho Comité es también el encargado de gestionar la liquidez del balance de la Entidad, cuidando de abastecer a ésta de una financiación equilibrada y diversificada que no cuestione el modelo de crecimiento emprendido. En este sentido durante el ejercicio 2006 se han realizado emisiones institucionales en mercados internacionales que han aportado una financiación total de 1.781 millones de euros y han permitido afianzar la imagen de emisor activo en estos mercados que ya se insinuó durante el pasado ejercicio.

Gestión del riesgo de mercado

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

En este sentido Banco de Valencia está incorporando a sus sistemas las técnicas de valoración aceptadas comúnmente tanto por los mercados como, recientemente, por la autoridad supervisora. Estas técnicas se basan en modelos de valor de mercado para la medición del riesgo de contraparte, cuya valoración interna ya se viene realizando durante el pasado ejercicio, pero que durante el actual se han incorporado al cálculo a efectos de consumo de recursos propios, lo que ha conllevado el correspondiente ahorro. Adicionalmente también se han implantado procedimientos de reducción de requerimientos de capital por acuerdos de compensación aceptados por el Supervisor, lo que por una parte mitiga el riesgo de contraparte con las entidades y clientes con los que se suscribe dichos acuerdos y por otra produce ahorros en los requerimientos de capital.

Adicionalmente se han aprobado políticas en el seno del Consejo de Administración para limitar este tipo de riesgos, siendo la más significativa la de no contratar cartera de negociación que no sea como operaciones de cobertura del propio balance o de cobertura de operaciones con clientes.



Gestión del riesgo operacional

Basilea II define el riesgo operacional como las posibles pérdidas debidas a fallos o usos inadecuados de procesos internos, errores humanos, mal funcionamiento de los sistemas o bien debidas a acontecimientos externos.

Esta clase de riesgo ha tomado especial relevancia desde su tipificación en Basilea II, y como se desprende de la definición, afecta a toda la entidad en su conjunto. Banco de Valencia no ha sido ajeno a este hecho, por lo que está dedicando esfuerzos y recursos a la identificación, gestión y mitigación del mismo. En este sentido se están implantando sistemas de autoevaluación, mapas de riesgos y flujos de procesos. Por otra parte y desde el punto de vista cuantitativo se está realizando un seguimiento de los posibles quebrantos sufridos por la Entidad para alimentar la "Base de datos de pérdidas".

Adicionalmente, el departamento de Control de riesgo operacional ha desarrollado, junto con los interlocutores correspondientes de cada área de la entidad, un nuevo "marco de gestión del riesgo operacional", que permitirá mejorar los procesos y controles al mismo, reduciendo los posibles eventos de pérdidas. Como consecuencia se ha definido el marco metodológico de cálculo del margen ordinario por líneas de negocio de cara a la asunción del método estándar en el momento de entrada en vigor del NACB en nuestro país.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUES 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 futura del grupo, adicionales a aquellas indicadas, en su caso, en la memoria consolidada anual.

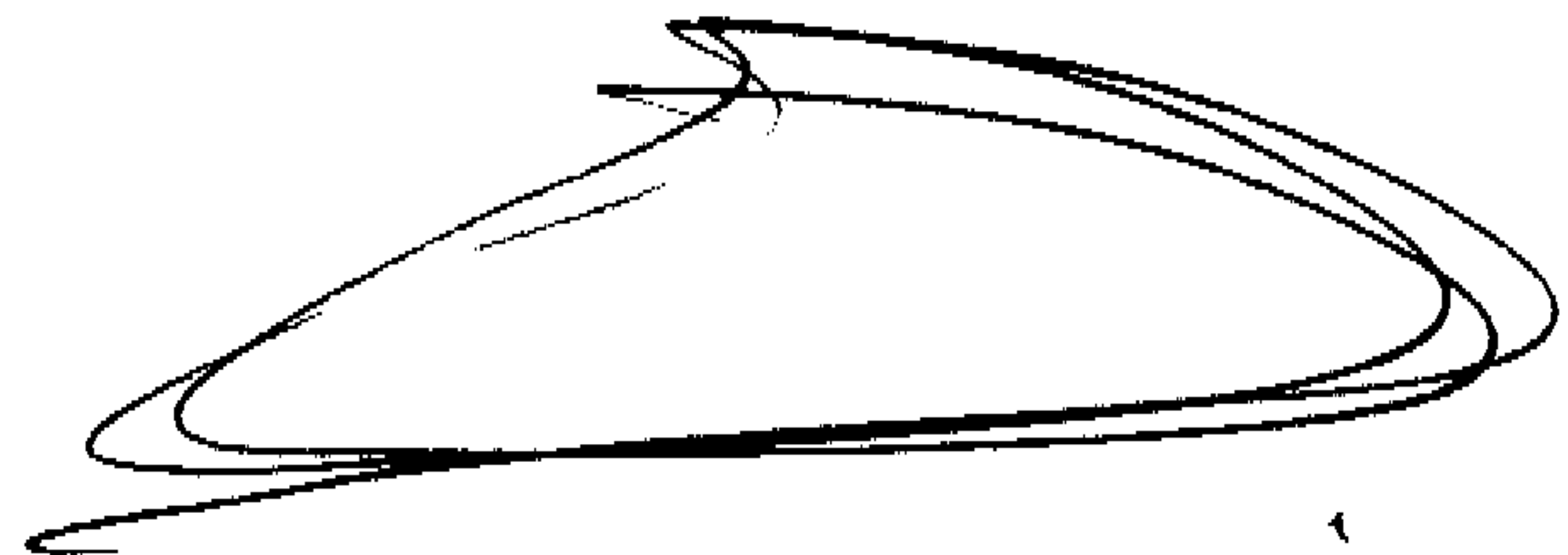
ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Las actividades del ejercicio se han centrado en el desarrollo del plan de proyectos estratégico de mejora de la plataforma informática iniciado anteriormente, para adaptarla a las necesidades actuales del negocio, con una inversión de 50.000 horas/hombre y el desarrollo de modelos para gestión de riesgos.

NEGOCIO SOBRE LAS PROPIAS ACCIONES

Durante el ejercicio, por la entidad matriz, se ha producido la compra y enajenación de 29 acciones nominales de un euro.

Se hace constar que Banco de Valencia, S.A., a 31 de diciembre de 2006, no mantiene acción alguna en autocartera.



En cumplimiento del artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración del Banco en su reunión de fecha 26 de enero de 2007 ha formulado las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 que comprenden el balance, contenido en una hoja de papel común, la cuenta de pérdidas y ganancias, contenida en otra hoja de papel común, el estado de cambios en el patrimonio neto, contenido en otra hoja de papel común, el estado de flujos de efectivo, contenido en dos hojas de papel común, y la memoria (incluidos los anexos), contenida en 88 hojas de papel común numeradas del 1 al 88, así como el informe de gestión, contenido en 8 hojas de papel común numeradas del 1 al 8. Todas las hojas están firmadas y selladas para identificación por el secretario del Consejo de Administración.

Fdo. D. José Luis Olivas Martínez, en representación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

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

Fdo. D. Celestino Aznar Tenà

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

Fdo. Dña. Agnés Noguera Borel, en representación de Valenciana de Negocios, S.A.

Fdo. D. Manuel Olmos Llorens, en representación de Macomar Inver, S.L.

Fdo. D. José Vicente Royo Cerdá, en representación de Inversiones Rocertex, S.L.

Fdo. D. José Segura Almodóvar

Fdo. D. Juan Antonio Girona Noguera, en representación de Gesvalmina, S.L.

Fdo. Dña. María Irene Girona Noguera, en representación de Minaval, S.L.

Fdo. Dña. María Dolores Boluda Villalonga, en representación de Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante - Bancaja.

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

Fdo. D. José Fernando García Checa, en representación de Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.

Fdo. Dña. Rosa María Lladró Sala

Fdo. D. Pedro Muñoz Pérez, en representación de Montepío Loreto Mutualidad de Previsión Social.

Fdo. D. Silvestre Segarra Segarra