

Asesoría de Estructuras
Valencia, España (S.L.)
C/Alfonso de Aragón, 1
46102 Sagunto

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
C/Alfonso de Aragón, 1
46102 Sagunto

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



A la Asamblea General de
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 27 de febrero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejercitante:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 Nº 01SD-000143/83
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 27 de noviembre.

ERNST & YOUNG

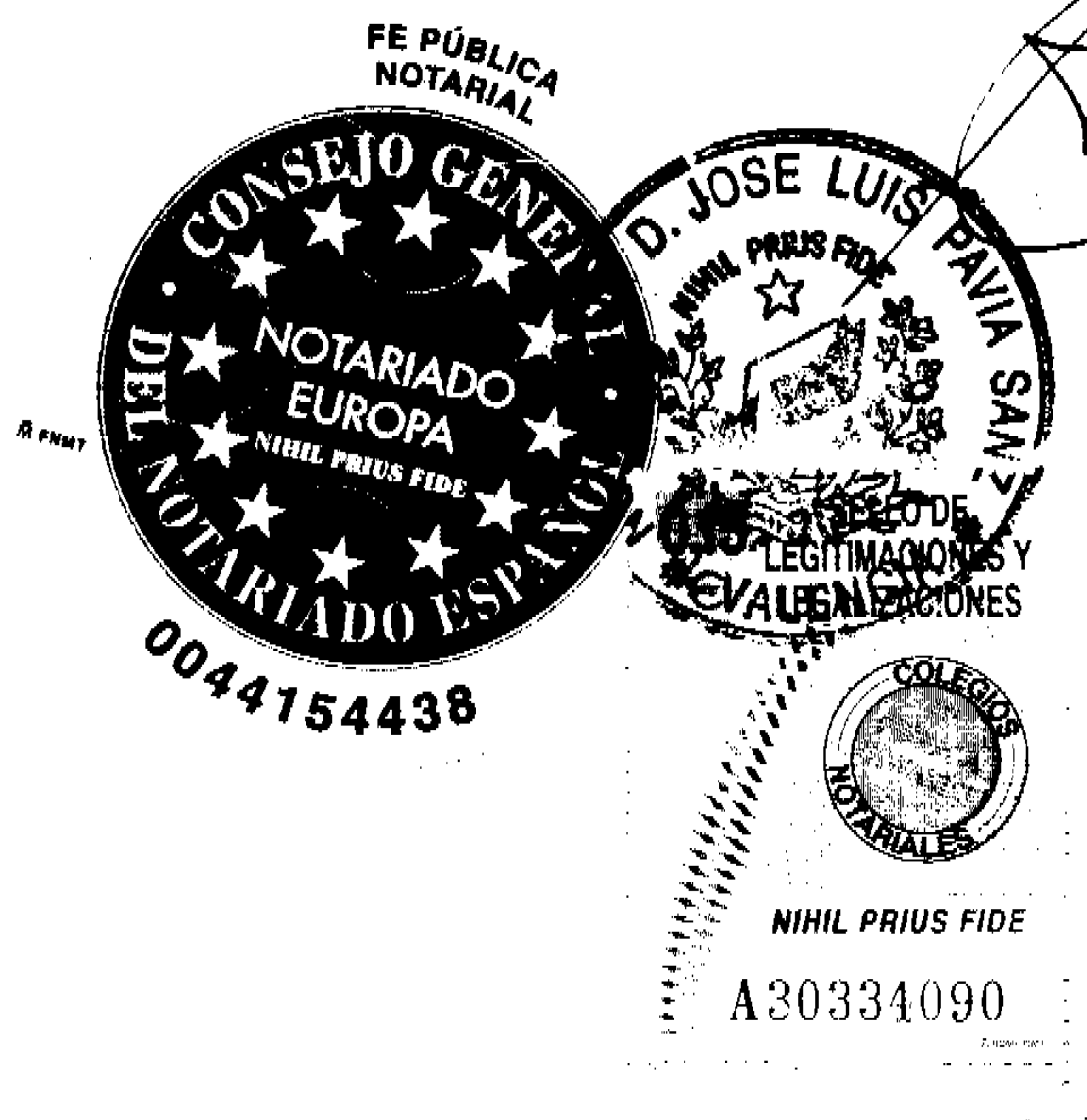
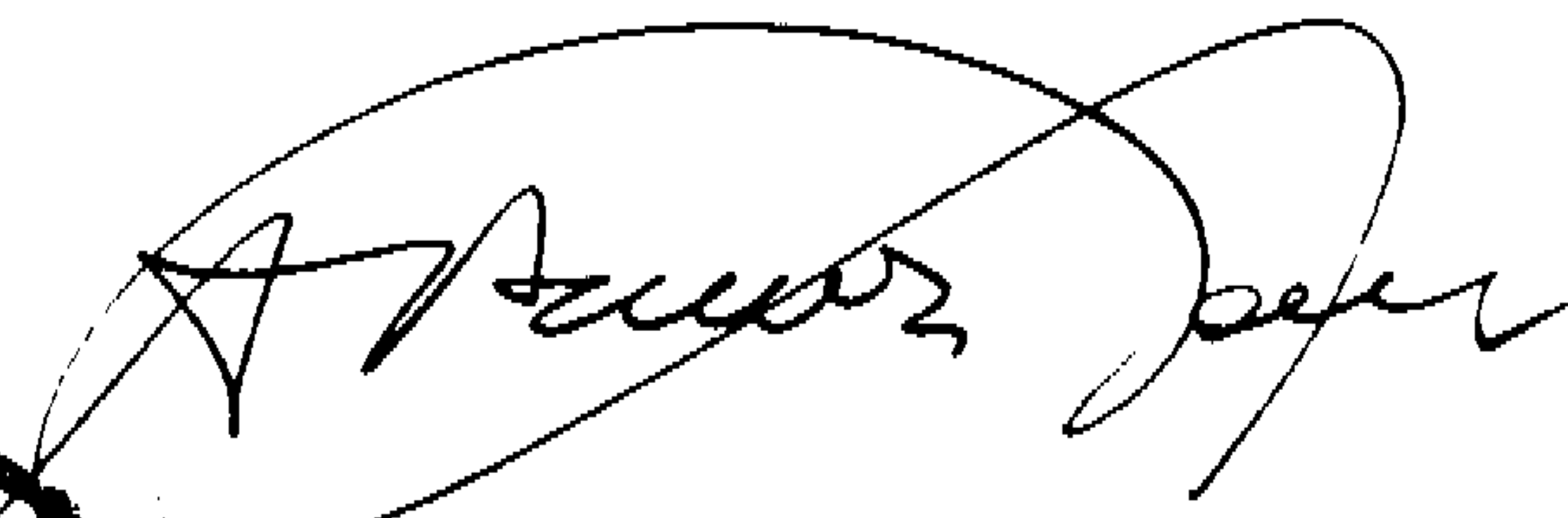
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)

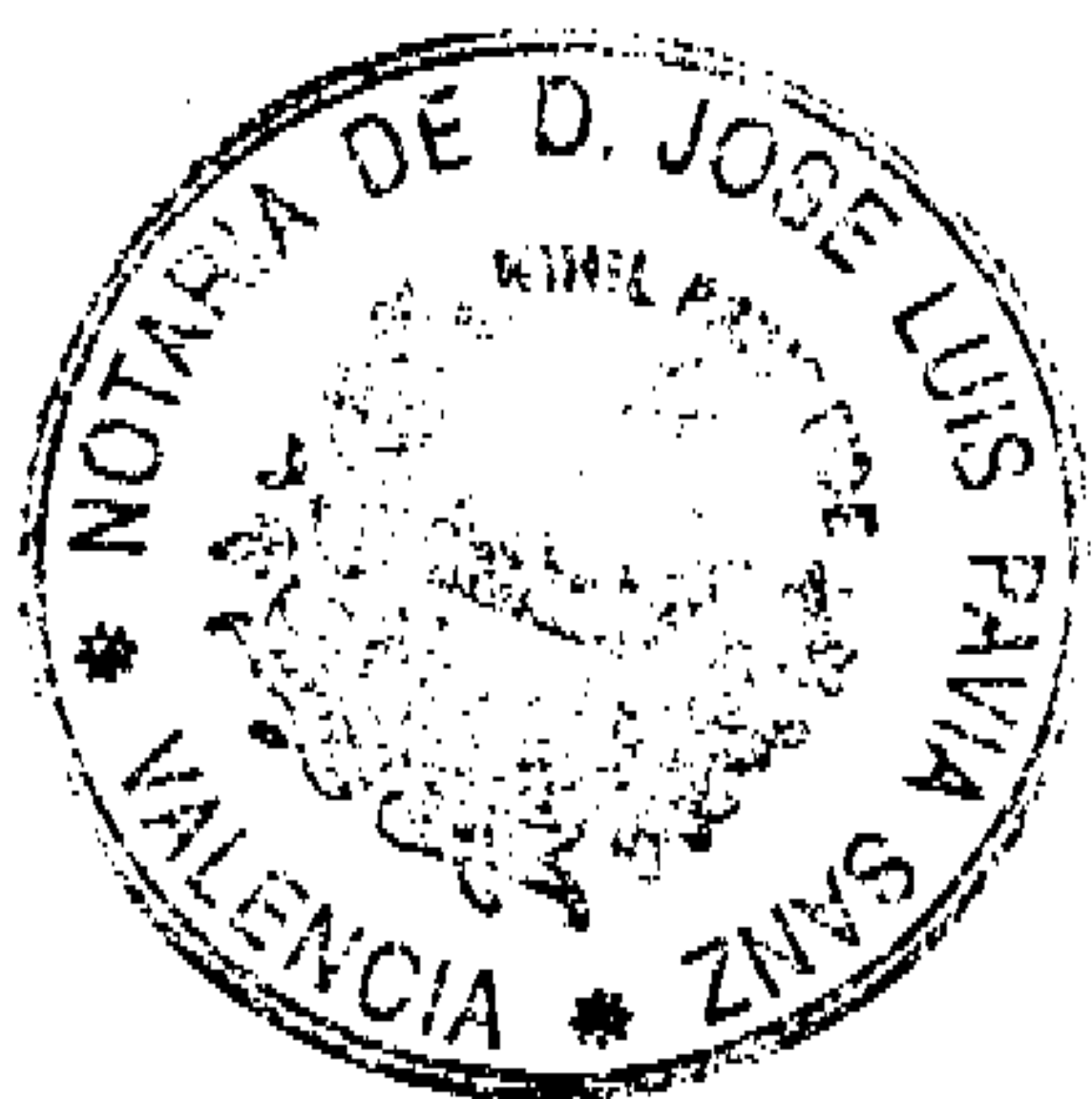
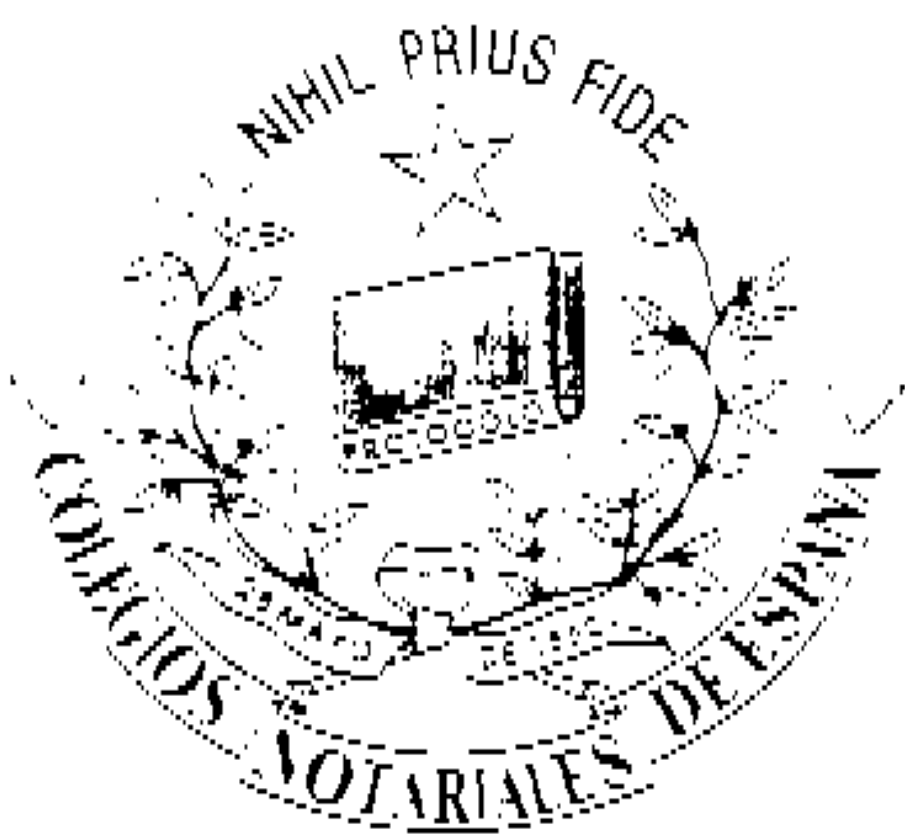

Benicio F. Herranz Hermosa

Valencia, 1 de marzo de 2004

K00408219

Yo, JOSE-LUIS PAVIA SANZ, Notario del Ilustre Colegio de Valencia, con residencia en esta Capital DOY FE: Que la precedente xerocopia, por mí obtenida es reproducción exacta de su original, que tengo a la vista, al que me remito y devuelvo a la persona exhibente. Y, para que así conste donde proceda, expido el presente testimonio en el presente folio de los Colegios Notariales de España, el cual rubrico y sello con el de mi Notaría para una mejor identificación. Valencia, a veinticinco de Mayo del año dos mil cuatro.-





**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN
Y ALICANTE, BANCAJA**

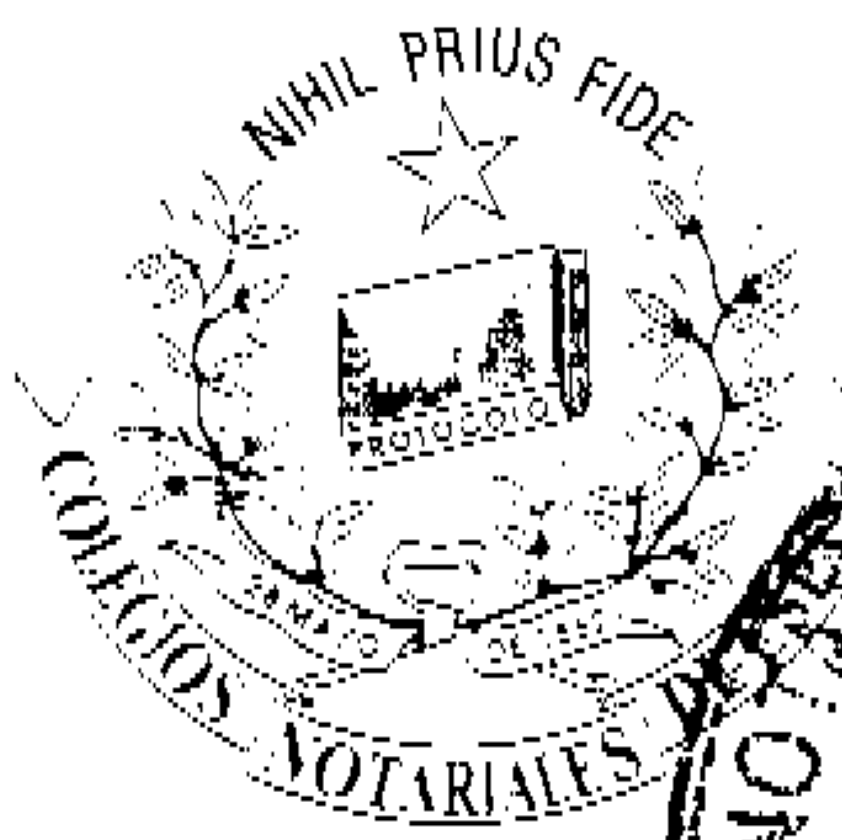
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**

N00407853



CUENTAS ANUALES

N00407854



Handwritten signature or scribble consisting of a vertical line with a loop at the top and a diagonal stroke at the bottom.

**Balances de Situación de
CAJA AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA**

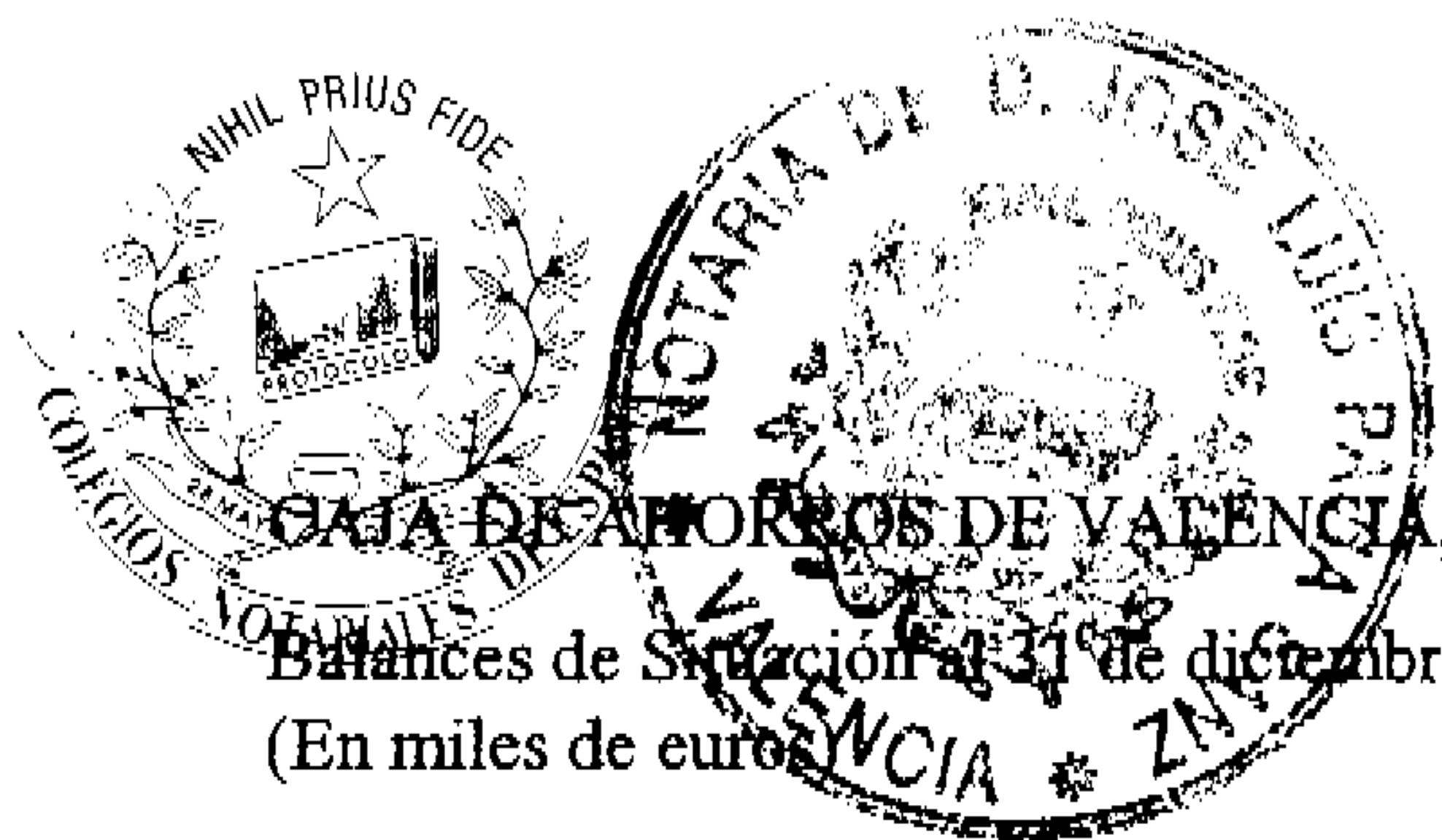
Handwritten signature or scribble consisting of two parallel diagonal lines.



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA

Balances de Situación al 31 de diciembre
(En miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	458.360	453.873
Caja	179.349	171.279
Banco de España	277.390	281.291
Otros bancos centrales	1.621	1.303
DEUDAS DEL ESTADO	2.813.285	2.477.935
ENTIDADES DE CREDITO	4.004.835	1.718.673
A la vista	119.286	163.064
Otros créditos	3.885.549	1.555.609
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	18.987.436	17.125.923
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	298.130	569.207
De emisión pública	5.484	24.769
Otras emisiones	292.646	544.438
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	172.678	115.451
PARTICIPACIONES	194.750	164.513
En entidades de crédito	-	-
Otras participaciones	194.750	164.513
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	295.412	234.591
En entidades de crédito	145.967	107.179
Otras	149.445	127.412
ACTIVOS INMATERIALES	10	13
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-
Otros gastos amortizables	10	13
ACTIVOS MATERIALES	276.275	253.495
Terrenos y edificios de uso propio	153.288	129.307
Otros inmuebles	20.807	21.931
Mobiliario, instalaciones y otros	102.180	102.257
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
Resto	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-
OTROS ACTIVOS	362.060	266.897
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	187.017	174.879
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL ACTIVO	28.050.248	23.555.450



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA

Balances de Situación al 31 de diciembre
(En miles de euros)

<u>PASIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ENTIDADES DE CREDITO	5.918.278	4.439.693
A la vista	206.906	150.116
A plazo o con preaviso	5.711.372	4.289.577
DÉBITOS A CLIENTES	17.021.882	14.139.355
Depósitos de ahorro	16.095.203	13.040.832
- A la vista	7.522.929	6.149.143
- A plazo	8.572.274	6.891.689
Otros débitos	926.679	1.098.523
- A la vista	-	10
- A plazo	926.679	1.098.513
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.416.639	1.626.006
Bonos y obligaciones en circulación	987.099	1.197.306
Pagarés y otros valores	429.540	428.700
OTROS PASIVOS	600.563	437.256
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	210.470	183.022
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	259.115	246.652
Fondos de pensionistas	53.245	52.803
Provisión para impuestos	-	-
Otras provisiones	205.870	193.849
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	151.596	151.601
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	173.834	152.033
PASIVOS SUBORDINADOS	1.221.336	1.221.336
CAPITAL SUSCRITO	-	-
PRIMAS DE EMISION	-	-
RESERVAS	1.076.535	958.496
RESERVAS DE REVALORIZACION	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL PASIVO	28.050.248	23.555.450
CUENTAS DE ORDEN	11.245.808	9.888.422
Pasivos contingentes	6.137.653	5.421.904
Fianzas, avales y cauciones	6.016.650	5.331.159
Otros pasivos contingentes	121.003	90.745
Compromisos	5.108.155	4.466.518
Cesiones temporales con opción de recompra	-	-
Disponibles por terceros	4.843.584	4.179.486
Otros compromisos	264.571	287.032

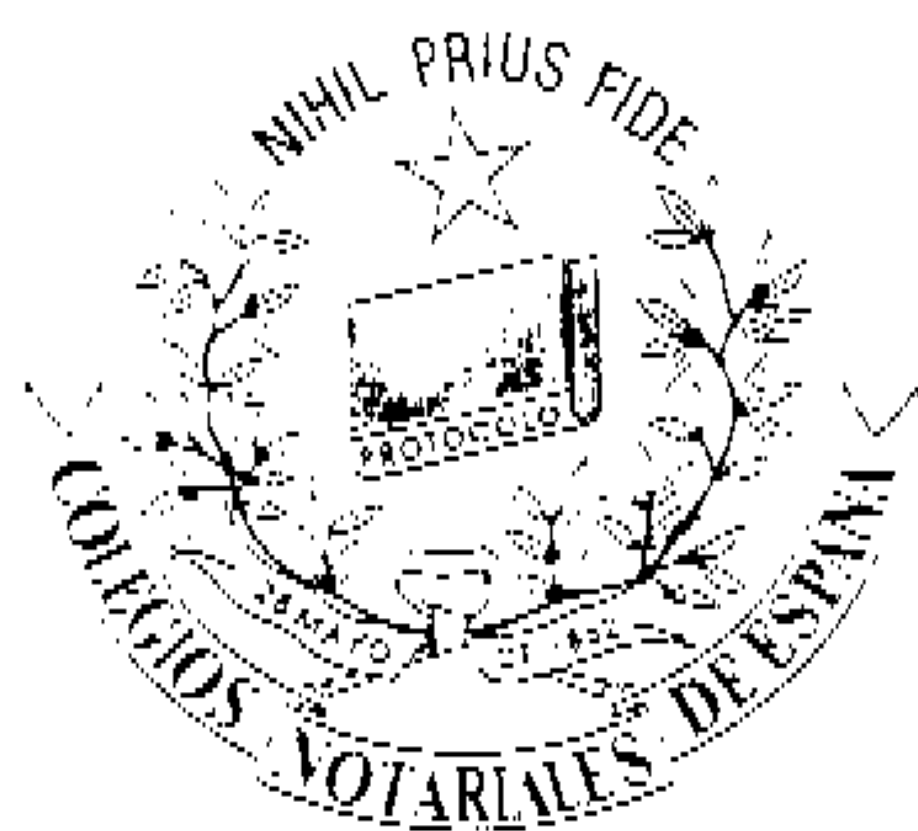


**Cuentas de Pérdidas y Ganancias de
CAJA AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA**



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre
(En miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	<u>1.077.305</u>	<u>1.073.817</u>
<i>De los que: cartera de renta fija</i>	126.938	140.199
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(477.575)	(520.940)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	<u>28.156</u>	<u>30.200</u>
<i>De acciones y otros títulos de renta variable</i>	1.130	2.107
<i>De participaciones</i>	10.832	12.952
<i>De participaciones en el grupo</i>	16.194	15.141
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	<u>627.886</u>	<u>583.077</u>
COMISIONES PERCIBIDAS	185.297	165.844
COMISIONES PAGADAS	<u>(39.480)</u>	<u>(36.655)</u>
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	27.169	(9.153)
MARGEN ORDINARIO	<u>800.872</u>	<u>703.113</u>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.199	6.857
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(394.001)	(364.629)
<i>De personal</i>	(267.086)	(252.678)
<i>De los que:</i>		
<i> Sueldos y salarios</i>	(204.197)	(194.669)
<i> Cargas sociales</i>	(53.632)	(50.889)
<i> De las que: pensiones</i>	(9.194)	(9.017)
<i>Otros gastos administrativos</i>	(126.915)	(111.951)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(32.077)	(28.797)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	<u>(4.110)</u>	<u>(3.871)</u>
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	<u>375.883</u>	<u>312.673</u>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(123.279)	(95.910)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Neto)	(27.959)	(8.720)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	32.023	19.589
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	<u>(34.598)</u>	<u>(20.852)</u>
RESULTADO (BENEFICIOS) ANTES DE IMPUESTOS	<u>222.070</u>	<u>206.780</u>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	<u>(48.236)</u>	<u>(54.747)</u>
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>



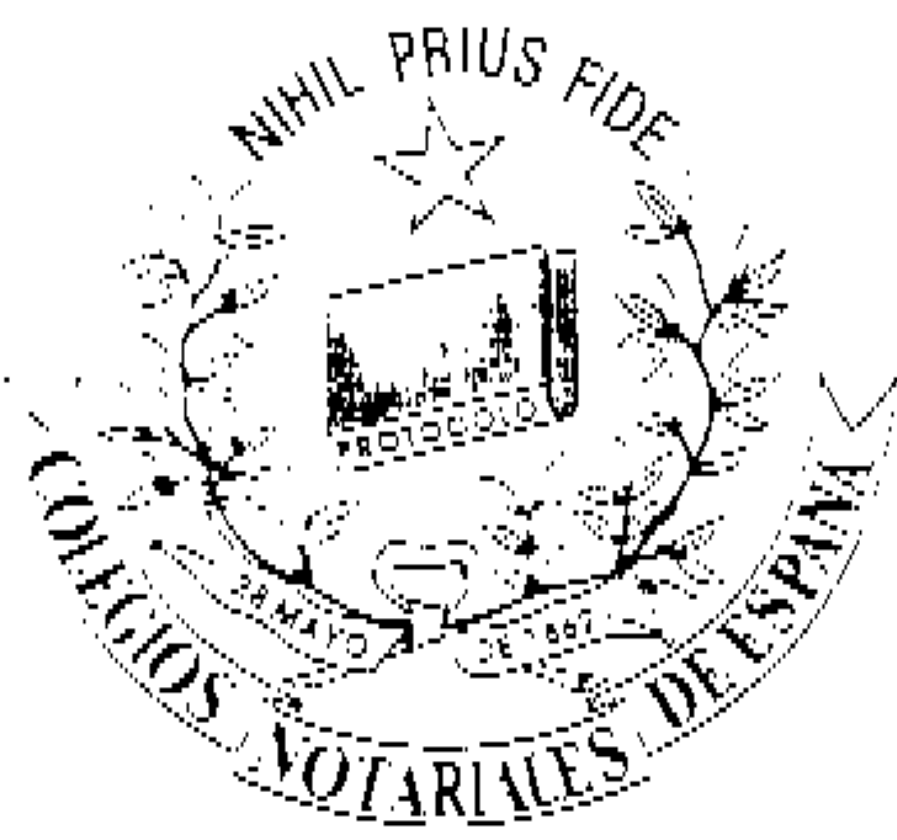
Handwritten vertical line with a hook at the top and a crossbar at the bottom, resembling a stylized letter 'I' or a signature flourish.

Handwritten flourish or mark, possibly a checkmark or a stylized letter.

MEMORIA

Handwritten flourish or mark, possibly a stylized letter or signature element.

N30407860



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003

1. NATURALEZA DE LA ENTIDAD

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es una Entidad de Crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, exenta de ánimo de lucro y bajo el protectorado de la Generalitat Valenciana. Su único y exclusivo objeto es contribuir a la consecución de intereses generales a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, y para ello, sus fines fundamentales son, entre otros, facilitar la formación y capitalización del ahorro, atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de crédito y crear y mantener Obras Sociales propias o en colaboración.

La Entidad tiene su domicilio social en Castellón de la Plana, calle Caballeros, número 2, y su sede operativa central en Valencia, calle Pintor Sorolla, número 8.

Como Entidad de Ahorro Popular, la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, se halla sujeta a determinadas normas legales, que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, del 2% de los pasivos computables a tal efecto.
- Distribución del excedente neto del ejercicio a Reservas y al Fondo de Obra Social.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma, 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 al 3 de agosto, y la Circular 4/2001 de 24 de septiembre.

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja (en adelante, la Entidad), es el resultado de la integración de Caja de Ahorros de Valencia, con las siguientes entidades, incorporadas en sucesivas fusiones: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto y Caja de Ahorros y Préstamos de Carlet.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales de la Entidad correspondientes al ejercicio 2003, que han sido formuladas por sus Administradores, se encuentran pendientes de aprobación por la Asamblea General de la Entidad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios. Las cuentas anuales de la Entidad del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Asamblea General celebrada el 30 de junio de 2003.

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y los criterios de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

b) Determinación del patrimonio

Las cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo con los modelos establecidos por Banco de España para las entidades de crédito. Debido a la aplicación de las normas en vigor para la presentación de las cuentas anuales, para efectuar una evaluación del patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2003 y 2002, hay que considerar los siguientes saldos y conceptos de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Reservas	1.076.535	958.496
Beneficio del ejercicio	173.834	152.033
Menos: Aplicaciones previstas en la distribución de resultados que minoran el patrimonio neto		
- Al Fondo de Obra Social	<u>(38.000)</u>	<u>(34.000)</u>
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados de cada ejercicio	<u>1.212.369</u>	<u>1.076.529</u>



c) Consolidación

La Entidad es cabecera de un grupo de sociedades, cuyo detalle e información más relevante se incluyen en la Nota 9 y en el Anexo I. En aplicación de la normativa vigente, los Administradores de la Entidad han formulado, con esta misma fecha, las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes. El efecto de dicha consolidación sobre el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 adjuntos supone incrementar la cifra total de activos, las reservas y el beneficio neto del ejercicio en 7.344.822, 119.706 y 113.657 miles de euros, respectivamente.

d) Comparación de la información

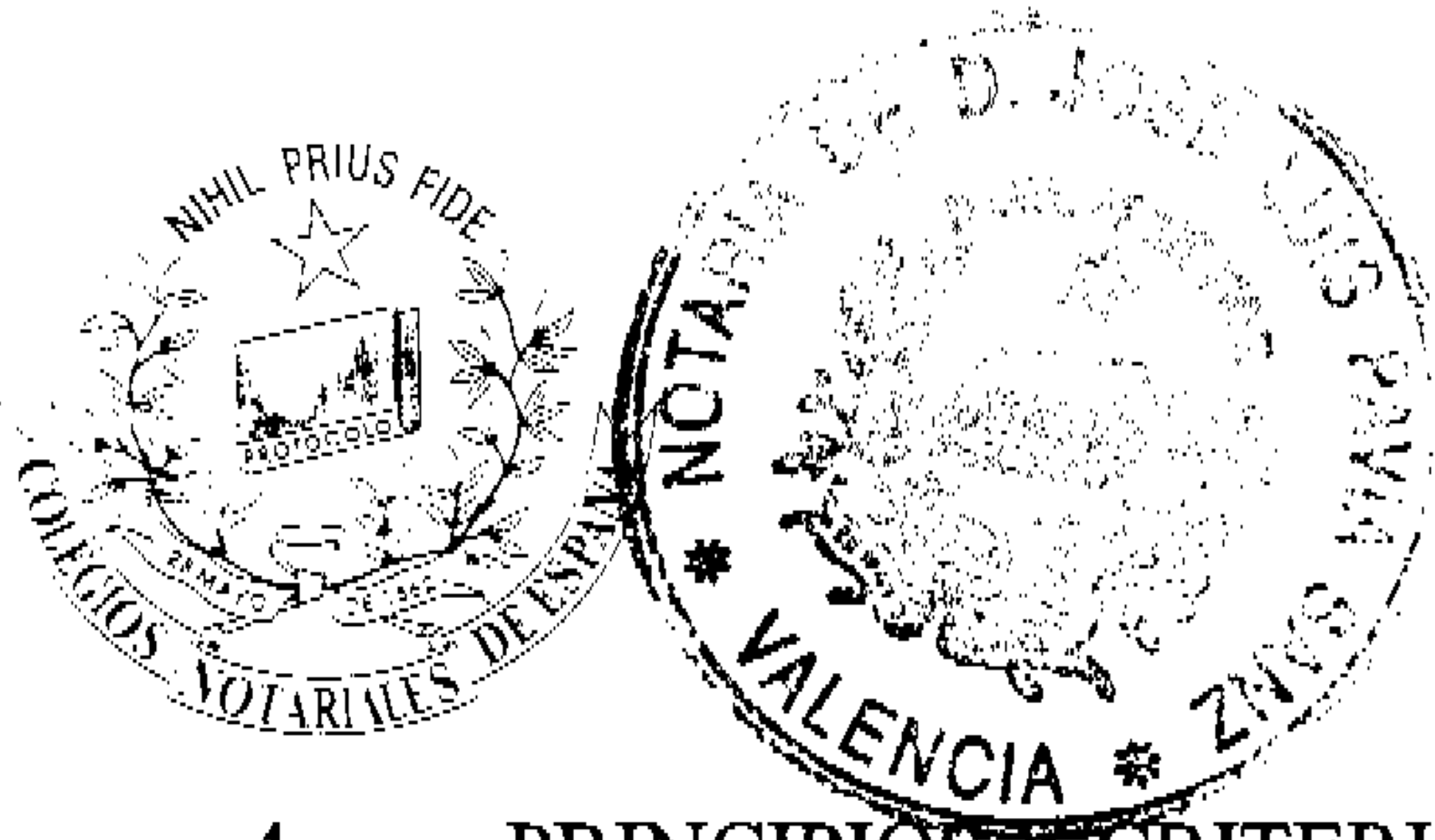
Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2003 se presentan de acuerdo con la estructura y los principios contables establecidos en la normativa vigente de Banco de España.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras y cuadros que se desglosan en la presente memoria, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Asamblea General, así como la distribución del beneficio del ejercicio 2002, ya aprobada, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Base de reparto:		
Beneficio del ejercicio	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>
	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>
Propuesta de distribución:		
A Fondo de Obra Social	38.000	34.000
A Reservas	<u>135.834</u>	<u>118.033</u>
	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>



4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2003, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto por la normativa de Banco de España:

a) Principio del devengo

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

Asimismo, los beneficios por venta de inmovilizado con pago aplazado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se realiza el cobro de la parte aplazada según lo indicado en el apartado f) de esta Nota.

b) Transacciones en moneda extranjera

Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento CE 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucedió sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional.

Los activos y pasivos y las operaciones al contado no vencidas que la Entidad mantiene en ~~moneda~~ moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios (fixing) del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio, facilitados por Banco de España.

Por otra parte, las operaciones de compraventa de divisas a plazo que no son de cobertura se han valorado a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre del ejercicio, publicados a tal efecto por Banco de España.

Las operaciones de compraventa a plazo de divisas que suponen una cobertura, se han convertido a euros al cambio medio del mercado de divisas de contado a la fecha de cierre, tomando para ello las cotizaciones publicadas por Banco de España a tal efecto. El premio o descuento surgido de la diferencia entre el cambio contractual de la operación a plazo y el de contado del día del contrato, se periodifica a lo largo de la vida del contrato de la primera, con contrapartida en rectificaciones de costes o productos por operaciones de cobertura.



Las diferencias producidas como consecuencia de la conversión a euros se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras", de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2003 el contravalor de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera ascendía a 502.978 y 825.155 miles de euros, respectivamente (600.124 y 915.755 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

c) Créditos sobre clientes y fondos de insolvencias

La cartera de préstamos y créditos se registra en la rúbrica "Crédito sobre clientes", del balance de situación adjunto, por los importes dispuestos, contabilizándose en cuentas de orden las cantidades pendientes de desembolso. La cartera de efectos se muestra en balance por el valor nominal de tales derechos de cobro. Los importes pendientes de cobro, así como los activos dudosos, se presentan en esta rúbrica, con el correspondiente desglose en cuentas internas, hasta que, y como consecuencia de la normativa vigente, son clasificados como inversión normal o dados de baja del activo del balance de situación.

Las inversiones crediticias mantenidas con intermediarios financieros se registran en el apartado "Entidades de Crédito", del activo del balance de situación adjunto.

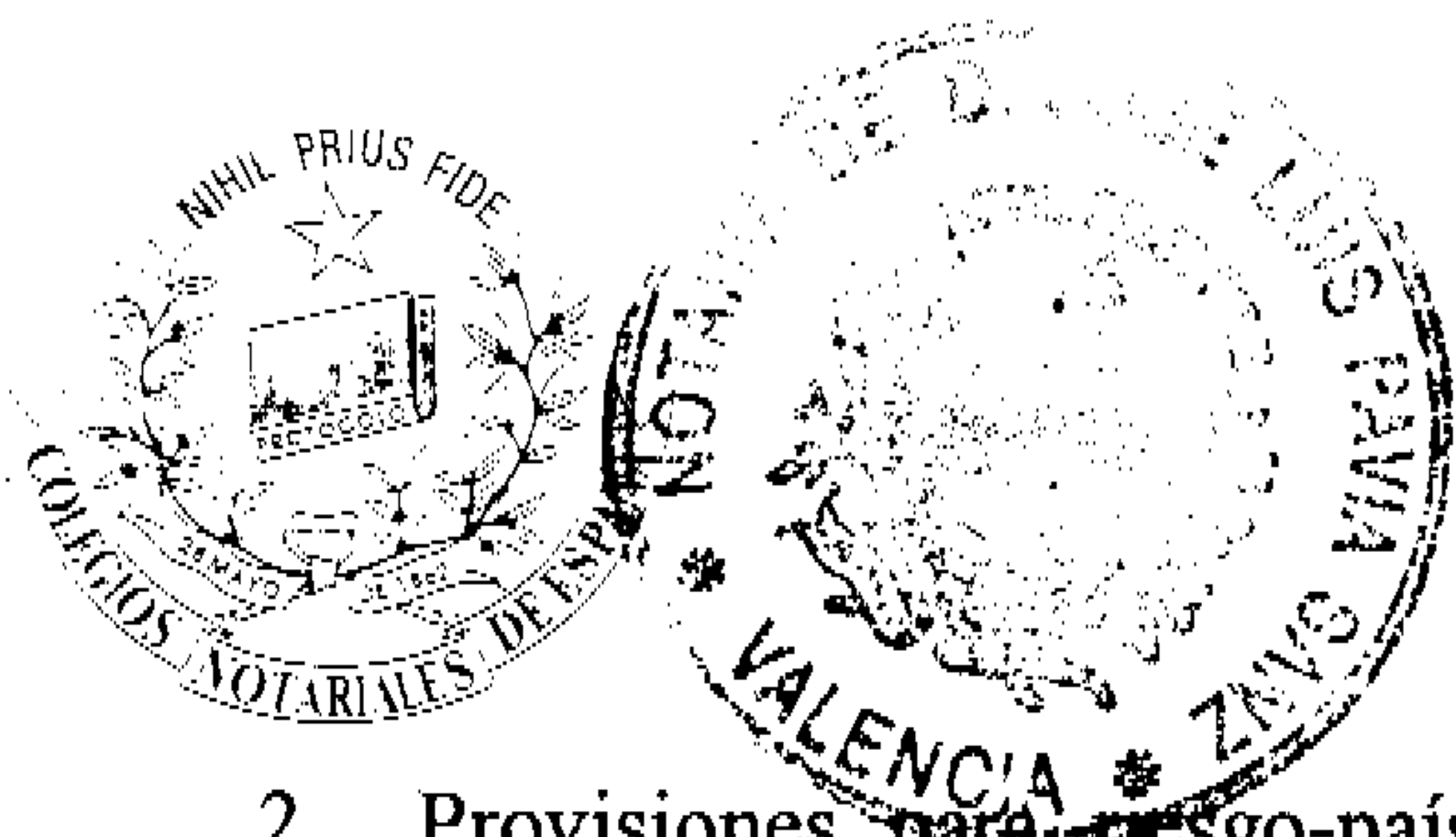
Los fondos de insolvencias tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, contraídos por la Entidad en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:

i. Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. El saldo de estas provisiones se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 8).

ii. Provisión genérica: además, y siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de pérdidas no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.



2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país (véase Nota 8).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000 la Entidad está obligada a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. El límite máximo de cobertura de dicho fondo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 302.292 miles de euros, aproximadamente.

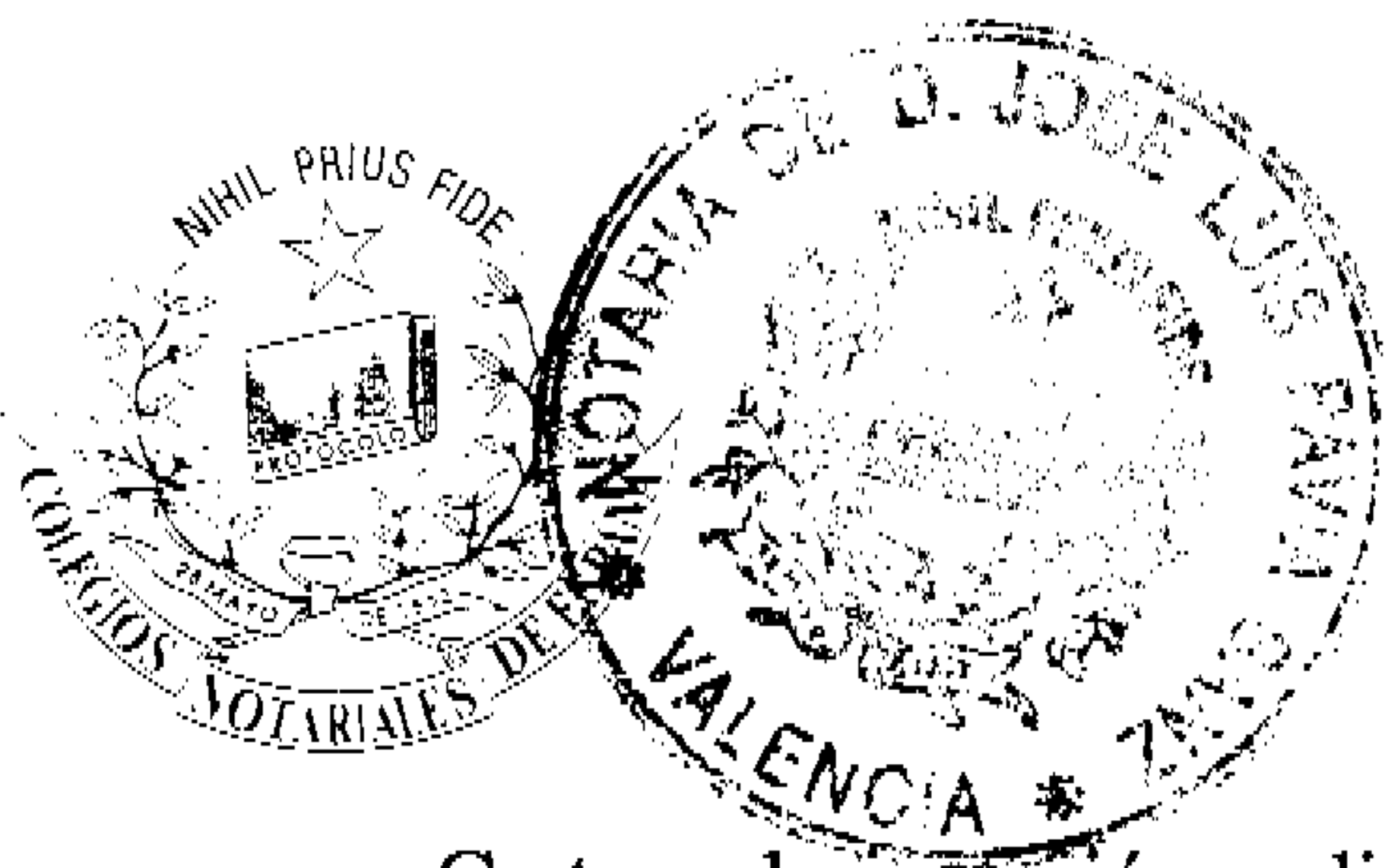
Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por la Entidad, y siguiendo de acuerdo con la normativa del Banco de España los mismos criterios antes mencionados salvo en el caso del fondo para la cobertura estadística en cuyo caso los riesgos de firma son corregidos previamente por unas ponderaciones, se incluyen en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" de los balances de situación (véase Notas 8 y 15).

Los fondos de insolvencias registrados cumplen lo requerido por la normativa de Banco de España.

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

De acuerdo con lo establecido por la Circular 4/1991, de 14 de junio de Banco de España, y modificaciones posteriores, los valores que constituyen la cartera de renta fija de la Entidad se presentan, atendiendo a su clasificación según los siguientes criterios:

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores que la Entidad ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos, contando con capacidad financiera para ello. Estos valores se presentan valorados a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido, se corrige mensualmente, por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida del valor, la diferencia entre dicho precio de adquisición y su valor de reembolso). Para los valores incluidos en esta cartera no es necesario constituir fondo de fluctuación de valores.



- Cartera de inversión ordinaria: está constituida por los valores no asignados a ninguna otra categoría. Estos valores se presentan valorados, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, a su precio de adquisición corregido, según se define en el párrafo anterior, o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio. La cotización del último día se sustituirá por la media de los últimos diez días hábiles en valores con mercados poco profundos o erráticos.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean únicamente por la parte proporcional del período comprendido entre la fecha prevista de compra y la de vencimiento.

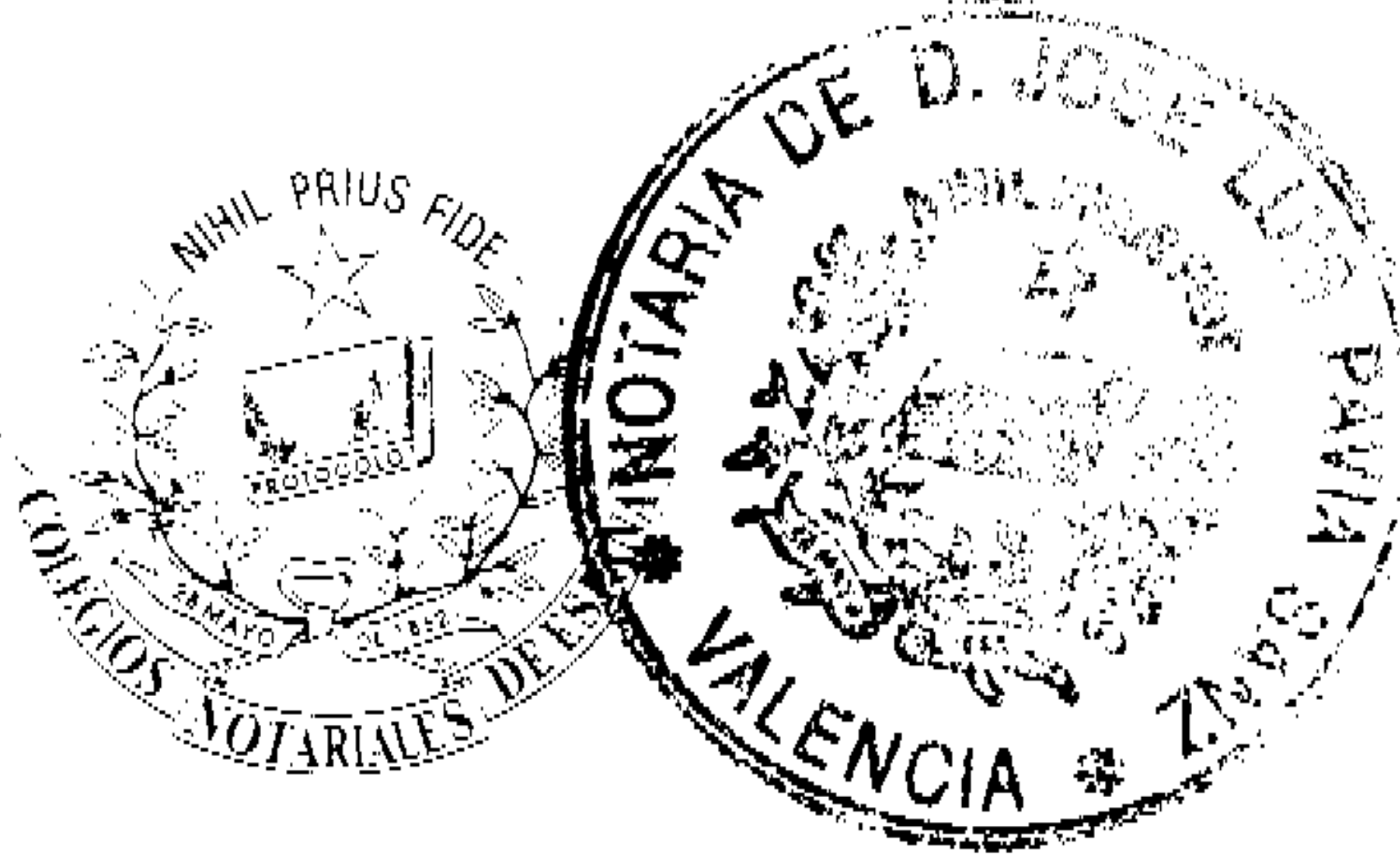
Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se constituye un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos "Deudas del Estado" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación adjuntos (véanse Notas 6 y 9).

- Cartera de negociación: en esta cartera se incluyen los valores de renta fija, con cotización ágil, profunda y no influenciada, que la Entidad mantiene en el activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de sus precios. Estos valores se presentan valorados al precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha.

e) Valores representativos de capital

Los valores de renta variable se presentan en los balances de situación adjuntos por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con normativa legal aplicable, o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- Valores no cotizados: al valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible, que en su práctica totalidad se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas juntas generales.



No obstante lo anterior y de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/1991 y con las modificaciones posteriores, tratándose de sociedades del grupo y asociadas, consolidables o no, y acciones y participaciones que no cotizan oficialmente, el saneamiento se efectúa tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a las participaciones corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Como criterio general, dichas plusvalías se amortizan en un período de 5 años; no obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichas plusvalías, se reduce el período de amortización.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se constituye un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable", "Participaciones" y "Participaciones en empresas del grupo" del activo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 9).

Los valores representativos de capital se clasifican en cartera de inversión ordinaria y cartera de negociación según los criterios de clasificación ya expuestos en la Nota 4-d para los títulos de renta fija, así como en cartera de participaciones permanentes, donde quedan clasificados los valores que representan participaciones en el capital de otras sociedades destinadas a servir de manera duradera a las actividades de la Entidad.

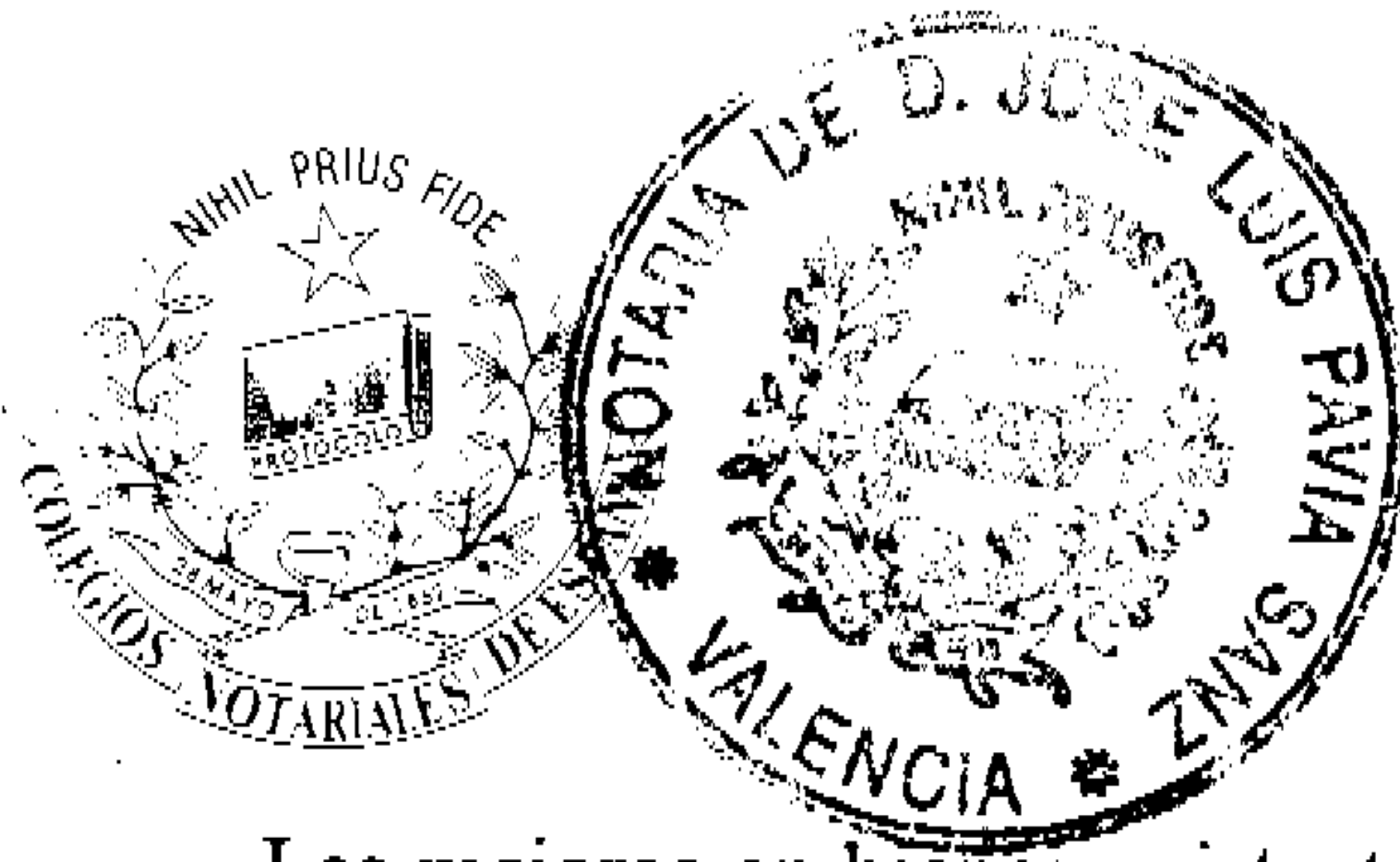
f) Activos materiales

El inmovilizado material funcional se presenta valorado a su precio de coste, actualizado, en su caso, por las regularizaciones de balance practicadas de acuerdo con diversas disposiciones legales, que incluyen las revalorizaciones practicadas como consecuencia de los diferentes procesos de fusión en los que ha participado la Entidad. Adicionalmente, dentro del epígrafe "Fondo de saneamiento de activos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003, la Entidad tiene constituido un fondo específico para cubrir, básicamente, las posibles diferencias entre los importes revalorizados y su valor de mercado (véase Nota 10).

Los saldos del inmovilizado material propio y el afecto a la Obra Social se presentan netos de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y del fondo de saneamiento de activos.

La amortización de estos activos se calcula linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	<u>Años de Vida Útil</u>
Edificios de uso propio	50
Edificios en renta	50
Mobiliario	4-10
Instalaciones	4-10
Vehículos	6
Equipos de automatización	4



Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

En el caso de bajas o retiros, la pérdida resultante es incorporada a resultados. En caso de venta con pago aplazado de activo inmovilizado adquirido por aplicación de otros activos, se procede a cubrir los posibles beneficios contabilizados mediante la dotación, con cargo a pérdidas y ganancias, de un fondo específico por venta de inmovilizado con pago aplazado por el importe de los mismos, liberándose dicha cobertura a medida que se realice el cobro de la parte aplazada, o antes si las condiciones de venta y la solvencia del deudor no permiten albergar dudas sobre el buen fin de la operación.

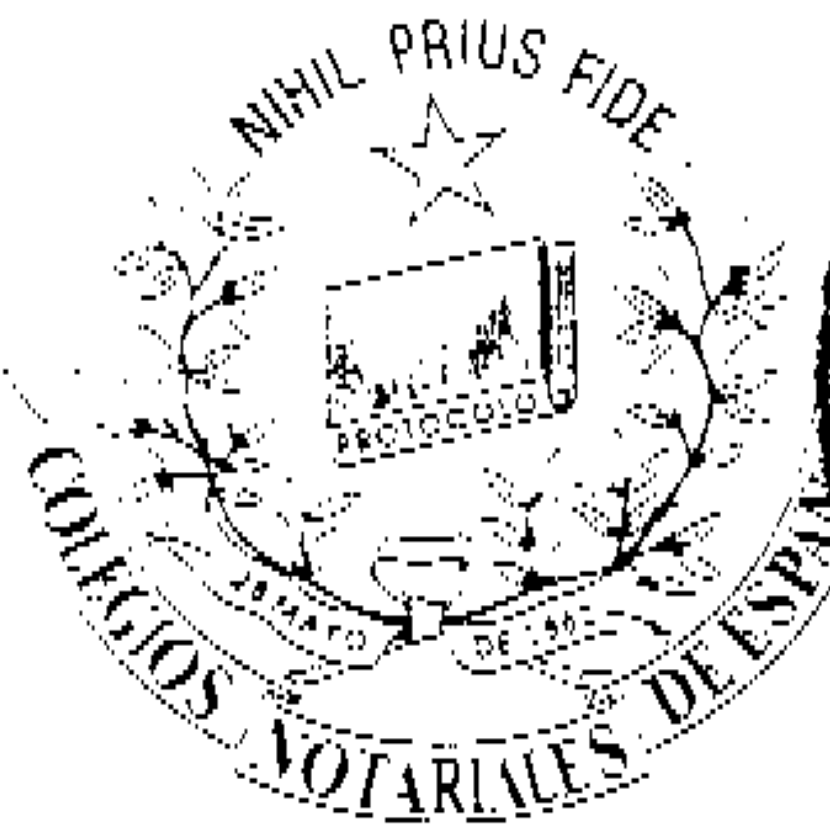
Las adiciones de inmovilizado realizadas en inmuebles arrendados por la Entidad son amortizadas en la vida útil del inmovilizado adquirido o en la vida residual del contrato de arrendamiento, la menor.

Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de créditos sobre clientes que resultaron impagados figuran contabilizados en el epígrafe "Activos materiales-Otros inmuebles" (véase Nota 10) y se registran por el valor de adjudicación o por su valor de tasación, el que sea menor. La Entidad presenta el epígrafe "Otros inmuebles" del activo de los balances de situación adjuntos, neto de una provisión por envilecimiento de los inmuebles adjudicados, que se dota, entre otros criterios y de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del tiempo transcurrido desde la fecha de la adjudicación de los diferentes bienes, salvo que su valor neto contable se justifique mediante tasación pericial independiente y actualizada

g) Fondo de pensionistas

Descripción de los compromisos

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Entidad estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. El 15 de julio de 1998, la Entidad y los representantes de los empleados firmaron un Pacto de Empresa que entre otras estipulaciones, estableció un plan externo de carácter mixto y cuya adscripción era totalmente voluntaria. En este nuevo plan la prestación de jubilación pasó a ser de aportación definida, permaneciendo como prestaciones definidas las correspondientes a invalidez, viudedad y orfandad de inválido y las de viudedad y orfandad de activo. Además se estableció el traspaso de parte del anterior fondo al nuevo plan, como fondo de capitalización inicial.



Asimismo, este Pacto de Empresa estableció un plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas al que podrían acogerse aquellos empleados que se adhiriesen al nuevo plan externo y cumplieren 55 ó más años durante 1998. Igualmente a finales del ejercicio 2000, la Dirección de la Entidad acordó la realización de un nuevo plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas destinado para aquellos empleados que cumplieren 55 años en 2001.

Por otra parte, la Entidad tiene el compromiso de complementar a los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

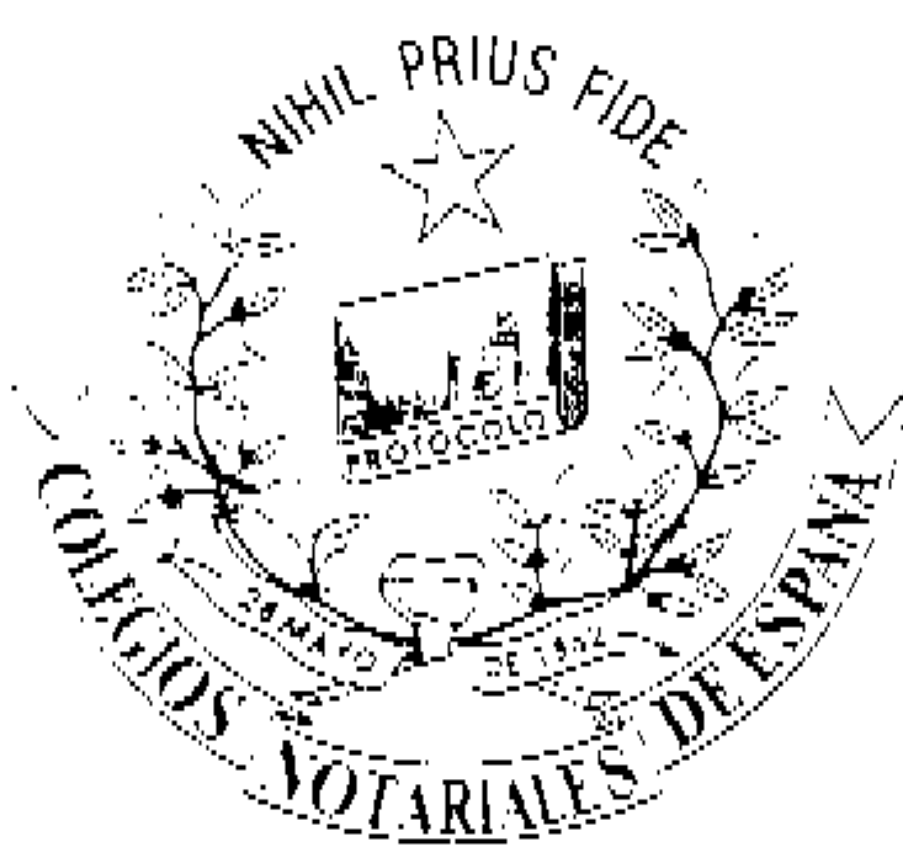
Cobertura de los compromisos

Al 31 de diciembre de 2003 todos estos compromisos están cubiertos de la siguiente forma:

- i. Un plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia integrado en Futurcaval, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros la entidad gestora y Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja la depositaria. Este plan cubre básicamente los compromisos con el personal contratado antes del XIV Convenio Colectivo, los compromisos con el personal contratado después del XIV Convenio Colectivo así como el personal jubilado acogido a este Plan.
- ii. Un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados de los planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecidos en el mencionado Pacto de Empresa de julio de 1998 y en los planes de prejubilaciones de 1998 y 2000 (por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva), así como otras necesidades en materia de pensiones, entre las que se encuentran pasivos devengados por las obligaciones contractuales por ceses y despidos, en los términos establecidos en la Circular 5/2000, de Banco de España.

Las principales hipótesis consideradas, durante el ejercicio 2003, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en los apartados i. y ii. anteriores han sido las tablas de mortalidad GRM/F-95 y un tipo de interés del 4%.

- iii. Varias pólizas de seguro colectivo, de duración indeterminada, contratadas en el ejercicio 2000 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja.



La contratación de estas pólizas es potestad de la Entidad 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 función de dicha potestad, la Dirección de la Entidad ha optado por exteriorizar los compromisos adquiridos con el personal acogido a los distintos planes de prejubilación y jubilación anticipada anteriores a 1999 (pagos a realizar a partir de la fecha efectiva de jubilación), así como otras necesidades en materia de pensiones.

Las principales hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en el apartado iii. anterior varían para cada una de las pólizas contratadas dentro de los márgenes establecidos por la legislación vigente para seguros privados. Así, las tablas utilizadas han sido GRM/F-95 o PERM-2000P/F y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 3,15% y el 5,89%.

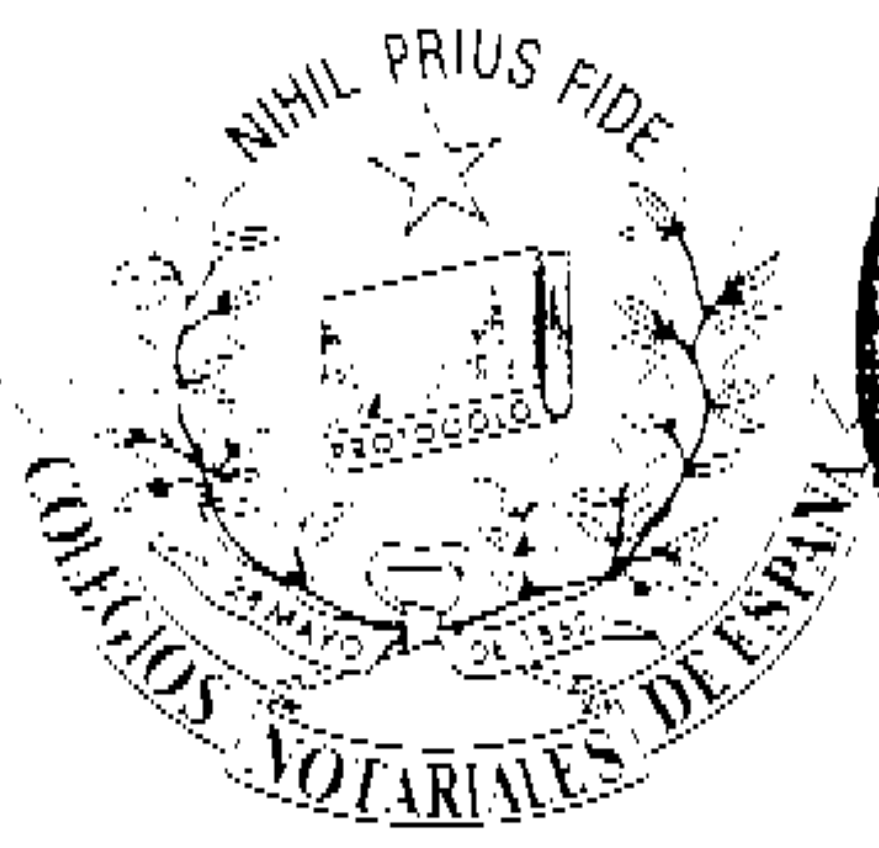
De acuerdo con estos estudios actuariales, el importe de los compromisos devengados por el personal, que se encuentran cubiertos suficientemente al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo interno (Nota 15)	53.245	52.803
Cuenta de posición de Futurcaval, F.P.:		
Aportación definida	136.851	125.797
Prestación definida	15.193	18.211
Provisiones matemáticas en poder de aseguradoras	123.408	111.504
Otros conceptos	16.934	17.698
Pólizas de seguro contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	102.383	99.288
	<u>448.014</u>	<u>425.301</u>

Dotaciones y pagos

El cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de dotaciones a fondos de pensiones internos en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido a 3.381 y 5.508 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Gastos Generales de Administración - De personal". Adicionalmente, el cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de aportación a fondos de pensiones externos en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido a 11.526 y 10.948 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Gastos Generales de Administración - De personal" y "Quebrantos extraordinarios".

En los ejercicios 2003 y 2002 se han efectuado pagos a pensionistas y beneficiarios por importes de 11.888 y 13.957 miles de euros, respectivamente (véase Nota 15).



h) Otras provisiones

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" de los balances de situación adjuntos incluye los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por otras contingencias, riesgos y garantías indeterminadas (véase Nota 15).

i) Cuentas a pagar

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

j) Fondo para riesgos generales

La Entidad tiene constituido un fondo especial de carácter genérico, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2003 asciende a 151.596 miles de euros. Dicho importe está incluido en el epígrafe "Fondo para riesgos generales" del balance de situación adjunto.

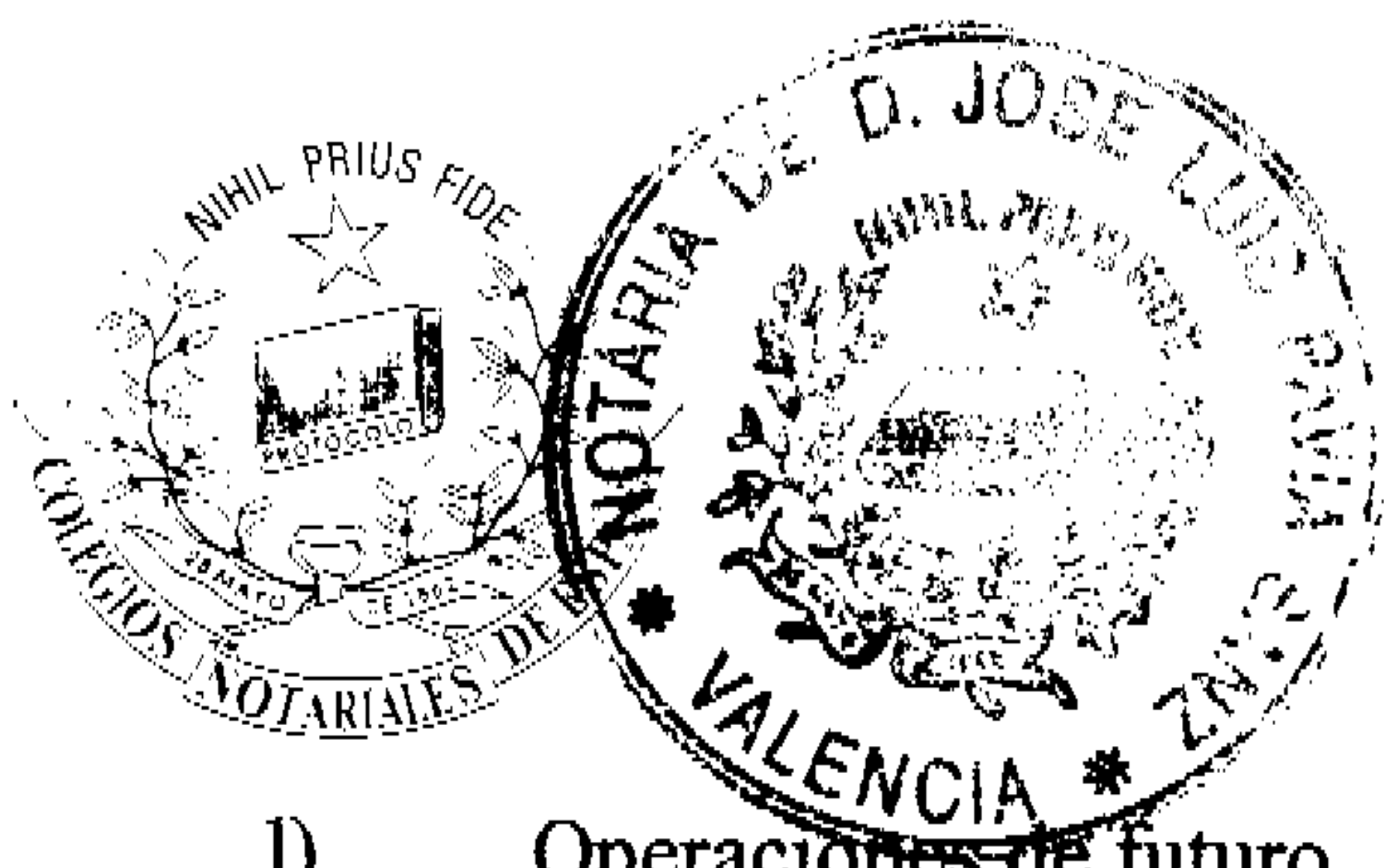
De acuerdo con lo establecido en la norma 9.3 de la Circular 4/1991 del Banco de España, este fondo ha sido asignado por razones de prudencia a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria de la Entidad, sin que exista un deterioro identificado del valor de sus activos o masas de activos, o una carga contingente. Además conforme a la normativa vigente establecida por Banco de España, el saldo de este fondo se considera como parte de los recursos propios a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios. De dicho fondo podrá disponerse, previa autorización de Banco de España, para su aplicación a fondos específicos o a otros quebrantos no cubiertos con fondos específicos.

k) Fondo de Garantía de Depósitos

Las contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos se efectúan, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre. La aportación a este fondo se imputa a los resultados del ejercicio en que se devenga.

La participación en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Cajas de Ahorro tiene por finalidad garantizar los depósitos de los clientes, de acuerdo con lo dispuesto en el R.D. 2606/1996 de 20 de diciembre, según la redacción dada por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, y la Circular 4/2001, de 24 de septiembre.

Según establece la normativa del Banco de España, el importe de la contribución correspondiente al citado Fondo se registra en resultados en el periodo en que se satisface. El gasto correspondiente al ejercicio 2003 ha ascendido a 4.110 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe de "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



1) Operaciones de futuro

La Entidad utiliza estos instrumentos principalmente en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, así como en operaciones de macrocobertura utilizadas para reducir el riesgo global al que se expone la Entidad en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, siempre que se sometan permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permita el seguimiento e identificación de las operaciones (véase Nota 19).

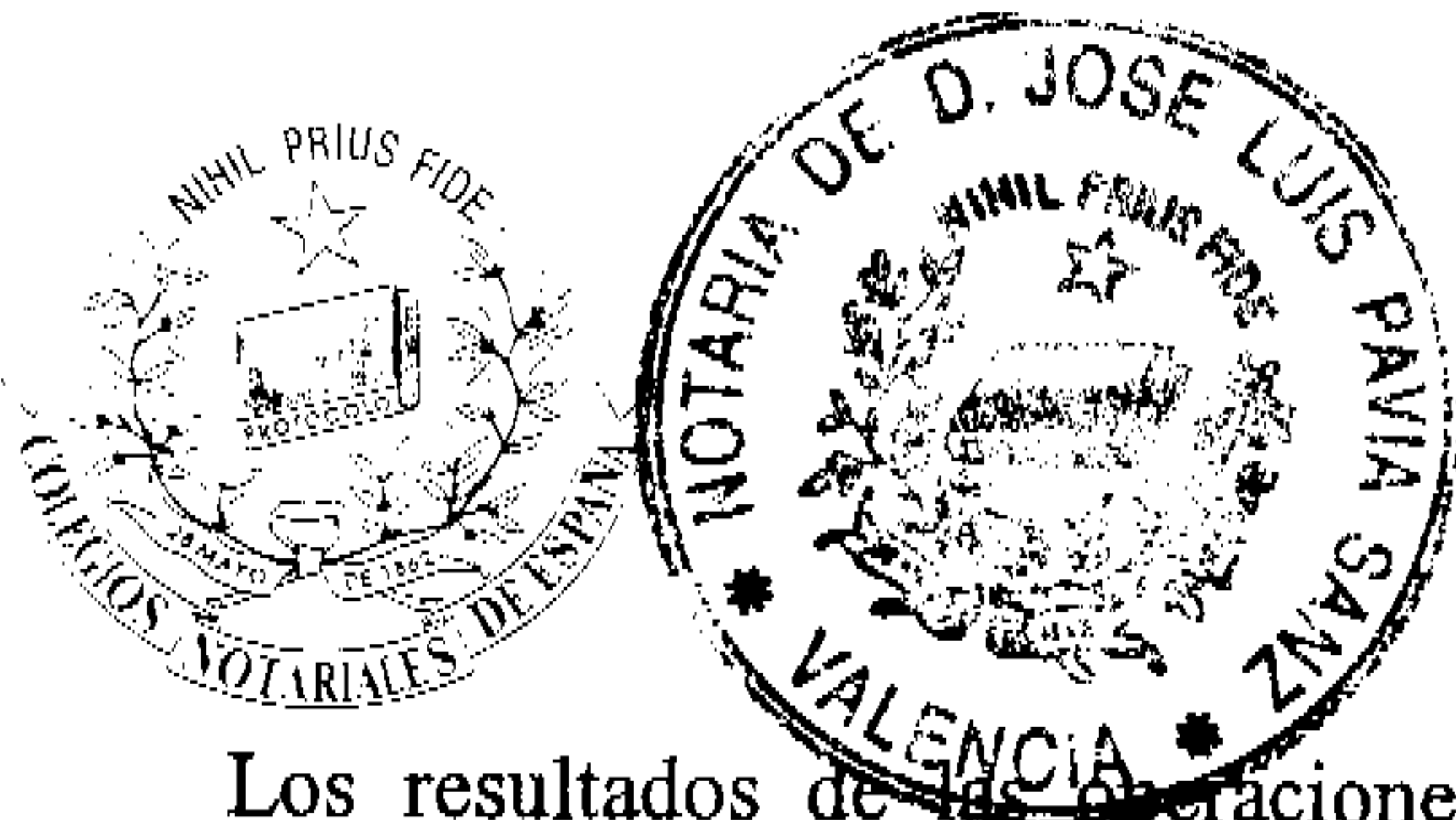
Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores, tipos de interés y mercaderías, el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros -FRA- y las permutas financieras de interés.

Para el tratamiento contable específico de las operaciones en divisas, véase el apartado b) de esta misma Nota 4.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones con estos productos, se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que pueden tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que son necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio de la Entidad. Por tanto, el nomenclador de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por la Entidad. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones emitidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros pasivos" y "Otros activos" del balance de situación adjunto, respectivamente, como un pasivo para el emisor y como un activo patrimonial para el comprador.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura si concurre la condición de que tanto estas operaciones como las cubiertas se han identificado explícitamente desde el nacimiento de la cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.

Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas "operaciones de negociación", se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias. En los mercados organizados el riesgo crediticio de estas operaciones queda minimizado.



Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, de acuerdo con la normativa del Banco de España se efectúan valoraciones de las posiciones, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones al 31 de diciembre de 2003. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio del activo subyacente y el de cambio.

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

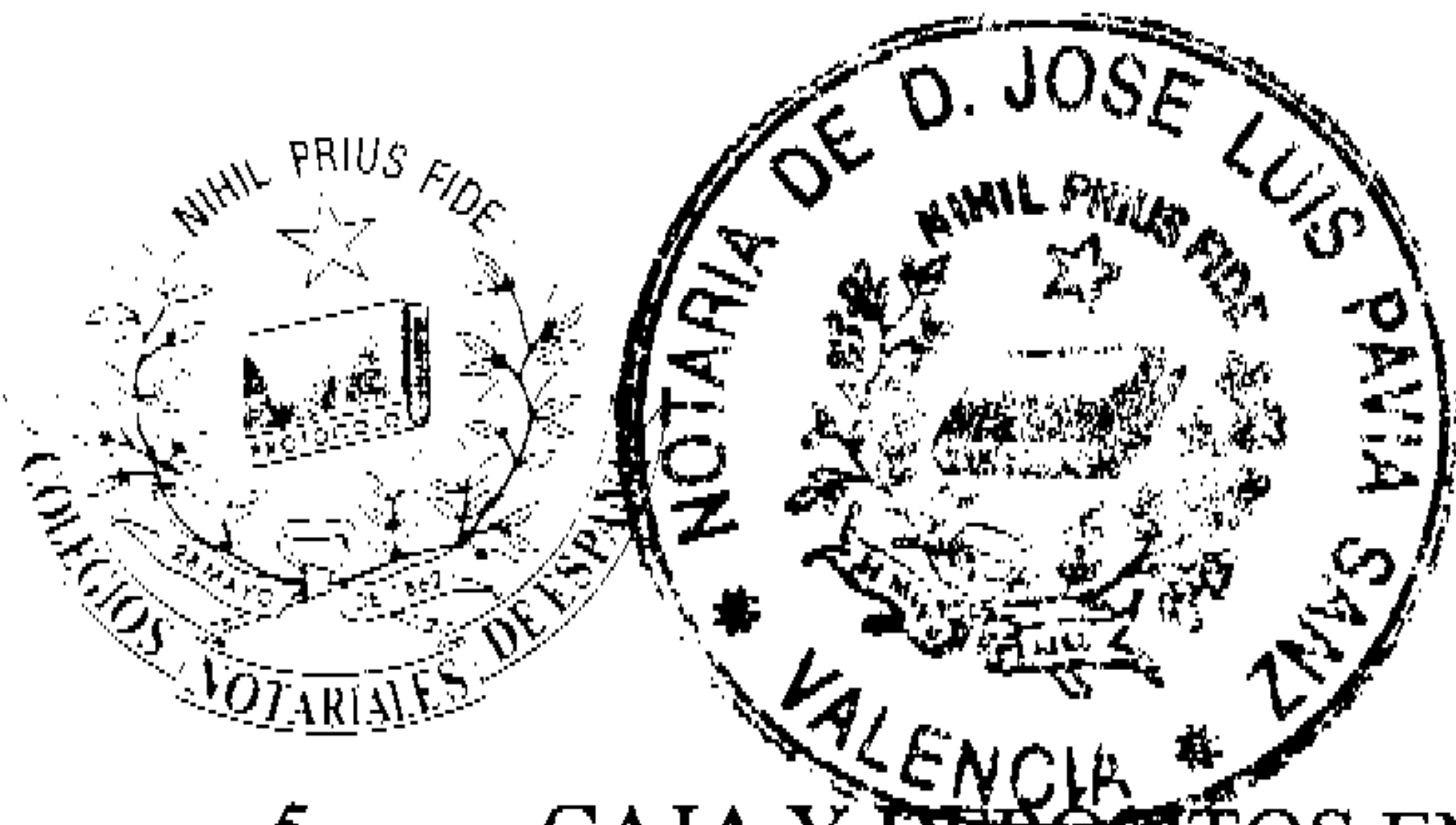
Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Otros activos" y "Otros pasivos" del balance de situación adjunto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Las deducciones aplicadas cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente.

n) Indemnizaciones por despido

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



5. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

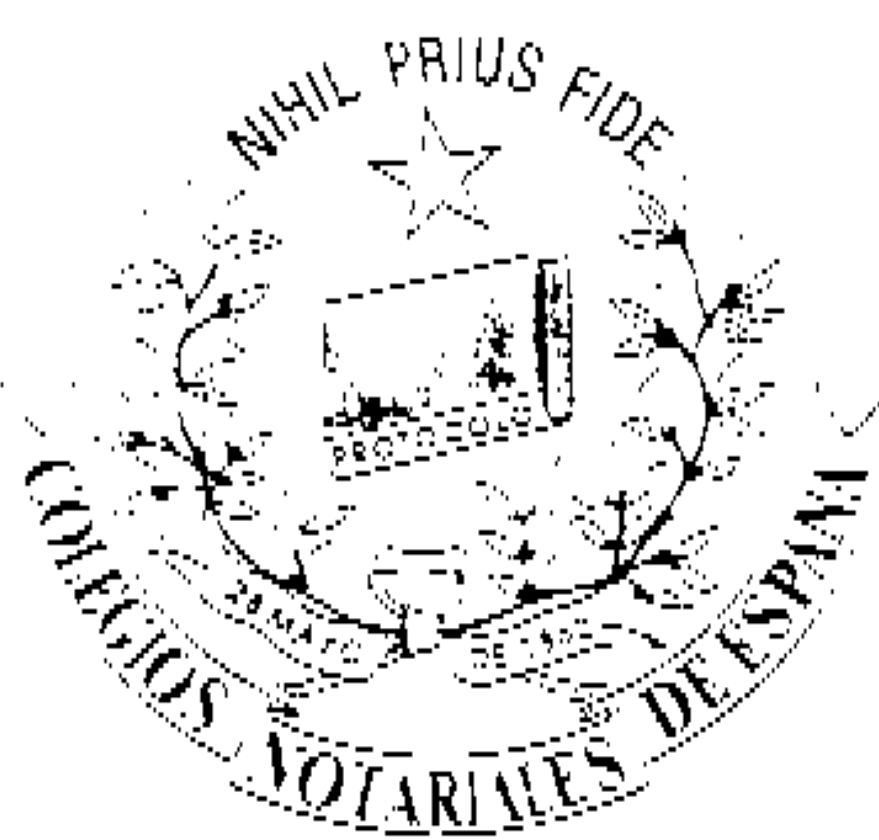
	Miles de euros	
	2003	2002
Caja:		
En euros	176.283	168.512
En moneda extranjera	3.066	2.767
Banco de España: cuenta corriente en euros	277.390	281.291
Otros Bancos Centrales: cuenta en moneda extranjera	<u>1.621</u>	<u>1.303</u>
	<u>458.360</u>	<u>453.873</u>

El saldo mantenido en cuenta corriente en Banco de España se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas, según lo estipulado en la normativa vigente (véase Nota 1).

6. DEUDAS DEL ESTADO

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de renta fija del Estado:		
Letras del Tesoro	44	55.350
Otra deuda anotada	2.813.235	2.422.579
Otros títulos	6	6
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	<u>2.813.285</u>	<u>2.477.935</u>

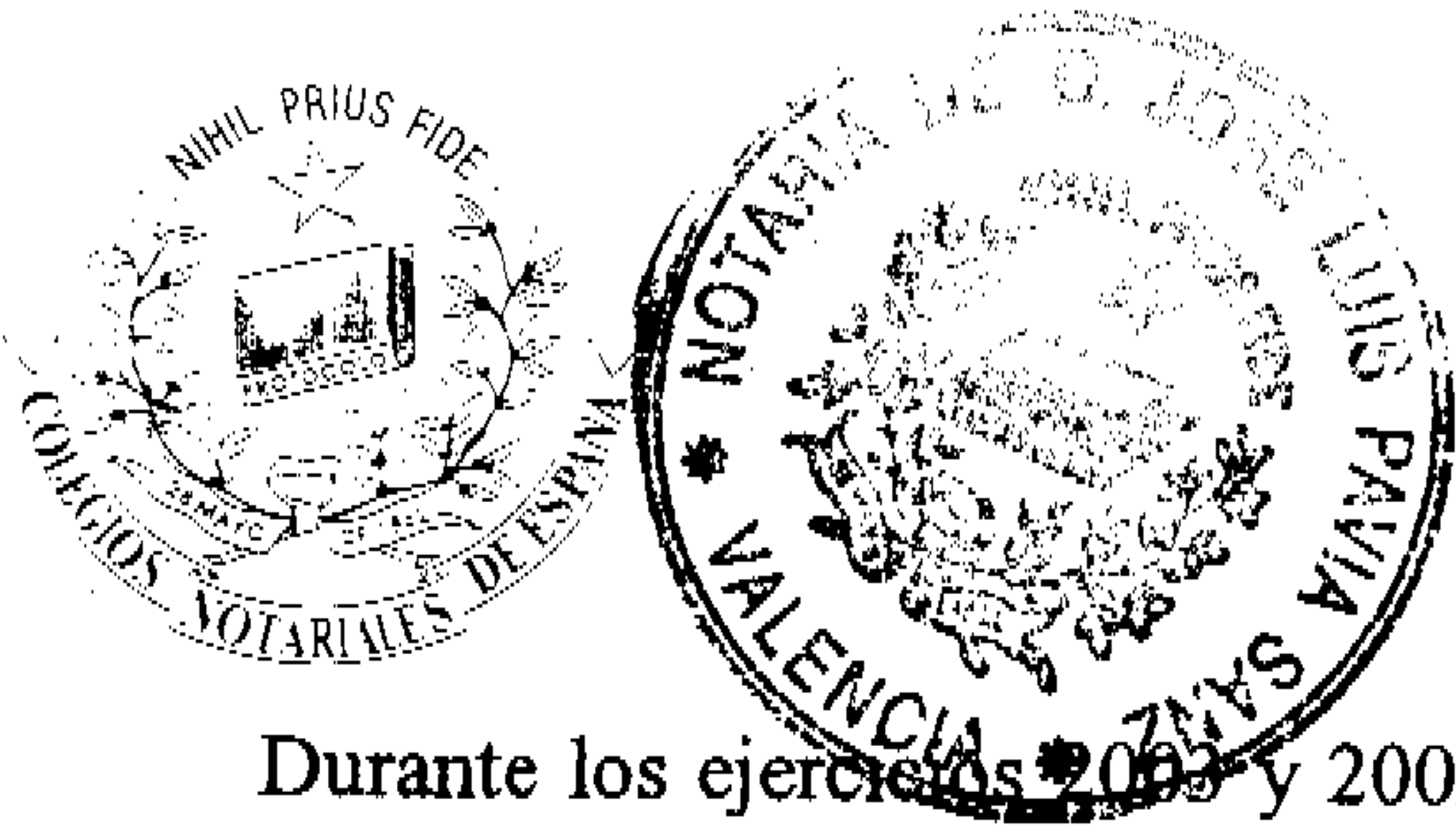


El desglose de este epígrafe por tipos de cartera a efectos de los criterios de valoración establecidos por la Circular 4/91 del Banco de España, por plazos de vencimiento residual, y el tipo de interés medio, al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros				Tipo de interés medio al cierre de cada ejercicio	
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		Total
<u>Ejercicio 2003</u>						
Inversión ordinaria						
Letras del Tesoro	39	5	-	-	44	2,97%
Deuda del Estado	-	2.565	4.691	610	7.866	7,56%
Otros títulos	-	-	-	6	6	2,87%
Inversión a vencimiento						
Deuda del Estado	-	11.955	2.180.470	612.944	2.805.369	4,88%
	<u>39</u>	<u>14.525</u>	<u>2.185.161</u>	<u>613.560</u>	<u>2.813.285</u>	
<u>Ejercicio 2002</u>						
Inversión ordinaria						
Letras del Tesoro	2	55.348	-	-	55.350	3,94%
Deuda del Estado	130	1.256	883	46.347	48.616	5,96%
Otros títulos	-	-	-	6	6	5,00%
Inversión a vencimiento						
Deuda del Estado	-	130.720	1.233.223	1.010.020	2.373.963	5,32%
	<u>132</u>	<u>187.324</u>	<u>1.234.106</u>	<u>1.056.373</u>	<u>2.477.935</u>	

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Letras del Tesoro	Otras Deudas del Estado y otros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	490.050	1.519.485
Altas	302.657	19.497.222
Bajas	<u>(737.357)</u>	<u>(18.594.122)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	55.350	2.422.585
Altas	60.851	18.662.725
Bajas	<u>(116.157)</u>	<u>(18.272.069)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>44</u>	<u>2.813.241</u>



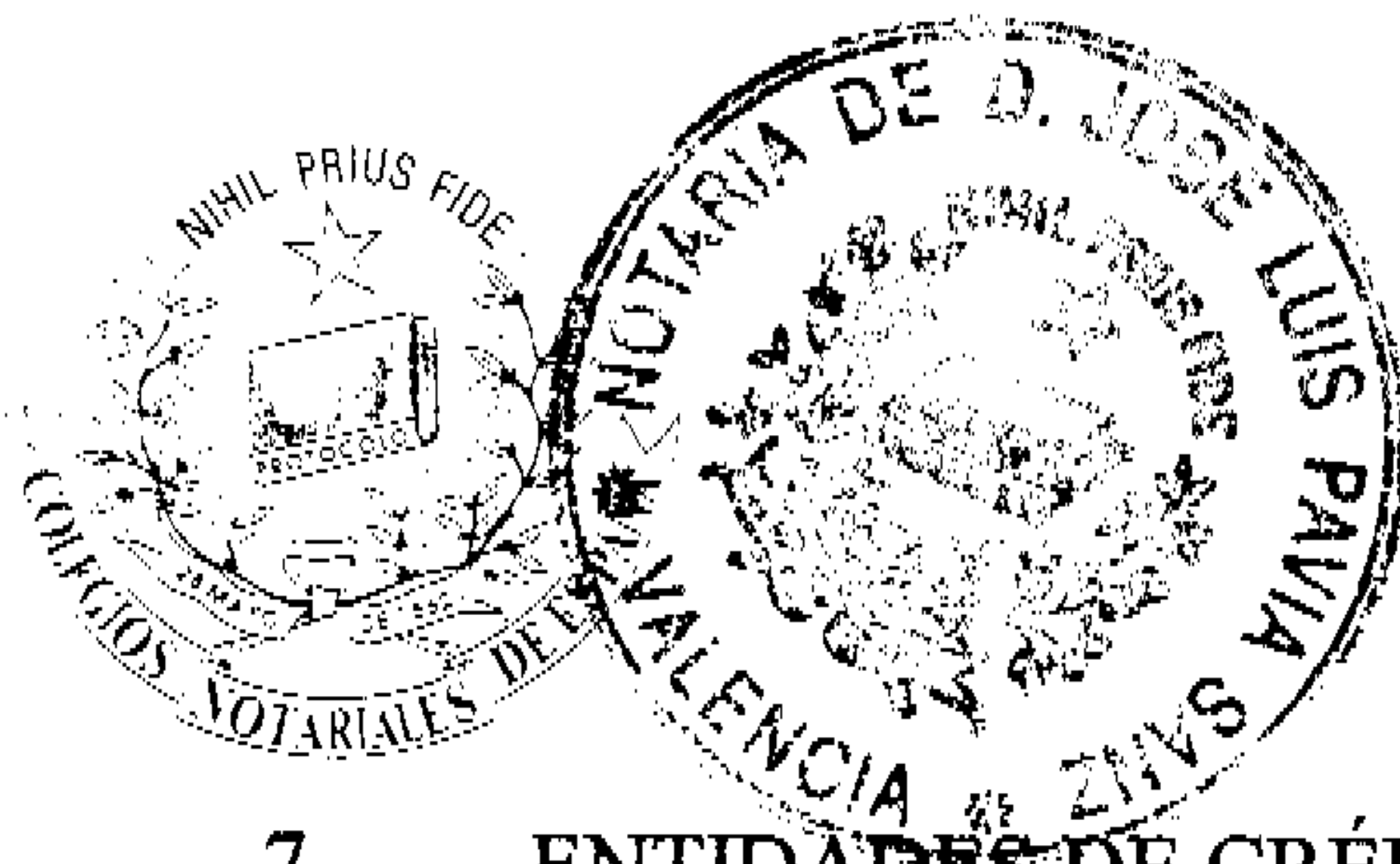
Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores relativo a Deudas del Estado no ha experimentado ningún movimiento.

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, de la Deuda de Estado anterior adquirida en firme, y de la adquirida temporalmente, existían los siguientes importes cedidos temporalmente con compromisos de recompra a intermediarios financieros y a los sectores público, privado y no residente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Letras del Tesoro	197.875	54.934
Otras Deudas del Estado	<u>5.372.705</u>	<u>3.329.664</u>
	<u>5.570.580</u>	<u>3.384.598</u>

Las citadas cesiones se encuentran registradas en los correspondientes epígrafes del pasivo del balance de situación adjunto por su importe efectivo, de conformidad con la normativa del Banco de España.

En la nota 9 de esta memoria se presenta un resumen de la cartera de inversión de la Entidad (incluida Deuda del Estado), clasificada entre cartera de negociación, de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento.



7. ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estos epígrafes de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

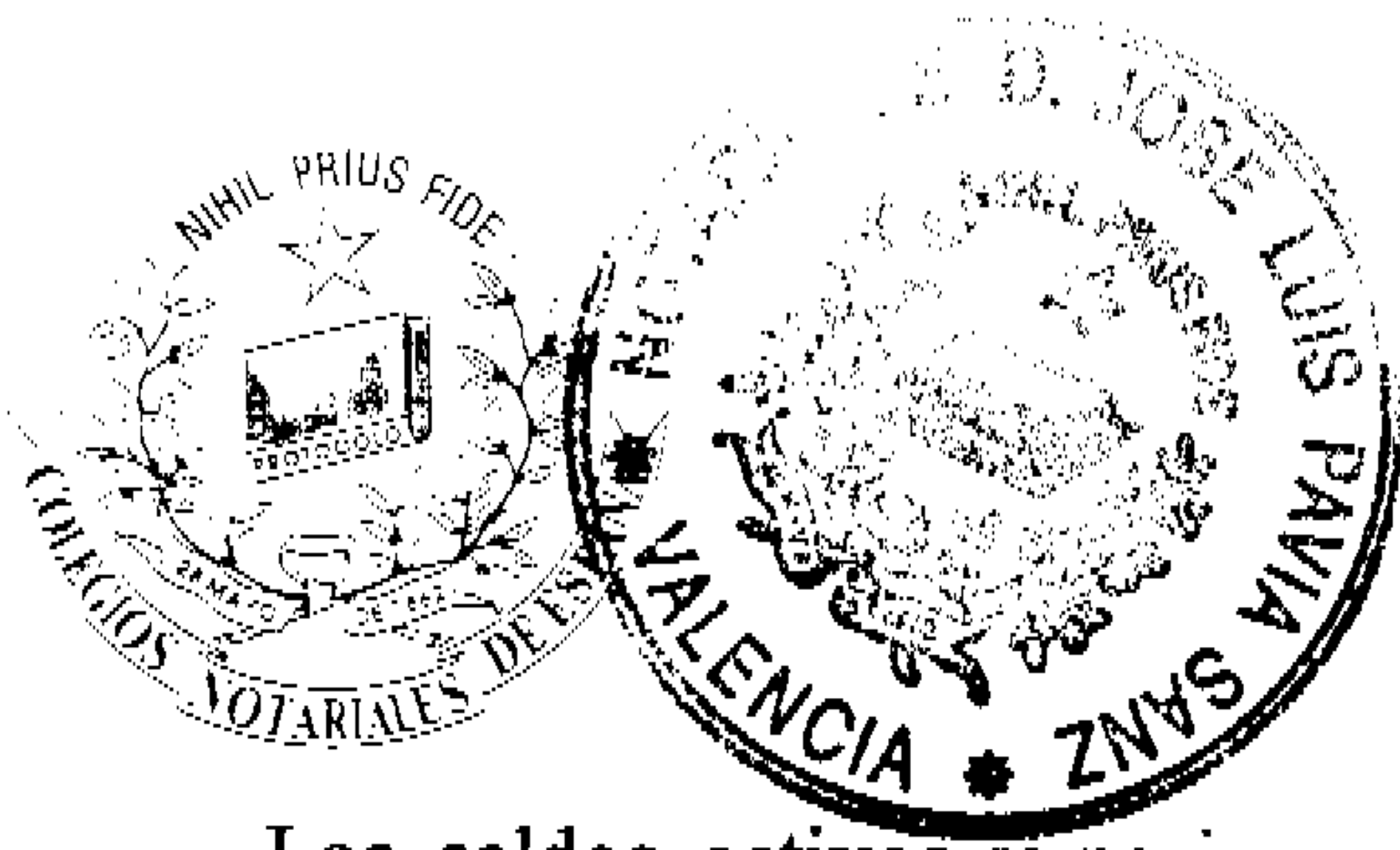
	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
A la vista:				
Cuentas mutuas	-	1.290	-	4
Otras cuentas	119.286	161.774	206.906	150.112
	<u>119.286</u>	<u>163.064</u>	<u>206.906</u>	<u>150.116</u>
Otros créditos-débitos a plazo o con preaviso:				
Banco de España: depósitos	-	-	150.000	261.834
Banco de España: cesiones temporales de activos	-	-	100.000	-
Cuentas a plazo	1.307.462	823.475	902.616	1.740.705
Adquisición-Cesión temporal de activos	2.578.087	732.134	4.558.756	2.287.038
Otras cuentas	-	-	-	-
	<u>3.885.549</u>	<u>1.555.609</u>	<u>5.711.372</u>	<u>4.289.577</u>
	<u>4.004.835</u>	<u>1.718.673</u>	<u>5.918.278</u>	<u>4.439.693</u>

El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 incluye, en este epígrafe, saldos activos y pasivos con entidades de crédito formalizados en moneda extranjera por importe de 236.269 y 230.070 miles de euros, respectivamente (218.099 y 318.121 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2002).

El importe que figura en el detalle anterior al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el epígrafe "Adquisición temporal de activos" recoge el valor efectivo de títulos de "Deuda anotada" del Estado, adquiridos con compromiso de reventa a otras entidades de crédito.

Las cesiones temporales de activos realizadas por la Entidad al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2003	2002
Letras del Tesoro	-	3.501
Otra deuda anotada	4.658.756	2.283.537
	<u>4.658.756</u>	<u>2.287.038</u>



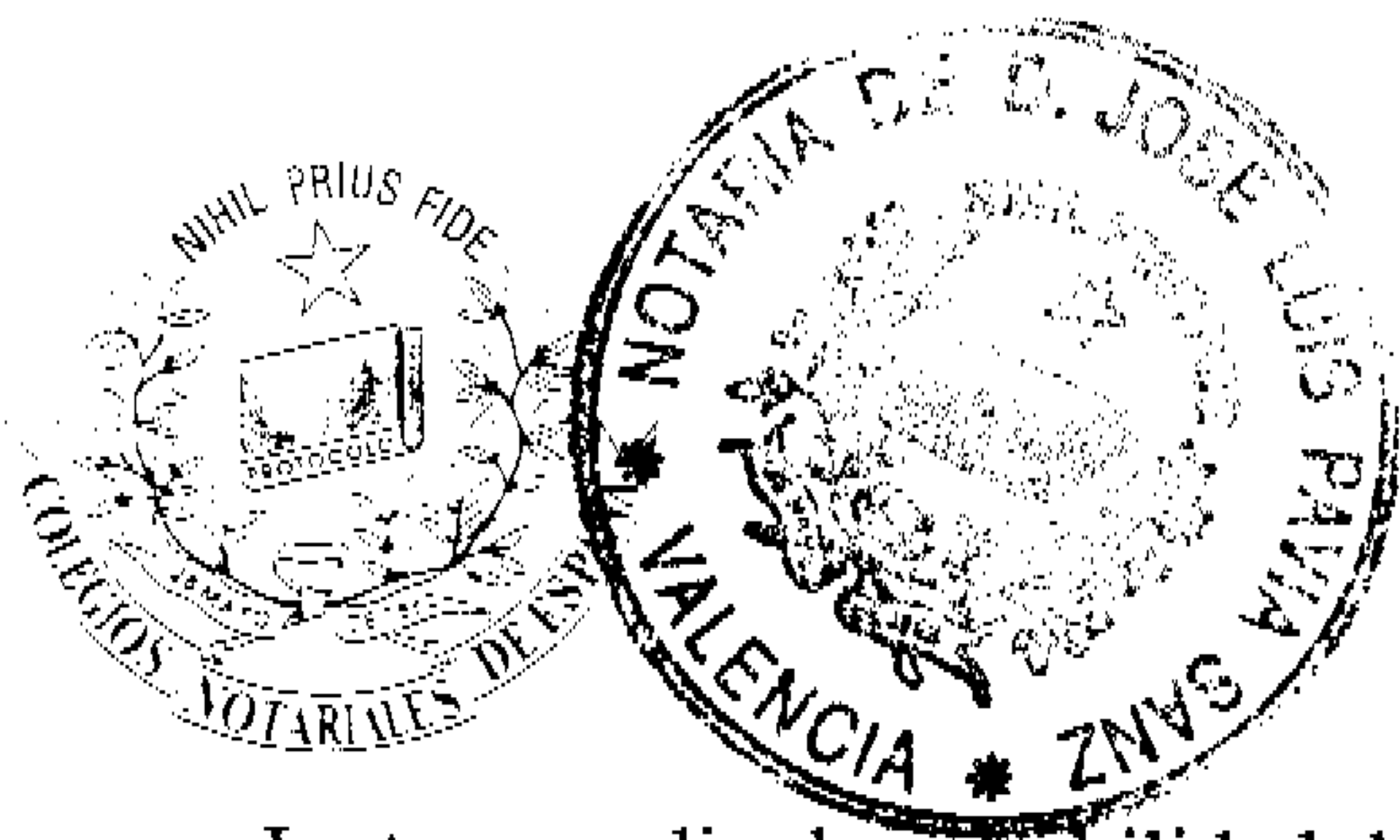
Los saldos activos y pasivos a plazo mantenidos por la Entidad presentan los siguientes plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

Ejercicio 2003

	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Activo:					
Cuentas a plazo	1.209.862	97.600	-	-	1.307.462
Adquisición temporal de activos	<u>2.533.315</u>	<u>44.772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.578.087</u>
	<u>3.743.177</u>	<u>142.372</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.885.549</u>
Pasivo:					
Banco de España	250.000	-	-	-	250.000
Cuentas a plazo	882.616	20.000	-	-	902.616
Cesión temporal de activos	<u>4.483.984</u>	<u>74.772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.558.756</u>
	<u>5.616.600</u>	<u>94.772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.711.372</u>

Ejercicio 2002

	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Activo:					
Cuentas a plazo	560.006	247.579	15.890	-	823.475
Adquisición temporal de activos	<u>732.134</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>732.134</u>
	<u>1.292.140</u>	<u>247.579</u>	<u>15.890</u>	<u>-</u>	<u>1.555.609</u>
Pasivo:					
Banco de España	261.834	-	-	-	261.834
Cuentas a plazo	1.293.405	149.603	132.276	165.421	1.740.705
Cesión temporal de activos	<u>2.266.785</u>	<u>20.253</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.287.038</u>
	<u>3.822.024</u>	<u>169.856</u>	<u>132.276</u>	<u>165.421</u>	<u>4.289.577</u>



La tasa media de rentabilidad de los importes activos y pasivos mantenidos con entidades de crédito ha sido, respectivamente del 2,28% y del 2,27% en el ejercicio 2003, y del 3,00% y 3,03% durante el ejercicio 2002.

8. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector de origen, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por monedas:		
En euros	18.733.319	16.778.848
En moneda extranjera	254.117	347.075
	<u>18.987.436</u>	<u>17.125.923</u>
Por sectores:		
Crédito a Administraciones Públicas Españolas	397.261	300.960
Crédito a otros sectores residentes	18.492.190	16.627.952
Crédito a no residentes	356.992	363.745
Activos dudosos	117.688	140.557
Menos: Fondo de insolvencias	(376.317)	(302.512)
Menos: Fondo de riesgo país	<u>(378)</u>	<u>(4.779)</u>
	<u>18.987.436</u>	<u>17.125.923</u>

La concentración por áreas geográficas del saldo con no residentes que figura en el detalle anterior es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Unión Europea (excepto España)	161.487	158.724
Estados Unidos de América y Puerto Rico	37.068	13.740
Resto OCDE	15.692	17.186
Iberoamérica	51.012	160.257
Resto del mundo	91.733	13.838
	<u>356.992</u>	<u>363.745</u>



A continuación se indica el desglose de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, sin considerar los saldos de las cuentas “Fondos de insolvencias” y “Fondo de riesgo-país”, atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación de las operaciones:

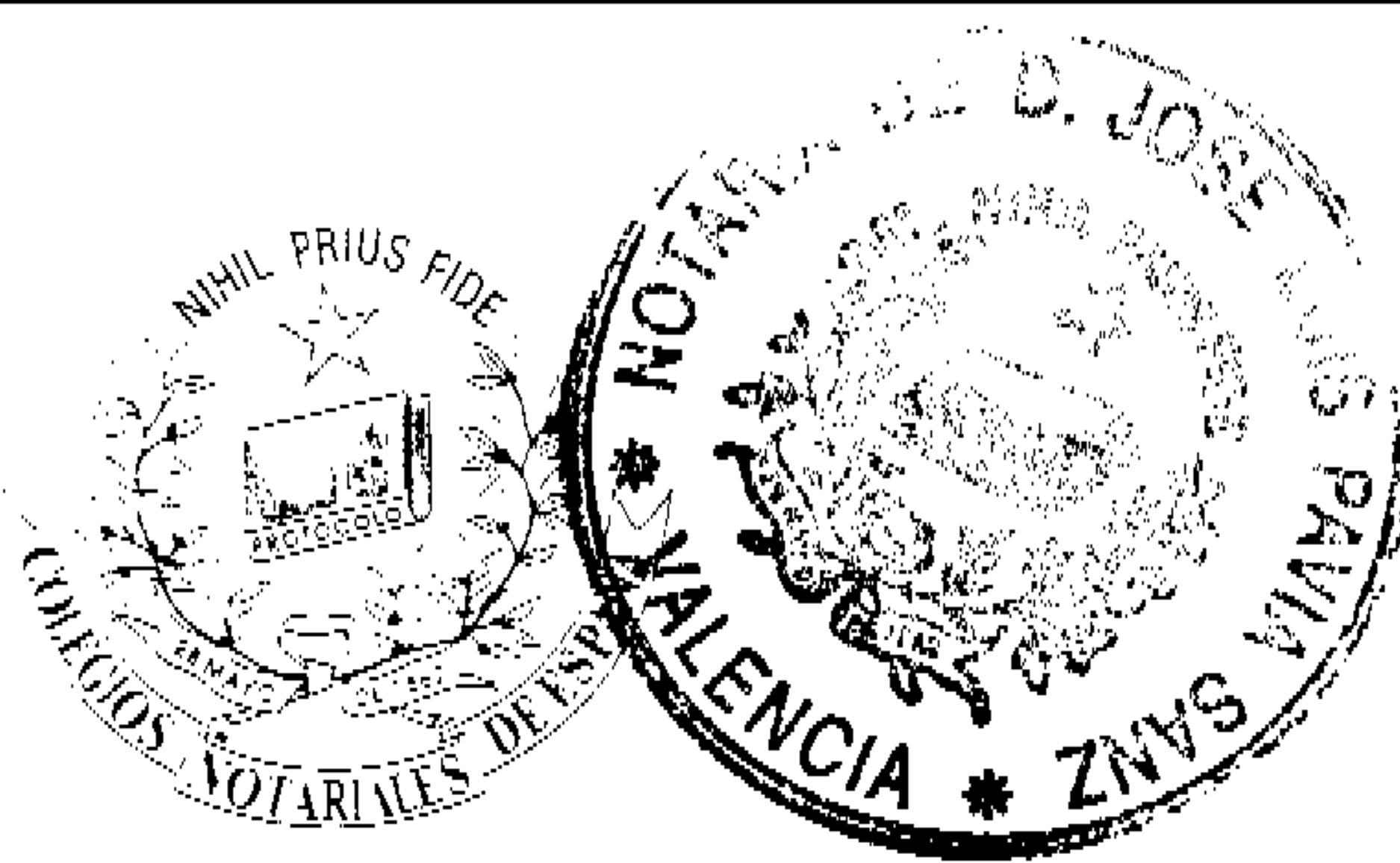
	Miles de euros	
	2003	2002
Por plazo de vencimiento:		
Hasta 3 meses	3.112.015	5.296.780
Entre 3 meses y 1 año	1.448.706	1.899.300
Entre 1 año y 5 años	3.891.954	4.092.030
Más de 5 años	10.911.456	6.145.104
	<u>19.364.131</u>	<u>17.433.214</u>
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	1.608.752	1.497.219
Deudores con garantía real	11.034.623	10.035.749
Otros deudores a plazo	5.221.008	4.645.873
Deudores a la vista y varios	611.455	445.639
Arrendamientos financieros	770.605	668.177
Activos dudosos	117.688	140.557
	<u>19.364.131</u>	<u>17.433.214</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían créditos concedidos a clientes de duración indeterminada.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta “Arrendamientos financieros” del cuadro anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual sobre el que se podrá efectuar la opción de compra.

Las hipotecas que garantizan los préstamos y créditos hipotecarios se encuentran afectas en garantía del capital e intereses de una cédula hipotecaria emitida por la Entidad, por importe de 12.020 miles de euros, registrada en el apartado “Imposiciones a plazo” del capítulo “Débitos a clientes” del pasivo del balance de situación (Nota 13).

En el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, la Entidad procedió a titular operaciones de crédito sobre clientes de los que a 31 de diciembre de 2003 y 2002 el saldo vivo asciende a 5.196.194 y 2.131.516 miles de euros, respectivamente.



Fondo de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias" que, tal y como se indica en la Nota 4-c, incluye las provisiones específica y genérica y el fondo de cobertura estadística relativos a los saldos de "Créditos sobre Clientes":

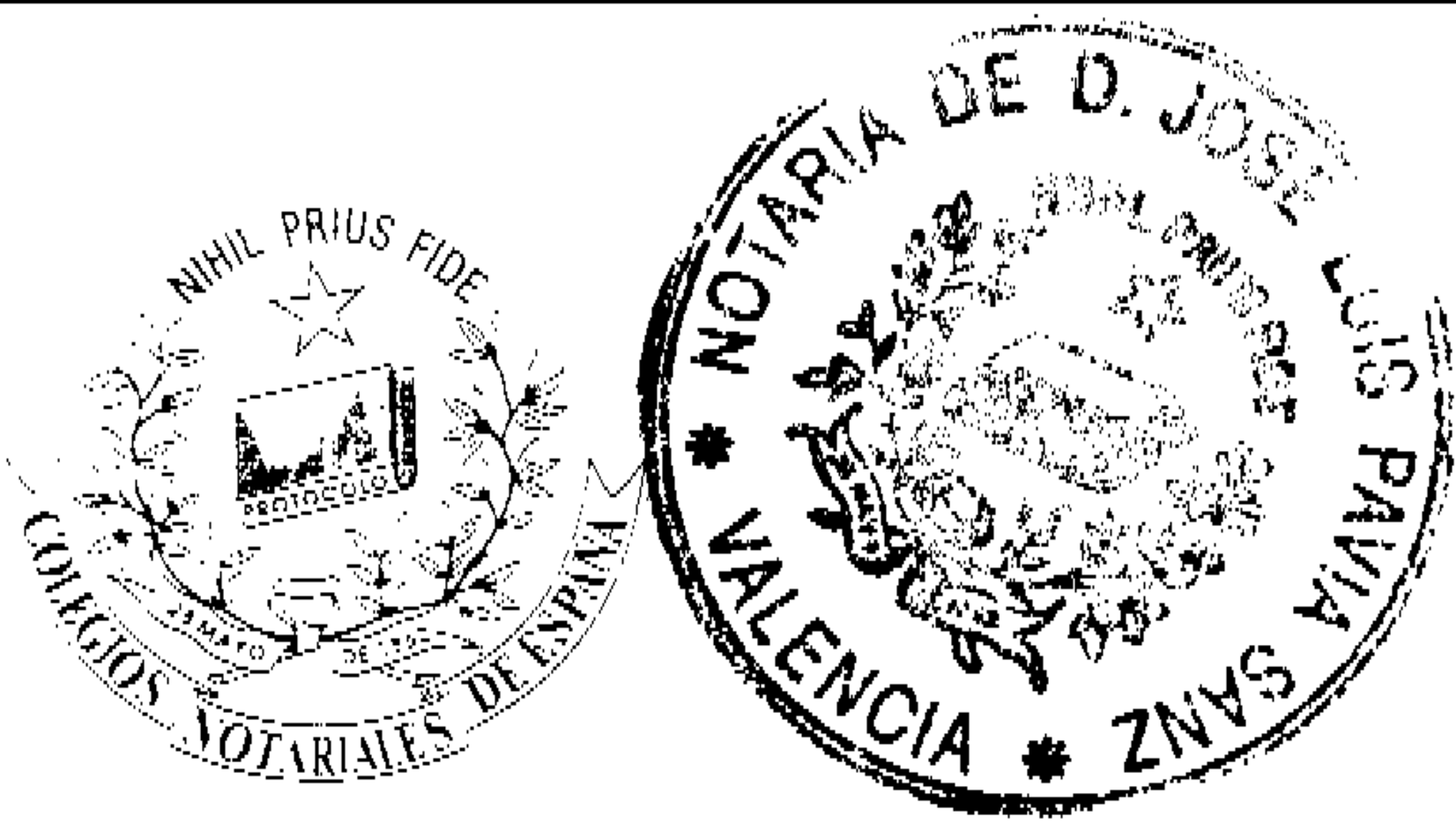
	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	302.512	256.192
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	164.623	108.336
Fondos recuperados	(37.275)	(19.976)
Cancelaciones por utilización, trasposos y otros	(53.543)	(42.040)
Saldo final	<u>376.317</u>	<u>302.512</u>
Del que:		
Provisiones para riesgos específicos	111.914	108.876
Provisión genérica (véase Nota 4-c)	161.209	144.742
Fondo de cobertura estadística	<u>103.194</u>	<u>48.894</u>
	<u>376.317</u>	<u>302.512</u>

Adicionalmente al saldo al cierre del ejercicio del cuadro anterior, el fondo de insolvencias que cubre el epígrafe de "Obligaciones y otros valores de renta fija" asciende a 4.816 y 6.391 miles de euros y el fondo de insolvencias que cubre los pasivos contingentes y se muestra en el epígrafe "Otras provisiones para riesgos y cargas" asciende 41.145 y 29.807 y miles de euros, ambos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Riesgo-país

Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que puedan producirse en la realización de la inversión crediticia, títulos de renta fija y los avales y garantías prestados, correspondientes a entidades públicas y sector privado de países en dificultades financieras de distinto grado, superan los mínimos exigidos por la normativa de Banco de España (véase Nota 4-c).

Al 31 de diciembre de 2003, la Entidad gestionaba unas posiciones sujetas a riesgo-país equivalentes a 11.185 miles de euros, aproximadamente (40.448 miles de euros, al 31 de diciembre de 2002).



El movimiento del fondo de riesgo país durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	7.281	5.649
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	1.632
Fondos recuperados	(6.903)	-
Saldo final	<u>378</u>	<u>7.281</u>

En el cuadro anterior, el saldo correspondiente al 31 de diciembre de 2002 incluía un fondo de riesgo-país de 2.502 miles de euros correspondiente a títulos de renta fija, recogido en el capítulo de "Obligaciones y otros valores de renta fija". Al 31 de diciembre de 2003 no existe fondo de riesgo-país por títulos de renta fija.

Amortizaciones y provisiones para insolvencias

El detalle del epígrafe "Amortización y Provisiones para insolvencias Neto" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Dotaciones netas al fondo de provisión para insolvencias de créditos de clientes	164.623	107.637
Dotaciones netas al fondo de provisión para insolvencias, resto	11.338	11.820
Dotaciones netas al fondo para riesgo país	-	1.632
Amortización directa de insolvencias	411	537
Fondos recuperados de insolvencias de crédito de clientes	(37.275)	(19.976)
Fondos recuperados de insolvencias, resto	(1.574)	-
Fondos recuperados de riesgo país	(6.903)	-
Recuperación de Activos en Suspenso	<u>(7.341)</u>	<u>(5.740)</u>
Total	<u>123.279</u>	<u>95.910</u>



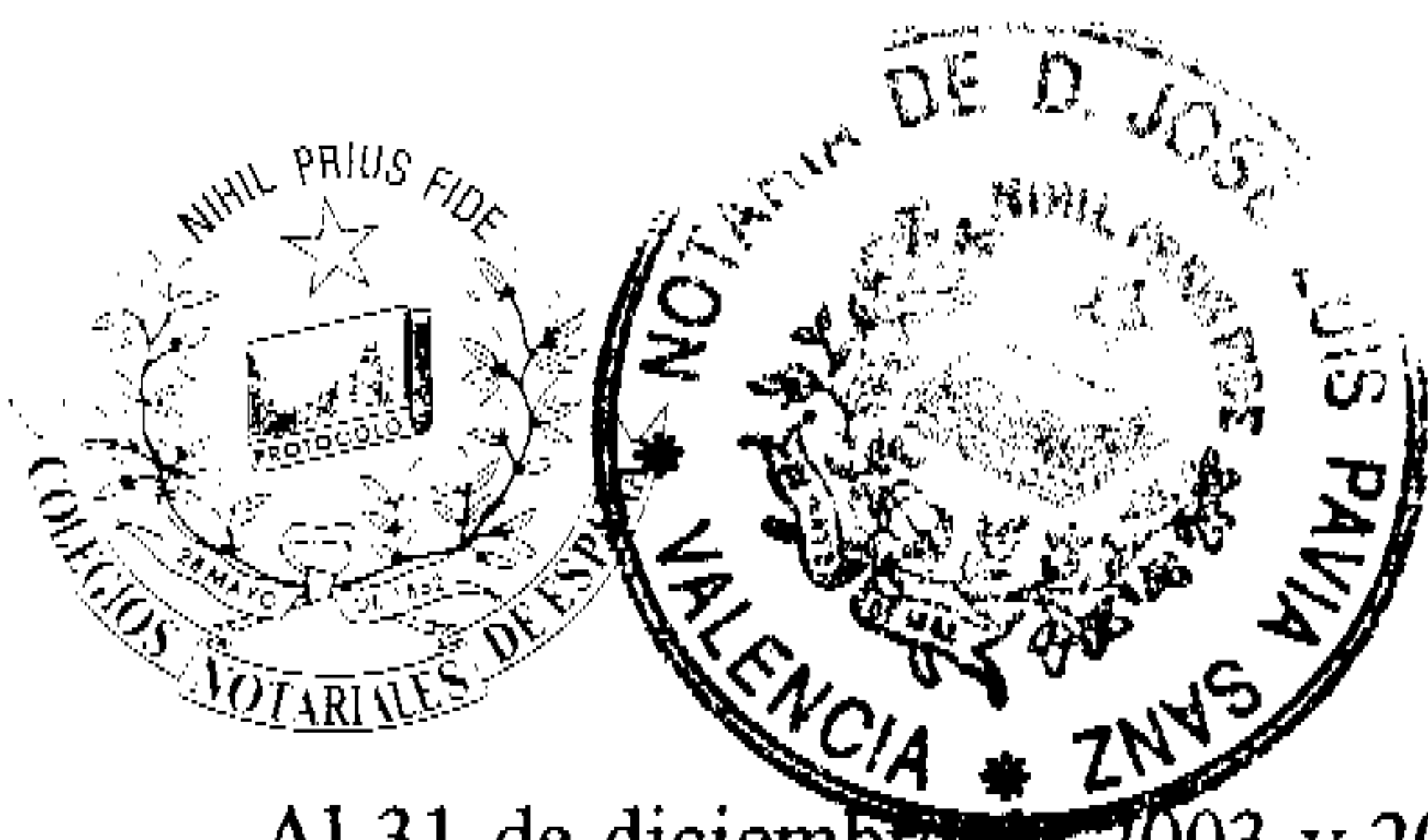
9. CARTERA DE VALORES

Obligaciones y otros valores de renta fija

La composición de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por sector que la origina, por moneda y por clasificación y valoración, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por sectores:		
De emisión pública residentes:		
Administraciones territoriales	5.483	10.075
Otras administraciones públicas	1	2
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	<u>5.484</u>	<u>10.077</u>
Otros emisores:		
Entidades de crédito residentes	1.124	4.892
Otros sectores residentes	243.880	190.225
No residentes	61.787	372.905
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(9.329)	-
Menos: Fondo de insolvencias y de riesgo-país	<u>(4.816)</u>	<u>(8.892)</u>
	<u>292.646</u>	<u>559.130</u>
	<u>298.130</u>	<u>569.207</u>
Por monedas:		
En euros	298.130	551.052
En moneda extranjera	-	18.155
	<u>298.130</u>	<u>569.207</u>
Por criterios de clasificación y valoración:		
Cartera de negociación	-	19.150
Cartera de inversión ordinaria	<u>298.130</u>	<u>550.057</u>
	<u>298.130</u>	<u>569.207</u>

El epígrafe "Otros emisores-Otros sectores residentes" incluye 196.010 miles de euros (173.072 miles de euros en 2002) correspondientes a los bonos de titulización emitidos por Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A. a partir de préstamos y créditos titulizados por la Entidad a través de dicha sociedad.



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la cartera de valores de renta fija presentaba la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que forman parte de la misma, sin considerar los fondos de fluctuación de valores y otros fondos especiales relacionados:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de renta fija:		
Con cotización en bolsa u otros mercados secundarios	285.275	578.097
Sin cotización	27.000	2
	<u>312.275</u>	<u>578.099</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 la cartera de valores de renta fija ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros						
	Saldo al 31-12-01	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-02	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-03
De emisión pública residentes:							
Administraciones territoriales	15.501	179.402	(184.828)	10.075	161.932	(166.524)	5.483
Otras administraciones públicas	5	-	(3)	2	-	(1)	1
	<u>15.506</u>	<u>179.402</u>	<u>(184.831)</u>	<u>10.077</u>	<u>161.932</u>	<u>(166.525)</u>	<u>5.484</u>
Otras emisiones:							
Entidades de crédito residentes	5.111	439.547	(439.766)	4.892	23.689	(27.457)	1.124
Otros sectores residentes	174.027	482.831	(466.633)	190.225	390.455	(336.800)	243.880
No residentes	466.143	543.723	(636.961)	372.905	1.002.656	(1.313.774)	61.787
	<u>645.281</u>	<u>1.466.101</u>	<u>(1.543.360)</u>	<u>568.022</u>	<u>1.416.800</u>	<u>(1.678.031)</u>	<u>306.791</u>

Durante el ejercicio 2004 se producirán vencimientos de títulos de renta fija que forman parte de la cartera de valores de la Entidad al 31 de diciembre de 2003 por importe efectivo de 5.051 miles de euros.

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	-	-
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	9.554	8.838
Fondos utilizados	<u>(225)</u>	<u>(8.838)</u>
Saldo final	<u>9.329</u>	<u>-</u>



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Entidad tenía pignorados títulos de renta fija por importe nominal de 122.034 y 229.254 miles de euros, respectivamente. Estos importes incluyen renta fija pignorada ante Banco de España como garantía por la línea de crédito concedida para financiación propia y ante el Instituto de Crédito Oficial para la línea de financiación de préstamos de mediación.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los intereses devengados pendientes de vencimiento de la cartera de títulos de renta fija ascendían a 1.962 y 7.534 miles de euros, respectivamente, no existiendo intereses vencidos pendientes de cobro de importe significativo.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en cartera al cierre del ejercicio 2003 es el 4,19%. Al 31 de diciembre de 2002 la citada rentabilidad era del 5,15%.

Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge las acciones de sociedades en las que se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa de Valores) y no se dispone de unidad de decisión, manteniéndose con carácter de temporalidad. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el desglose del saldo de este capítulo, en función de la naturaleza, moneda de contratación y clasificación y valoración de los títulos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por naturaleza:		
De entidades de crédito	2.247	20.793
De otros sectores residentes	180.264	103.709
De no residentes	44	25.923
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(9.877)	(34.974)
	<u>172.678</u>	<u>115.451</u>
Por monedas:		
En euros	172.678	114.618
En moneda extranjera	-	833
	<u>172.678</u>	<u>115.451</u>
Por criterios de clasificación y valoración:		
Cartera de negociación	986	876
Cartera de inversión ordinaria	171.692	114.575
	<u>172.678</u>	<u>115.451</u>



Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 la cartera de acciones y otros títulos de renta variable, sin considerar los fondos de fluctuación de valores, presentaba la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran:

	Miles de euros	
	2003	2002
Con cotización	159.483	150.392
Sin cotización	23.072	33
	<u>182.555</u>	<u>150.425</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 este epígrafe de los balances de situación adjuntos ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	150.425	134.040
Altas	683.893	301.702
Trasposos	21.360	-
Bajas	<u>(673.123)</u>	<u>(285.317)</u>
Saldo final	<u>182.555</u>	<u>150.425</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de acciones y otros títulos de renta variable ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	34.974	24.537
Dotaciones del ejercicio	1.363	26.552
Utilizaciones del ejercicio	(33.319)	(6.062)
Fondos recuperados	(2.864)	(10.043)
Trasposos	9.727	-
Otros	<u>(4)</u>	<u>(10)</u>
Saldo final	<u>9.877</u>	<u>34.974</u>

Las dotaciones del fondo de fluctuación de valores están originadas, principalmente, por la situación adversa de los mercados bursátiles, así como por dotaciones adicionales registradas siguiendo criterios de máxima prudencia.



Participaciones

Este capítulo de los balances de situación adjuntos incluye las participaciones con las que la Entidad, sin establecer una unidad de decisión, mantiene una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con las Circulares 4/1991 y 2/1996 de Banco de España. En este sentido se presume que existe participación cuando se posea al menos el 20% (3% si cotizan en Bolsa) del capital de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el desglose del saldo de este capítulo, íntegramente nominado en euros, en función de la naturaleza de los títulos es el siguiente:

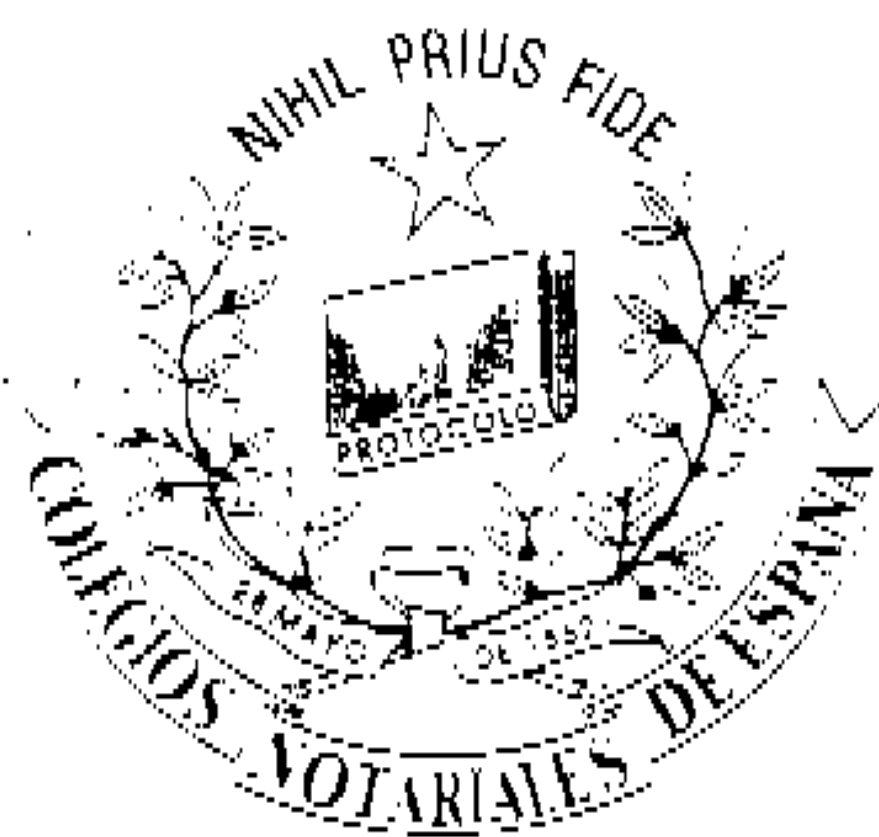
	Miles de euros	
	2003	2002
Por naturaleza:		
En entidades de crédito	-	1.497
Otras	297.132	236.589
Menos: Fondo de fluctuación de valores	<u>(102.382)</u>	<u>(73.573)</u>
	<u>194.750</u>	<u>164.513</u>

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 la cartera de participaciones, sin considerar los fondos de fluctuación de valores, presentaba la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran:

	Miles de euros	
	2003	2002
Con cotización	200.407	143.643
Sin cotización	<u>96.725</u>	<u>94.443</u>
	<u>297.132</u>	<u>238.086</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las partidas que componen este epígrafe, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, han experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Entidades de Crédito	Otras Participaciones	Entidades de Crédito	Otras Participaciones
Saldo inicial	1.497	236.589	1.496	181.265
Altas	-	123.713	1	104.331
Trasposos	(1.497)	(19.863)	-	-
Bajas	-	<u>(43.307)</u>	-	<u>(49.007)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>297.132</u>	<u>1.497</u>	<u>236.589</u>



Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de participaciones ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	73.573	75.186
Dotaciones del ejercicio	40.532	8.836
Utilizaciones	-	(10.041)
Fondos disponibles	(1.996)	(408)
Traspasos	(9.727)	-
Saldo final	<u>102.382</u>	<u>73.573</u>

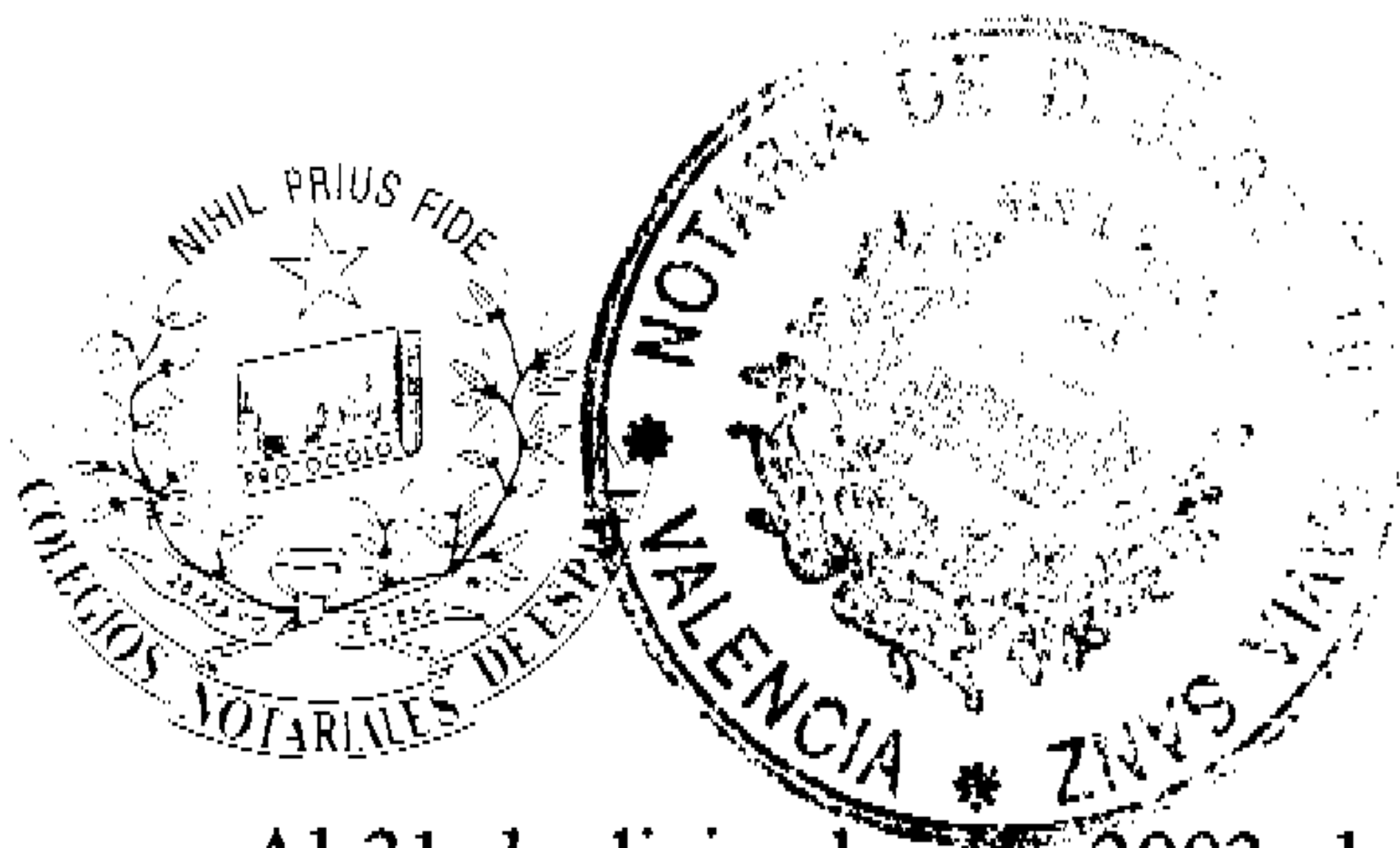
En el Anexo I se incluye el detalle de otras participaciones, así como los datos más relevantes de las mismas al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Participaciones en empresas del grupo

Este capítulo de los balances de situación adjuntos corresponde a las empresas y entidades a las que se refiere el artículo 5 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre. Recoge, por tanto, el valor contable de las acciones de sociedades con una participación directa de la Entidad y que están sometidas a la dirección única de ésta, y cuya actividad está directamente relacionada con la de la Entidad, así como el valor contable de las acciones de sociedades participadas mayoritariamente que no son objeto de consolidación por tener una actividad no directamente relacionada con la de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el desglose del saldo de este capítulo, en función de la naturaleza de los títulos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
En entidades de crédito	152.842	128.054
Otras	167.961	142.521
Menos: Fondo de fluctuación de valores	<u>(25.391)</u>	<u>(35.984)</u>
	<u>295.412</u>	<u>234.591</u>



Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de participaciones en empresas del grupo denominadas en moneda extranjera era de 2 miles de euros

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 la cartera de participaciones en empresas del grupo presentaba la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, sin considerar los fondos de fluctuación de valores:

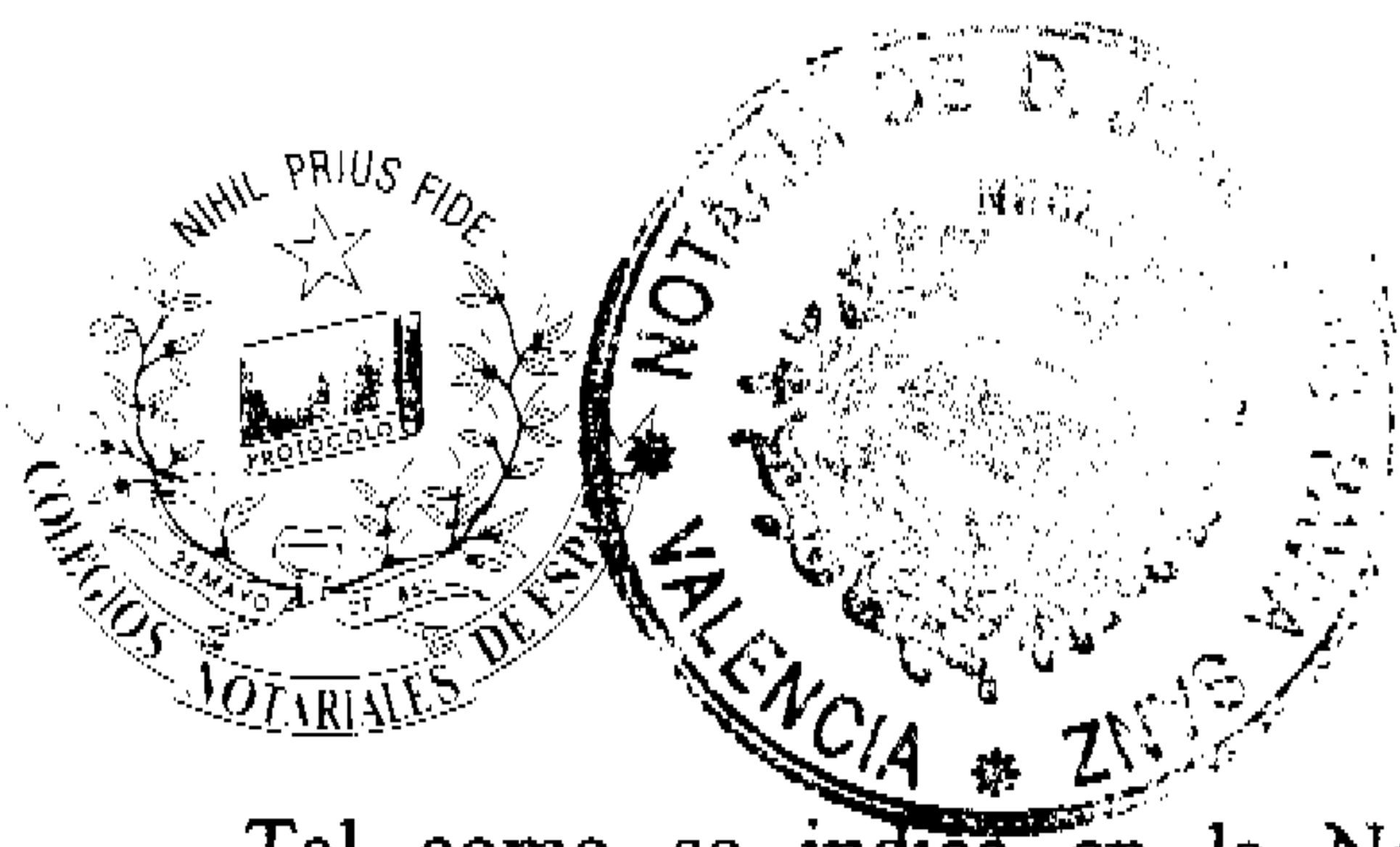
	Miles de euros	
	2003	2002
Con cotización en bolsa	152.842	128.054
Sin cotización en bolsa	167.961	142.521
	<u>320.803</u>	<u>270.575</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las partidas que componen este epígrafe han experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Entidades de Crédito	Otras Participaciones	Entidades de Crédito	Otras Participaciones
Saldo inicial	128.054	142.521	125.885	123.220
Altas	24.788	25.756	2.172	21.217
Bajas	-	(316)	(3)	(1.916)
Saldo final	<u>152.842</u>	<u>167.961</u>	<u>128.054</u>	<u>142.521</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de participaciones en empresas del grupo ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	35.984	36.447
Dotaciones del ejercicio	3.832	293
Utilizaciones	(15)	(755)
Fondos recuperados	(14.410)	(1)
Saldo final	<u>25.391</u>	<u>35.984</u>



Tal como se indica en la Nota 2, la Entidad formula cuentas anuales consolidadas independientes a sus cuentas anuales individuales. En el Anexo I se incluye el detalle de las Participaciones en empresas del Grupo, así como los datos más relevantes de las mismas, al 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio 2000, la Entidad formalizó una alianza estratégica con el grupo inglés "Commercial Union International Holdings Limited" y "CGU International Insurance PLC", para el desarrollo conjunto y exclusivo en España del negocio asegurador en el ramo vida y pensiones a través de banca-seguros. Este acuerdo llevó asociado la enajenación en dicho ejercicio por parte de la Entidad del 50% de la participación que mantenía en la Sociedad del Grupo "Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros". El resultado obtenido en la enajenación de dicha participación en el ejercicio 2000 se ha visto incrementado en el ejercicio 2003 en un importe de 17.477 miles de euros (véase Nota 21) y podrá verse incrementado en caso de alcanzarse determinadas variables de negocio en ejercicios futuros.

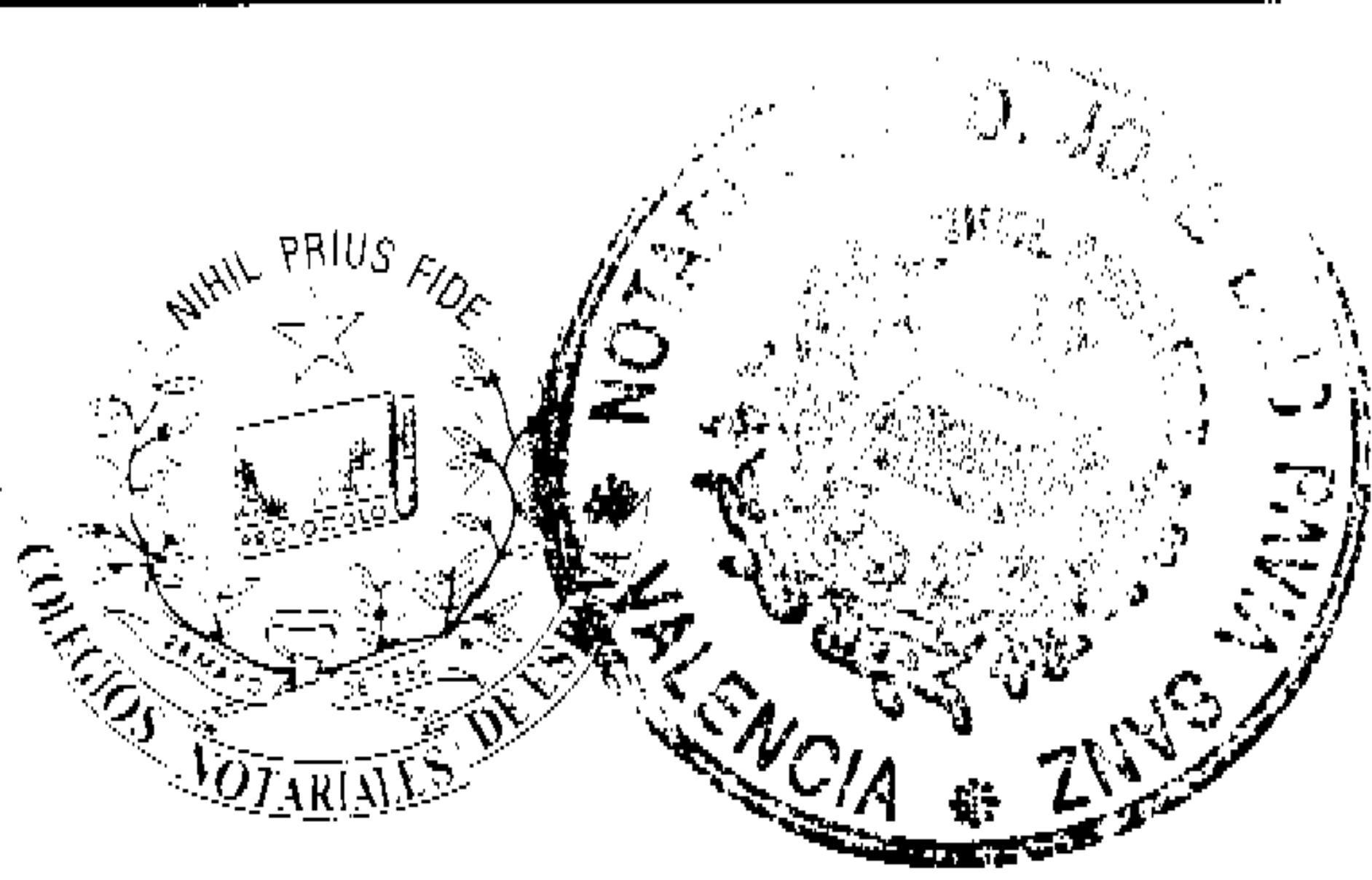
Otra información

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el valor neto contable y el valor a precios de mercado de las carteras de negociación, de inversión ordinaria y de la cartera de inversión a vencimiento de la Entidad (incluida la Deuda del Estado) eran los siguientes:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Valor neto contable	Valor a precios de mercado	Valor neto contable	Valor a precios de mercado
Cartera de negociación	7.925	7.925	66.307	66.307
Cartera de inversión ordinaria	470.799	491.285	731.214	740.814
Cartera de inversión a vencimiento	2.805.369	2.805.369	2.373.962	2.501.294
	<u>3.284.093</u>	<u>3.304.579</u>	<u>3.171.483</u>	<u>3.308.415</u>

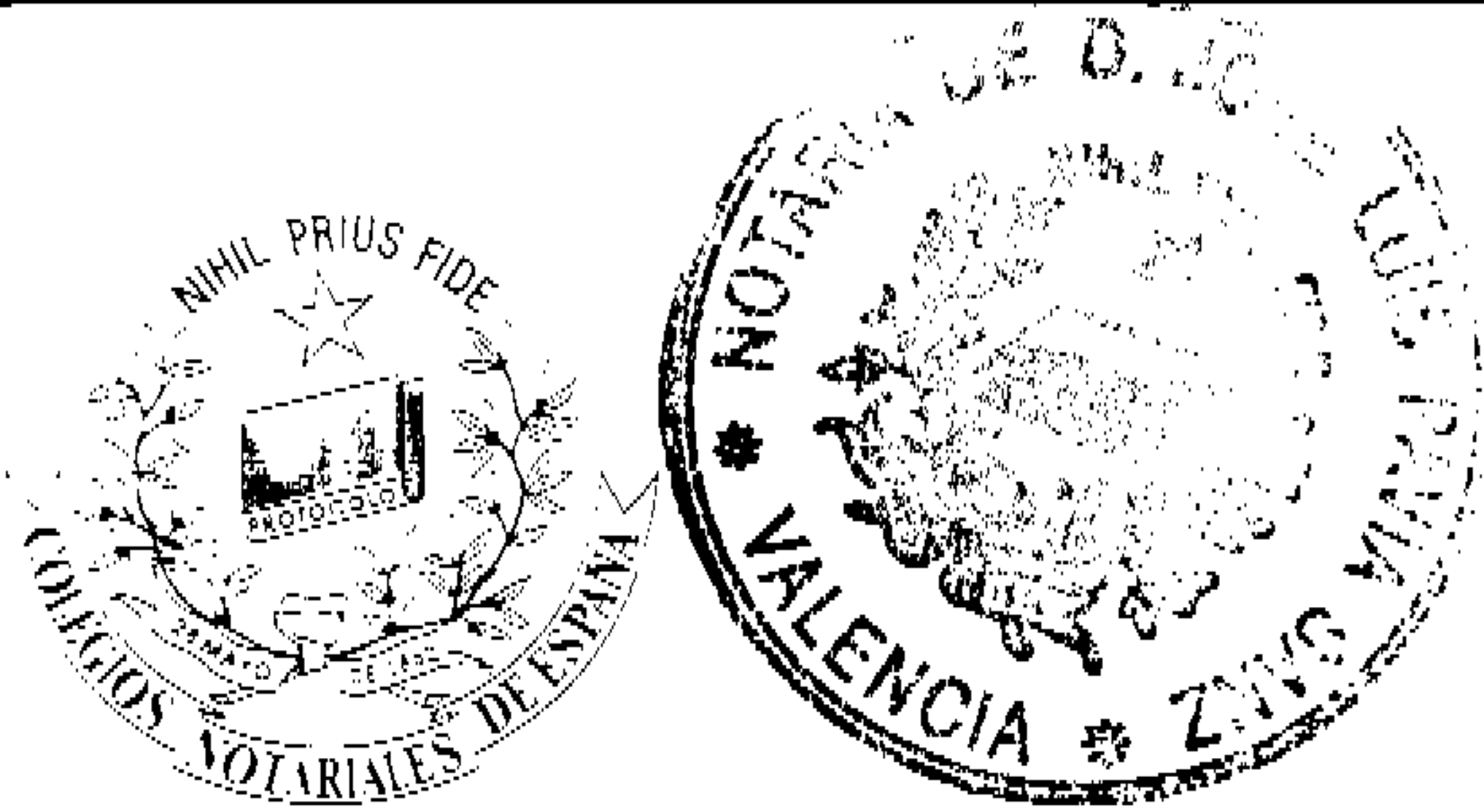
Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han producido los siguientes traspasos entre carteras:

	Miles de euros	
	2003	2002
De cartera de negociación a:		
Cartera de inversión ordinaria	-	10.320
	<u>-</u>	<u>10.320</u>
De cartera de participaciones permanentes a:		
Cartera de inversión ordinaria	21.360	-
	<u>21.360</u>	<u>-</u>



Durante los ejercicios 2003 y 2002 la Entidad ha percibido los siguientes dividendos de títulos que componen su cartera de valores de renta variable, los cuales se han registrado dentro del epígrafe "Rendimientos de la cartera de renta variable" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002:

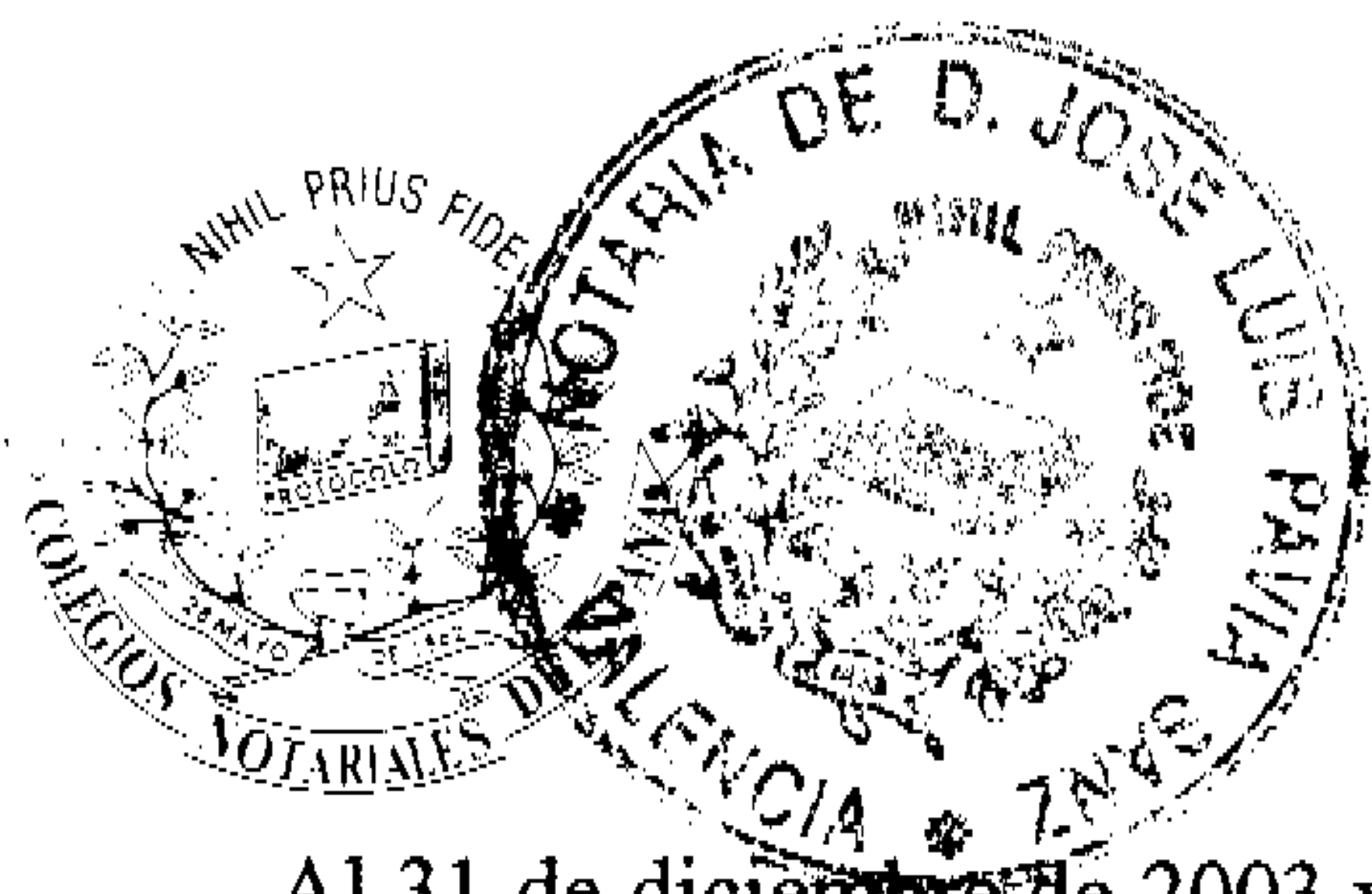
	Miles de euros	
	2003	2002
De participaciones en el Grupo:		
Banco de Valencia	6.371	6.073
Cartera de Inmuebles, S.A.	4.855	4.281
Gestora Bancaja, SGIIC, S.A. (Gebasa)	3.120	3.000
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros	923	961
Segurval, S.A.	825	647
Cavaltour, S.A.	100	179
	<u>16.194</u>	<u>15.141</u>
De participaciones:		
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	7.500	9.405
Abertis Infraestructuras, S.A.	866	2.940
Enagas, S.A.	2.372	-
Resto	94	607
	<u>10.832</u>	<u>12.952</u>
De acciones y otros títulos de renta variable:		
De entidades de crédito	271	646
De otros sectores residentes	806	1.106
Resto	53	355
	<u>1.130</u>	<u>2.107</u>
	<u>28.156</u>	<u>30.200</u>



10. ACTIVOS MATERIALES

El movimiento habido en los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y fondo de saneamiento de activos ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Terrenos y edificios uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario e instalaciones	
<u>Coste:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2001	171.403	34.368	290.415	496.186
Altas	10.936	210	32.206	43.352
Bajas	(2.142)	(4.117)	(27.330)	(33.589)
Traspasos	(5.175)	5.175	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2002	<u>175.022</u>	<u>35.636</u>	<u>295.291</u>	<u>505.949</u>
Altas	27.059	1.500	29.330	57.889
Bajas	-	(3.021)	(5.627)	(8.648)
Traspasos	(508)	508	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>201.573</u>	<u>34.623</u>	<u>318.994</u>	<u>555.190</u>
<u>Amortización acumulada:</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2001	42.335	11.629	194.102	248.066
Altas	2.775	767	26.236	29.778
Bajas	(75)	(788)	(27.304)	(28.167)
Traspasos	(1.278)	1.278	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2002	<u>43.757</u>	<u>12.886</u>	<u>193.034</u>	<u>249.677</u>
Altas	2.895	767	29.372	33.034
Bajas	-	(768)	(5.592)	(6.360)
Traspasos	(127)	127	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>46.525</u>	<u>13.012</u>	<u>216.814</u>	<u>276.351</u>
<u>Fondo de saneamiento de activos:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2001	2.330	577	-	2.907
Altas	-	315	-	315
Bajas	(372)	(71)	-	(443)
Traspasos y otros movimientos	-	(2)	-	(2)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	<u>1.958</u>	<u>819</u>	<u>-</u>	<u>2.777</u>
Altas	-	73	-	73
Bajas	(198)	(142)	-	(340)
Traspasos y otros movimientos	-	54	-	54
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>1.760</u>	<u>804</u>	<u>-</u>	<u>2.564</u>
<u>Saldos netos al 31 de diciembre de 2003</u>	<u>153.288</u>	<u>20.807</u>	<u>102.180</u>	<u>276.275</u>



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 existían bienes totalmente amortizados por un importe de 127.703 y 110.882 miles de euros, respectivamente.

El detalle del inmovilizado afecto a la Obra Social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2003			2002		
	Coste Actualizado	Amortización Acumulada	Valor Neto	Coste Actualizado	Amortización Acumulada	Valor Neto
Inmuebles	29.863	(12.546)	17.317	29.864	(11.779)	18.085
Mobiliario, instalaciones y Otros	7.921	(3.620)	4.301	7.921	(3.477)	4.444
Total activos materiales	37.784	(16.166)	21.618	37.785	(15.256)	22.529

Con motivo de las fusiones con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón se pusieron de manifiesto unas plusvalías netas totales de 140.426 miles de euros, para las que el Ministerio de Economía y Hacienda reconoció los correspondientes beneficios fiscales. Al 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de las fusiones antes comentadas, el balance de situación adjunto incorpora actualizaciones de valor del inmovilizado de uso propio y del afecto a la Obra Social por importe de 57.485 y 11.629 miles de euros, respectivamente (59.050 y 12.253 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2002).

La Entidad se acogió al Real Decreto Ley 2/1985 sobre Libertad de Amortización. Al 31 de diciembre de 2003, el valor neto del inmovilizado acogido al mencionado Real Decreto asciende, aproximadamente, a 264 miles de euros (270 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

El detalle de los elementos del inmovilizado material de la Entidad que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se encuentran afectos directamente a la explotación, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Valor Contable	Amortización Acumulada	Valor Contable	Amortización Acumulada
Edificios en renta	537	(39)	575	(117)
Edificios y otras construcciones en venta	2.235	(423)	4.434	(986)
Fincas rústicas, parcelas y solares	221	-	221	-
Inmovilizado procedente Adjudicación y Recuperados	475	(4)	524	(4)
Otros	-	-	18	-
	<u>3.468</u>	<u>(466)</u>	<u>5.772</u>	<u>(1.107)</u>



Los productos netos obtenidos por el inmovilizado en renta durante los ejercicios 2003 y 2002 han ascendido 251 a y 231 y miles de euros, respectivamente.

El resultado neto de las ventas de inmovilizado realizadas durante 2003 y 2002 por la Entidad ha supuesto un beneficio de 1.539 y 1.701 miles de euros.

Entre los inmuebles transferidos en 1990 al Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia se incluyó el situado en Valencia en la calle Pintor Sorolla, número 8, domicilio de la sede operativa central de la Entidad. Este inmueble fue arrendado a la Entidad por Futurcaval, Fondo de Pensiones. El arrendamiento anual del ejercicio 2003 ha supuesto un coste para la Entidad de 2.108 miles de euros (2.025 miles de euros en 2002).

11. OTROS ACTIVOS - OTROS PASIVOS

Estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Operaciones en camino	5.558	5.595	1.751	4.213
Hacienda Pública (Nota 20)	95.944	81.700	11.343	52.108
Obligaciones a pagar	-	-	34.496	28.282
Fondos Obra Social	-	-	29.367	35.219
Otros conceptos	260.558	179.602	523.606	317.434
	<u>362.060</u>	<u>266.897</u>	<u>600.563</u>	<u>437.256</u>

El epígrafe del activo "Hacienda Pública" incluye en concepto de Impuestos sobre beneficios anticipados 85.480 y 75.609 miles de euros, e impuestos sobre beneficios diferidos 11.343 y 52.108 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos
Saldo inicial	75.609	52.108
Altas	25.438	5.961
Bajas	<u>(15.567)</u>	<u>(46.726)</u>
Saldo final	<u>85.480</u>	<u>11.343</u>

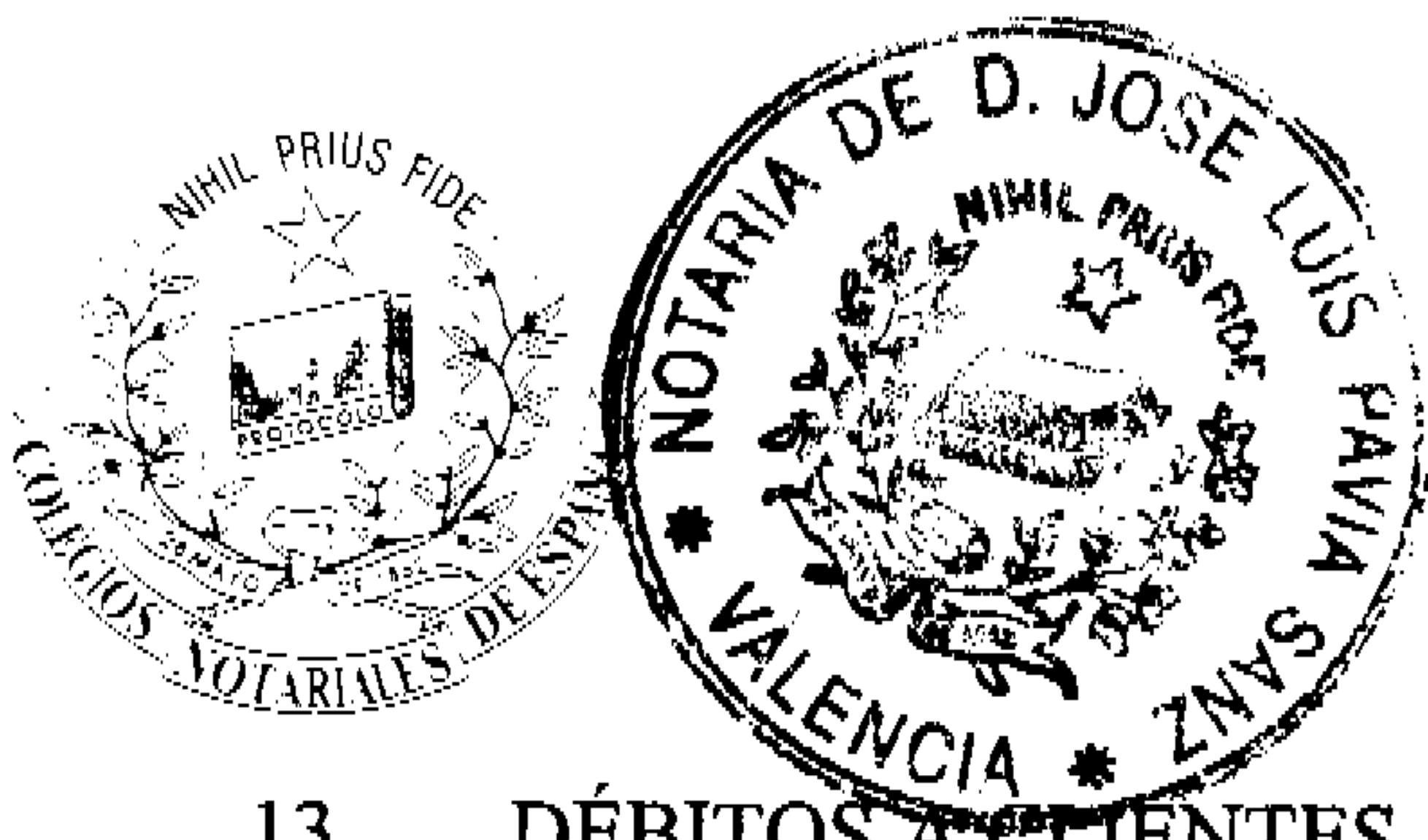


12. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Activo:		
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento:		
De entidades de crédito	4.191	3.199
De inversiones crediticias	57.387	62.069
De la cartera de renta fija	70.928	66.314
Otras inversiones	4.349	3.065
Gastos pagados no devengados	1.433	3.906
Otras periodificaciones	48.729	36.326
	<u>187.017</u>	<u>174.879</u>

	Miles de euros	
	2003	2002
Pasivo:		
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento:		
De otras inversiones	18.638	14.593
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento:		
De entidades de crédito	2.348	4.619
De acreedores, Administraciones Públicas	601	1.131
De acreedores, otros sectores residentes	66.505	50.754
De cesión temporal de activos, sector residente	4.246	3.486
De acreedores no residentes	31.404	32.476
Otros	4.589	6.914
Gastos devengados no vencidos	59.865	52.225
Otras periodificaciones	22.274	16.824
	<u>210.470</u>	<u>183.022</u>

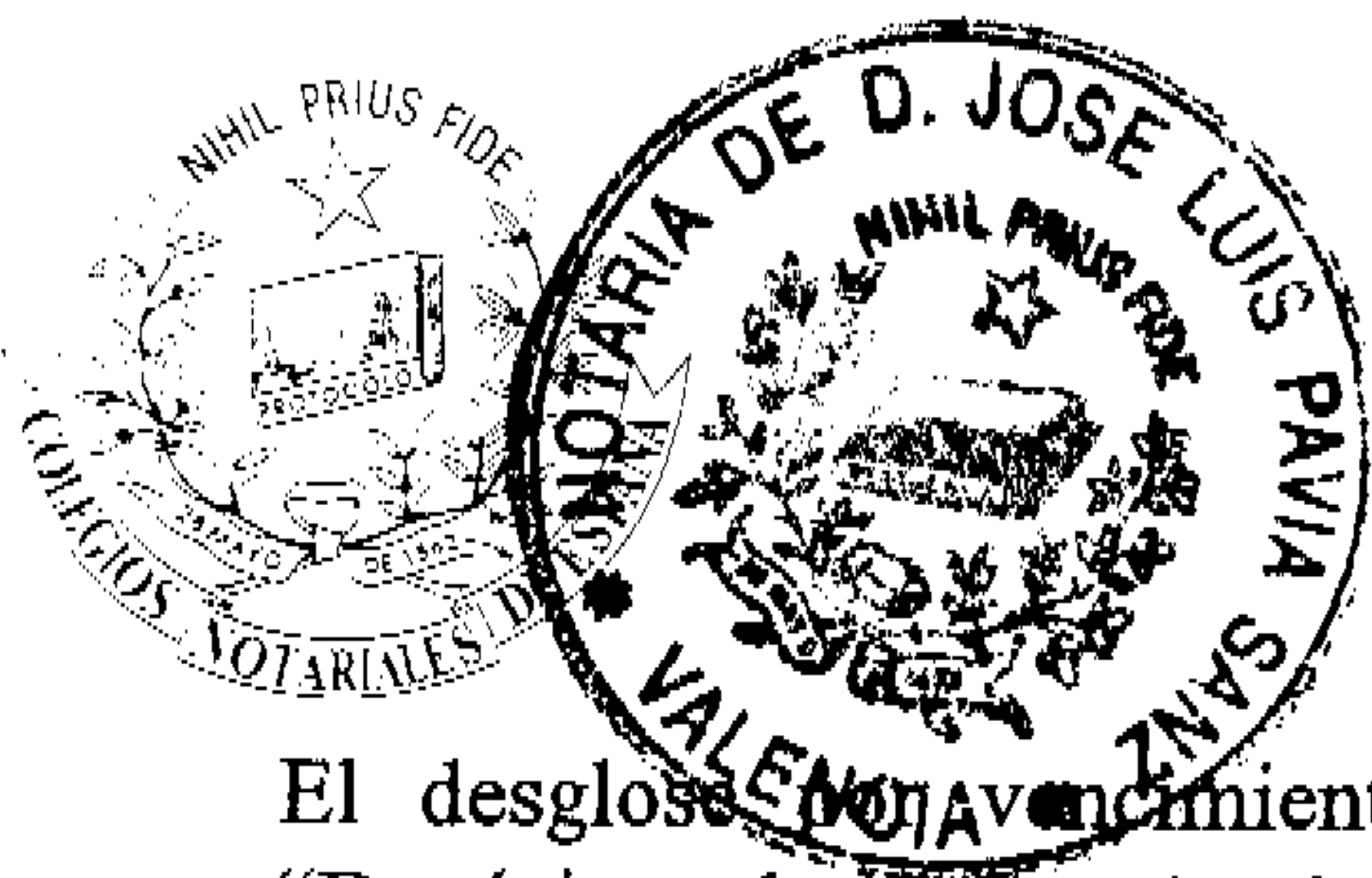


13. DÉBITOS A CLIENTES

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por moneda:		
En euros	16.436.848	13.550.384
En moneda extranjera	985.034	588.971
	<u>17.021.882</u>	<u>14.139.355</u>
Por sectores:		
Administraciones Públicas	268.820	228.208
Otros sectores residentes	13.331.128	10.858.102
No residentes	3.421.934	3.053.045
	<u>17.021.882</u>	<u>14.139.355</u>
Por naturaleza:		
Cuentas corrientes	3.593.545	2.721.034
Cuentas de ahorro	3.929.384	3.428.119
Imposiciones a plazo	8.572.274	6.891.689
Cesión temporal de activos	911.824	1.097.559
Otras cuentas	14.855	954
	<u>17.021.882</u>	<u>14.139.355</u>

En el capítulo de imposiciones a plazo se incluyen, entre otros, diversos depósitos a plazo a favor de la sociedad participada Bancaja International Finance por un importe total de 3.033.923 miles de euros, de los que 395.884 miles de euros son en moneda extranjera (2.747.078 miles de euros, de los que 476.780 miles de euros en moneda extranjera en el ejercicio 2002), cuyos vencimientos oscilan entre el ejercicio 2003 y el ejercicio 2024.



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

	Miles de euros	
	2003	2002
Depósitos de ahorro - A plazo:		
Hasta 3 meses	2.503.986	1.909.363
Entre 3 meses y 1 año	1.245.403	1.823.998
Entre 1 año y 5 años	4.324.917	1.472.388
Más de 5 años	497.968	1.685.940
	<u>8.572.274</u>	<u>6.891.689</u>
Otros débitos - A plazo:		
Hasta 3 meses	924.257	1.084.496
Entre 3 meses y 1 año	787	14.017
Entre 1 año y 5 años	700	-
Más de 5 años	935	-
	<u>926.679</u>	<u>1.098.513</u>

14. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos se corresponde con el valor de reembolso de los títulos emitidos por la Entidad en circulación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 según el siguiente detalle:

Emisión y Serie	Tipos de Interés	Fechas de Amortización	Miles de euros			
			Valor Nominal		Valor de Reembolso	
			2003	2002	2003	2002
PAGARES NEGOCIABLES EN AIAF						
	Variable		429.540	428.700	429.540	428.700
OTROS VALORES NO CONVERTIBLES						
Bonos Tesorería 8ª	4,18%	2003	-	120.202	-	120.202
Bonos Tesorería 9ª	3,95%	2011(1)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bonos Tesorería 10ª	3,95%	2011	120.000	120.000	120.000	120.000
Bonos Tesorería 11ª	3,95%	2011(2)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bonos Tesorería 13ª	3,95%	2003	-	120.000	-	120.000
Bonos Tesorería 14ª	3,95%	2003	-	180.000	-	180.000
Bonos Tesorería 15ª	3,95%	2011(2)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bonos Tesorería 16ª	3,50%	2010	162.572	162.572	162.572	162.572
Bonos Tesorería 17ª	Cupón Cero	2005	17.700	17.700	17.700	17.700
Bonos Tesorería 18ª	Cupón Cero	2004	60.000	60.000	60.313	60.318
Bonos Tesorería 19ª	Cupón Cero	2006	56.514	56.514	56.514	56.514
Bonos Tesorería 20ª	3,94%	2015	210.000	-	210.000	-
			<u>1.416.326</u>	<u>1.625.688</u>	<u>1.416.639</u>	<u>1.626.006</u>

(1) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir de 2004.

(2) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir de 2005.



Las presentes emisiones están nominadas a euros. De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Entidad afecta expresamente en garantía de los títulos hipotecarios las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

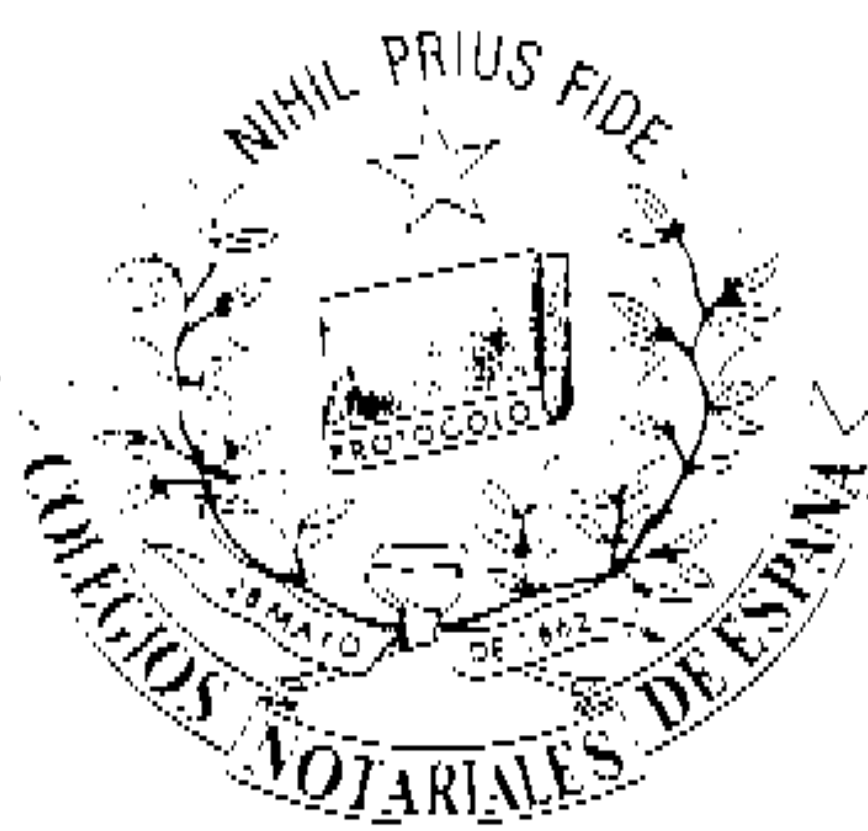
15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición de este apartado de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo de pensionistas	53.245	52.803
Otras provisiones:		
Fondo de insolvencias de pasivos contingentes (Notas 4-c y 8)	41.145	29.807
Otras provisiones	164.613	162.437
Provisiones operaciones de futuro	112	1.605
	<u>259.115</u>	<u>246.652</u>

Fondo de pensionistas

Esta rúbrica del balance de situación corresponde al fondo constituido para hacer frente a los compromisos derivados de los planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas, así como otras necesidades en materia de pensiones y pasivos devengados por las obligaciones contractuales por ceses y despidos (véase Nota 4-g).



Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en el fondo interno constituido por la Entidad han sido los siguientes:

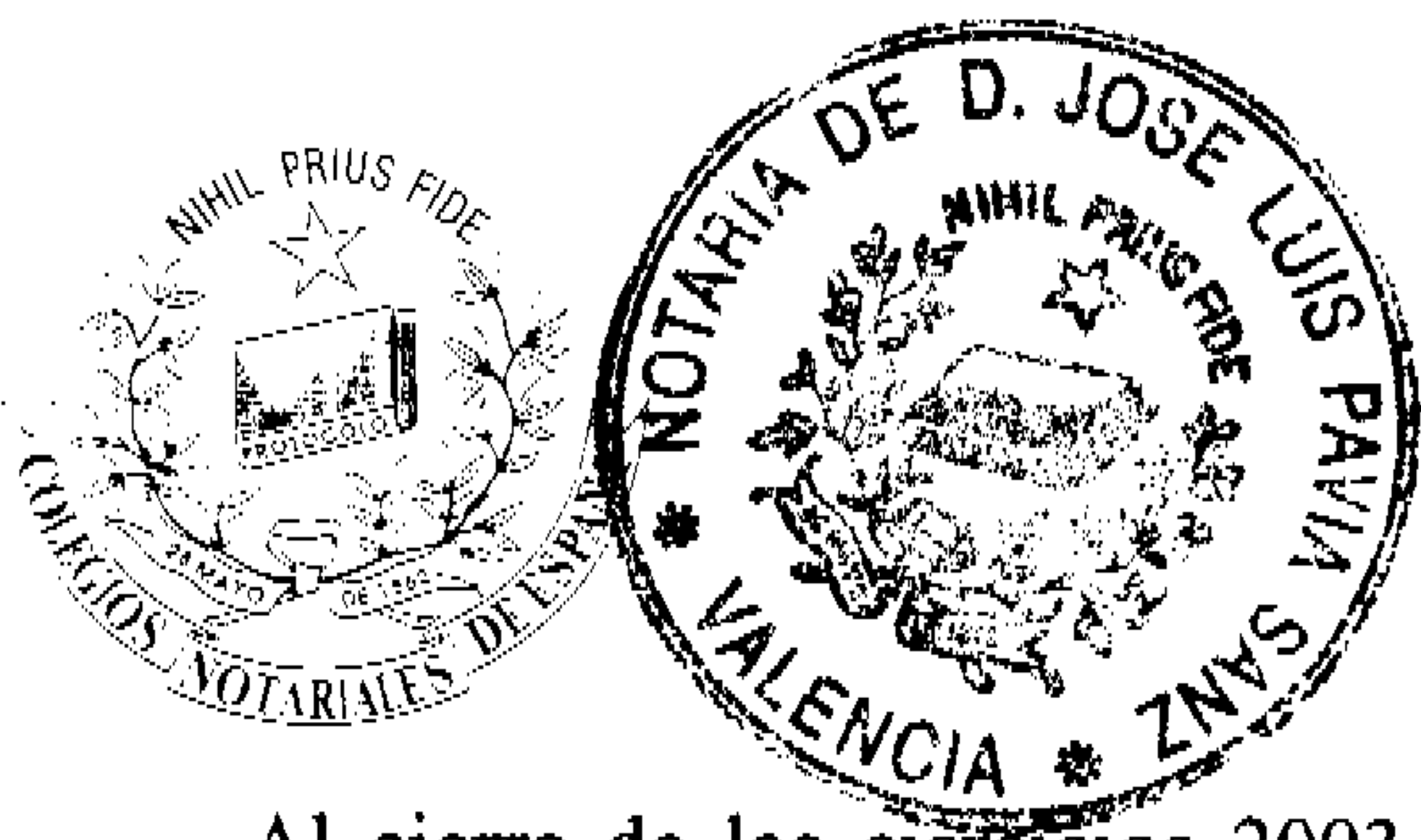
	Miles de euros	
	2003	2002
Fondos constituidos al inicio del ejercicio	52.803	62.819
Dotaciones extraordinarias a fondos internos (véase Nota 21)	1.269	2.996
Gasto financiero del fondo interno	2.112	2.512
Traspaso a pólizas de seguro externas (Nota 4-g)	(2.068)	(1.567)
Pago a pensionistas y otros (Nota 4-g)	(11.888)	(13.957)
Traspaso	11.017	-
	<u>53.245</u>	<u>52.803</u>

Los fondos internos constituidos se ajustan a los compromisos devengados, según las hipótesis desarrolladas en la nota 4-g, resultantes de los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Otras provisiones

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldos al 31 de diciembre de 2001	155.919
Dotaciones del ejercicio	15.761
Fondos recuperados	(9.122)
Fondos utilizados	(121)
Otros movimientos y traspasos	-
Saldos al 31 de diciembre de 2002	162.437
Dotaciones del ejercicio	23.492
Fondos recuperados	-
Fondos utilizados	(10.300)
Otros movimientos y traspasos	(11.016)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>164.613</u>



Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 la Entidad mantenía riesgos de firma por importe 5.358 y 3.266 miles de euros, respectivamente, considerados de dudosa recuperabilidad y contabilizados en cuentas de orden, para los que existía un fondo de insolvencias específico de 4.823 y 2.126 miles de euros, respectivamente. Dicha provisión forma parte del fondo de insolvencias de pasivos contingentes (véase Nota 4-c).

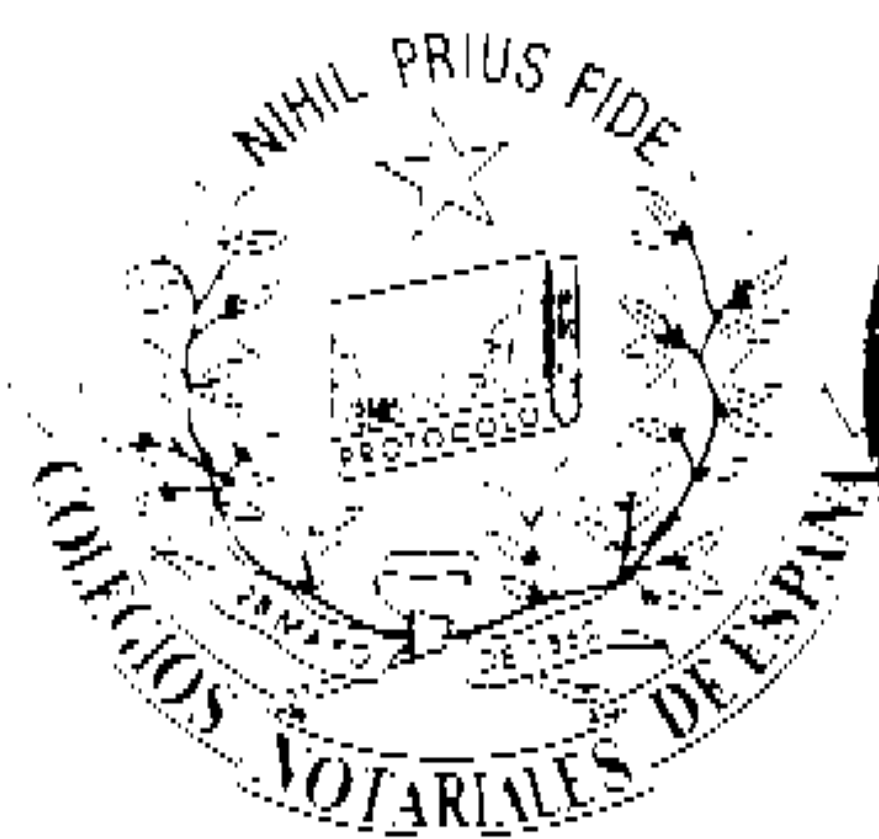
Adicionalmente, el epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2003 está compuesto por fondos dotados por la Entidad siguiendo criterios de máxima prudencia para hacer frente a importes estimados de responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, a potenciales indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada y a responsabilidades de naturaleza fiscal, laboral y legal, así como por fondos para otorgar cobertura a obligaciones probables en materia de personal o en materia de pensiones y a contingencias indeterminadas.

16. PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este apartado de los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad en circulación a dichas fechas, según el siguiente detalle:

Emisión	Miles de euros		Interés anual	Vencimiento
	2003	2002		
Tercera (1988)	18.030	18.030	Variable	(1)
Sexta (1989) (2)	1.803	1.803	Variable	(1)
Séptima (1992) (2)	1.503	1.503	Variable	(1)
Octava (2002)	300.000	300.000	Variable	2022
2ª Emisión depósito subordinado	300.000	300.000	Variable	(3)
Participaciones preferentes	600.000	600.000	Variable	(4)
	<u>1.221.336</u>	<u>1.221.336</u>		

- (1) Estas emisiones tienen carácter perpetuo, con amortización opcional a los 20 años previa autorización de Banco de España.
- (2) Emisión efectuada por Caja Sagunto.
- (3) Depósito suscrito por BIC (Bancaja International Capital), con fecha vencimiento 14 de febrero de 2012 y tipo de interés variable referenciado al euribor más un margen.
- (4) Depósito de las emisiones de participaciones preferentes efectuadas por BEF (Bancaja Eurocapital Finance) de 600 millones de euros. Esta emisión tiene carácter perpetuo, no obstante, a partir de marzo de 2004, Bancaja puede decidir unilateralmente la amortización de estas participaciones.



El tipo de interés de estas emisiones es variable en función de diferentes índices según la emisión, estando el tipo aplicable al cierre del ejercicio 2003 entre el 2,59% y el 4,94% anual (3,12% y el 5% al cierre del ejercicio 2002).

Estas emisiones se ajustan a lo indicado en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, y al Real Decreto 1370/1985, de 1 de agosto, por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes, suspendiéndose el pago de intereses en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Entidad haya presentado pérdidas en el semestre natural anterior.

Estas emisiones están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal de la Entidad.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2003 por la financiación subordinada han ascendido a 45.853 miles de euros (51.845 miles de euros durante 2002).

17. RESERVAS

A continuación se detallan los movimientos de los ejercicios 2003 y 2002 de este apartado de los balances de situación adjuntos:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	841.759
Distribución del excedente del ejercicio 2001	116.724
Traspaso de Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85	<u>13</u>
	958.496
Saldo al 31 de diciembre de 2002	
Distribución del excedente del ejercicio 2002	118.034
Traspaso de Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85	<u>5</u>
	1.076.535

El saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluye 140.426 miles de euros que corresponden a reservas de revalorización generadas en su día en las fusiones con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón.

La dotación a "Reservas" se determina en base a las disposiciones contenidas en la Ley 13/1985 y demás disposiciones reguladoras del nivel mínimo de recursos propios que deben mantener las entidades financieras.



Las cajas de ahorro ~~deben~~ destinar, en cualquier caso, a reservas o a fondos de previsión no imputables a activos específicos un 50%, como mínimo, de sus beneficios netos una vez deducido el Impuesto sobre Sociedades.

Recursos propios

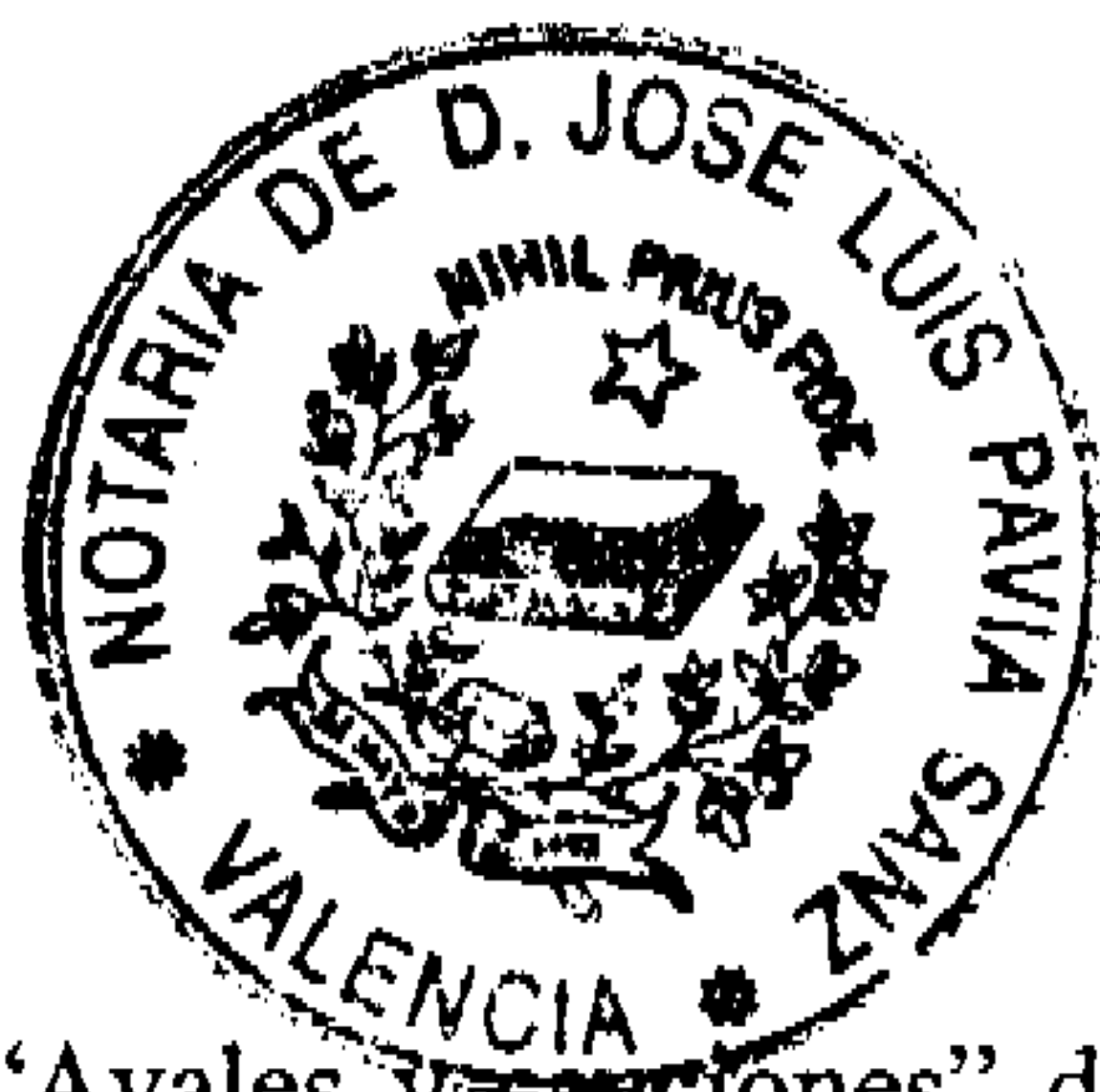
La Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España establece que el cumplimiento de los niveles de recursos propios será de aplicación a los grupos y subgrupos consolidables de entidades de crédito, así como a las entidades de crédito individuales integradas o no en un grupo o subgrupo consolidable de entidades de crédito. Asimismo define, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y sus ponderaciones y las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Por último, establece que los recursos propios no deberán ser inferiores, como norma general, al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgos de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

Los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 exceden de los requerimientos mínimos exigidos en 863.062 y 911.285 miles de euros, respectivamente.

18. CUENTAS DE ORDEN

Al ~~31~~ de diciembre de 2003 y 2002 las cuentas de orden de la Entidad incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Pasivos contingentes:		
Fianzas, avales y cauciones	6.016.650	5.331.159
Otros pasivos contingentes	121.003	90.745
	<u>6.137.653</u>	<u>5.421.904</u>
Compromisos:		
Disponibles por terceros	4.843.584	4.179.486
Otros compromisos	264.571	287.032
	<u>5.108.155</u>	<u>4.466.518</u>
	<u>11.245.808</u>	<u>9.888.422</u>



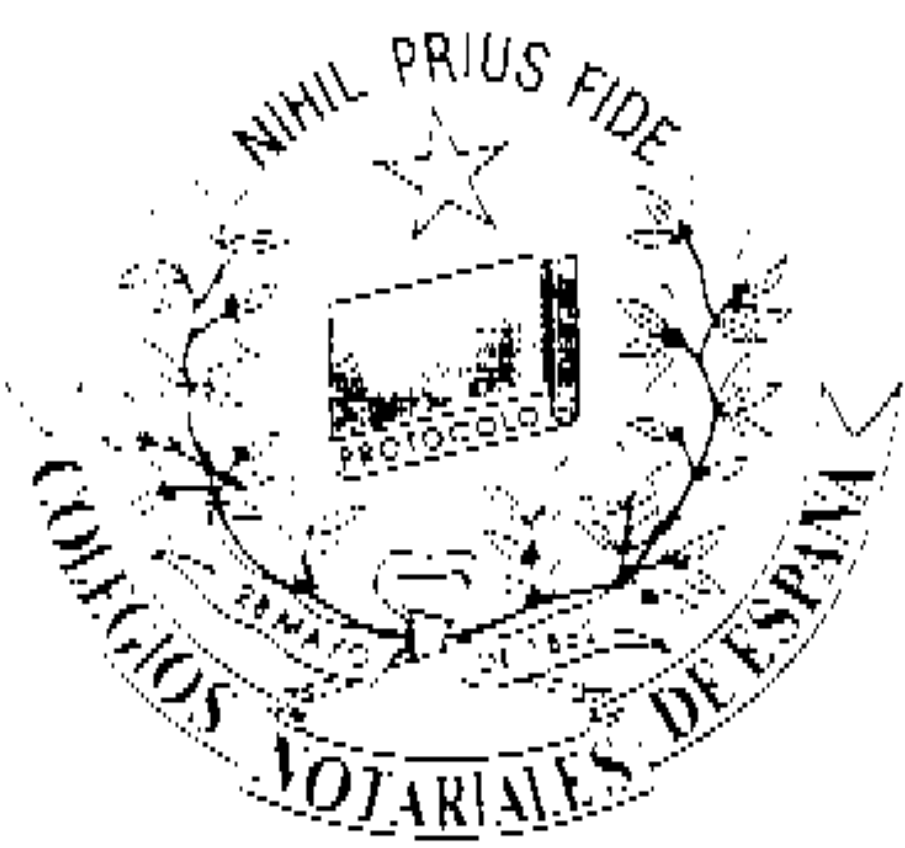
El epígrafe "Avales y cauciones" del cuadro anterior, a 31 de diciembre de 2003 y 2002, incluye 3.933.923 y 3.647.078 miles de euros, respectivamente, correspondientes a las garantías prestadas a sociedades del grupo por emisiones de títulos en mercados internacionales.

19. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente detalle se muestra, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el desglose de los importes nominales o contractuales por tipos de productos financieros derivados, contratados por la Entidad y no vencidos a dichas fechas:

	Miles de euros	
	2003	2002
Compra-ventas de divisas no vencidas:		
Compras	540.054	629.296
Ventas	152.706	247.135
Compra-ventas de activos financieros:		
Compras	295.970	262.891
Ventas	506.069	132.033
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés:		
Comprados	-	1.000
Vendidos	2.043	830
Opciones:		
Sobre valores:		
Compradas	6.000	-
Emitidas	293.113	291.881
Sobre tipos de interés:		
Compradas	1.238.162	547.871
Emitidas	638.162	547.871
Sobre divisas:		
Compradas	36.224	2.908
Emitidas	36.224	2.908
Otras operaciones sobre tipos de interés:		
Permutas financieras sobre tipos de interés	13.494.520	9.376.561
Total operaciones de futuro	<u>17.239.247</u>	<u>12.043.185</u>

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a las mismas asumidos por la Entidad, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es, en el caso de operaciones de cobertura, el resultado de la compensación y/o combinación de distintos instrumentos o bien de la cobertura de posiciones patrimoniales.



Al 31 de diciembre de 2003 la Entidad tiene constituido un fondo de provisión por operaciones de futuro por importe de 112 miles de euros (1.605 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

20. SITUACIÓN FISCAL

La Entidad está acogida a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada. En el ejercicio 2003 y tras inclusiones y exclusiones, el grupo de tributación consolidada está compuesto, además de la Entidad, por las siguientes sociedades: Agro Caja-Sagunto S.A., Cartera de Inmuebles S.L., Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A., Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L., Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A., Correduría especializada de seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, Segurval, S.A., Aseval Consultora Pensiones y Seguros S.L., Coseval Sociedad Agencia de Seguros de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A., Actura, S.L., Bageva Inversiones, S.A., S.B.B. Participaciones, S.L., Ciudad del Ocio, S.A., Cisa Habitat, S.L., Agrocarlet S.L., Carlet Activos Patrimoniales, S.L., Jeizer Tech, S.L., Servicom 2000, S.L. y SB Administraciones, S.A.

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2003 y 2002 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del mismo, así como los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto, son los siguientes:

Ejercicio 2003

	Miles de euros		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades			222.070
Diferencias permanentes	78.285	(49.709)	<u>28.576</u>
Resultado contable ajustado			250.646
Diferencias temporales:			(7.773)
Con origen en el ejercicio	2.672	(10.445)	
Con origen en ejercicios anteriores	179.236	(24.786)	<u>154.450</u>
Base imponible del ejercicio			<u><u>397.323</u></u>

	Miles de euros	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	87.726	-
Sobre base imponible	-	139.063
Ajustes de ejercicios anteriores	83	-
Deducciones		
Por doble imposición	(9.206)	(9.206)
Por reinversión de beneficios extraordinarios	(29.671)	(29.671)
Por otros conceptos	(696)	(696)
	<u>48.236</u>	<u>99.490</u>



Ejercicio 2002

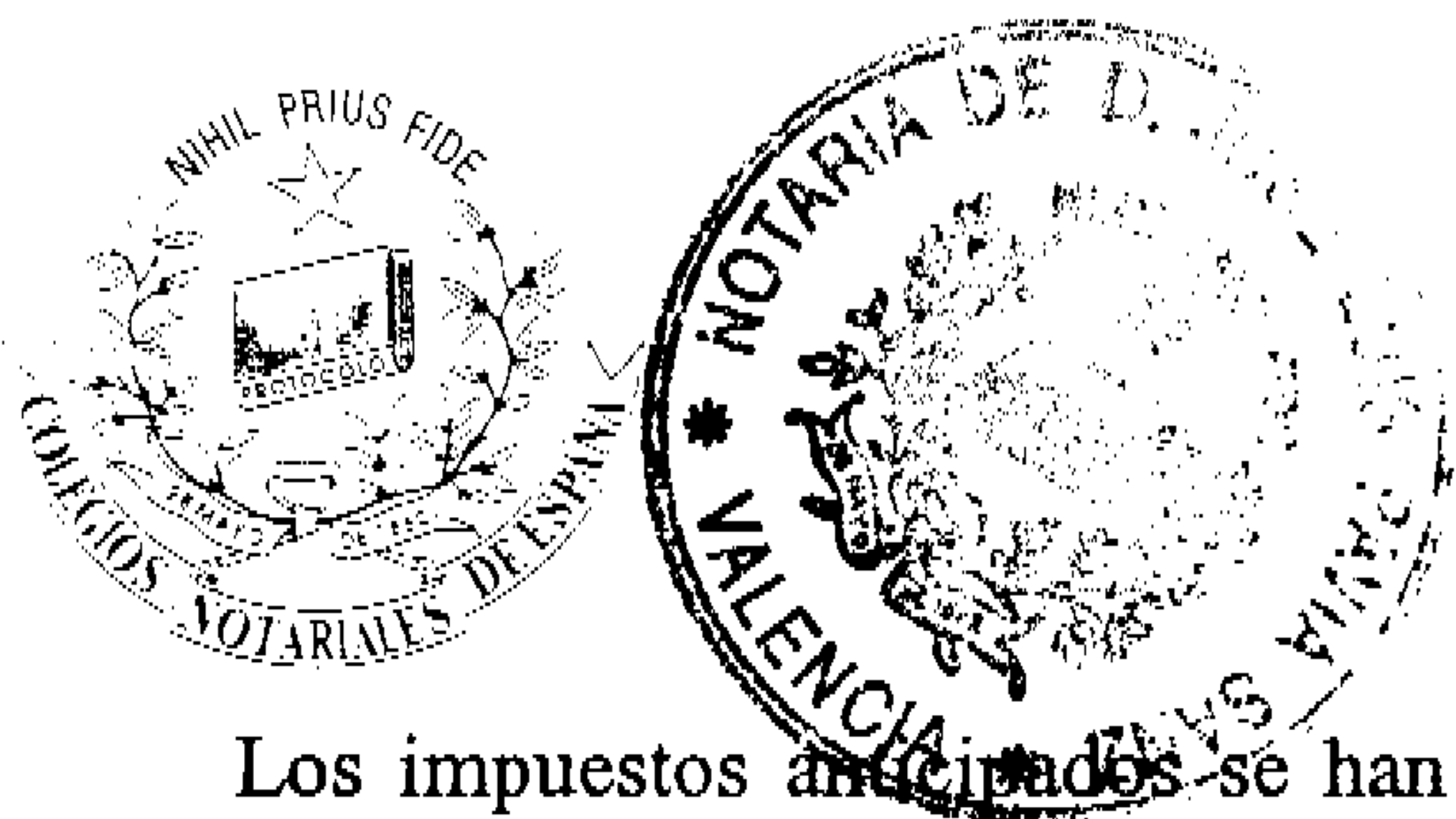
	Miles de euros		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades			206.780
Diferencias permanentes	21.182	(47.376)	(26.194)
Resultado contable ajustado			<u>180.586</u>
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	22.839	-	22.839
Con origen en ejercicios anteriores	821	(23.827)	(23.006)
Base imponible del ejercicio			<u>180.419</u>

	Miles de euros	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	63.205	-
Sobre base imponible	-	63.147
Ajustes de ejercicios anteriores	(692)	-
Deducciones		
Por doble imposición	(7.027)	(7.027)
Por reinversión de beneficios extraordinarios	(739)	(739)
	<u>54.747</u>	<u>55.381</u>

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 y 2002 incluye 83 y 692 miles de euros, respectivamente, correspondientes a ajustes positivos y negativos del ejercicio anterior.

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar en ejercicios posteriores, han sido registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido" y al 31 de diciembre de 2003 (véase Nota 11). Estos importes han sido calculados aplicando los tipos impositivos vigentes en el año en que se originaron las diferencias temporales. Su clasificación por períodos de origen es la siguiente:

	Miles de euros			
	Impuesto anticipado		Impuesto diferido	
	Importe	Efecto Impositivo	Importe	Efecto Impositivo
Con origen en el ejercicio	2.671	935	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	241.558	84.545	32.409	11.343
	<u>244.229</u>	<u>85.480</u>	<u>32.409</u>	<u>11.343</u>



Los impuestos anticipados se han originado, básicamente, por la exteriorización del fondo interno de prejubilaciones, por ajustes en las dotaciones a los distintos fondos internos (prejubilaciones y jubilaciones anticipadas, insolvencias, saneamiento de inmovilizado y otras diferencias temporales). Los impuestos diferidos corresponden a la amortización acelerada según la D.A. 15 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Entidad no tiene pendientes de aplicación deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades.

La Entidad se acogió en 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 a la posibilidad de tributar de forma diferida por los beneficios en la venta de inmovilizado y participaciones en sociedades superiores al 5% con el requisito de reinvertir el importe total de la venta por importe de 5.199, 3.612, 14.250, 2.025 y 329.075 miles de euros, respectivamente. La renta diferida en dichas ventas ascendió a 2.494, 703, 1.803, 415 y 317.205 miles de euros respectivamente. La Entidad ha reinvertido en edificaciones un total de 3.756, 1.388, 1.989, 2.272 y 10.511 miles de euros en los años 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000, imputando la renta pendiente de integrar en la base imponible de forma proporcional a la amortización de las mismas. El resto se ha reinvertido en otros elementos del inmovilizado, imputando la renta pendiente en los 7 ejercicios posteriores al tercero desde la venta, quedando pendiente de reinversión al 31 de diciembre de 2000 un importe de 240.915 miles de euros. En 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 se incorporaron a la base imponible 24, 84, 60, 102 y 237 miles de euros respectivamente. La renta pendiente de integrar en el año 2000 era de 322.113 miles euros.

La Entidad en el ejercicio 2001, adaptándose a lo recogido en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre de 2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social y, siguiendo los criterios de la Dirección General de Tributos, se acogió a la nueva deducción por reinversión de beneficios extraordinarios. El cambio normativo supuso la creación de una nueva deducción a la que se tiene derecho fiscalmente en el ejercicio en que se produce la reinversión. Como consecuencia de esta modificación normativa, la Entidad ha recogido en la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 la incorporación a la base imponible de renta diferida pendiente por beneficios extraordinarios por importe de 193.382 miles euros, así como la deducción de 32.802 miles de euros en la proporción reinvertida hasta el 31 de diciembre de 2001.

En el ejercicio 2002 se transmitieron inmuebles por importe de 4.560 miles de euros, que de acuerdo con la normativa en vigor dan derecho a deducción en el ejercicio en el que se reinvierte. La renta generada por dichas transmisiones se integró en la base imponible por importe de 810 miles de euros.

En los ejercicios 2001 y 2002 se realizaron inversiones en diferentes elementos del inmovilizado material, inmaterial y financiero, por importe de 81.395 y 114.209 miles de euros, respectivamente, que cumplían los requisitos establecidos en el artículo 36 Ter.3 de la Ley del Impuesto de Sociedades, y que eran susceptibles de ser aplicados a la materialización de la reinversión; si bien la Entidad no aplicó las mencionadas materializaciones.



En el ejercicio 2003, en aplicación de la mencionada Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, la Entidad ha optado por integrar en la base imponible la renta diferida pendiente de integración a la fecha de entrada en vigor de esta disposición, por importe de 128.810 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2003 se han integrado rentas generadas en el año con derecho a deducción por reinversión por importe de 18.527 miles de euros.

Las inversiones realizadas hasta el 25 de julio de 2003, por importe de 150.569 miles de euros, parcialmente procedentes de otras sociedades del grupo de tributación consolidada, se han aplicado para completar la reinversión pendiente de materialización por transmisión de elementos patrimoniales anteriores a 2002. Hasta el 31 de diciembre de 2003 se han realizado inversiones por importe de 6.421 miles de euros, que completan la inversión de los elementos transmitidos en 2002 y 2003 con derecho a deducción por reinversión.

Las inversiones descritas en el párrafo anterior responden a numerosas adquisiciones de elementos del inmovilizado material, inmaterial y financiero. La Entidad dispone de un inventario individualizado de las mencionadas inversiones, con sus correspondientes fechas de adquisición, que debido a su enorme volumen se omite en la presente memoria.

El gasto por impuesto de sociedades de 2003 se ha minorado en 29.671 miles de euros, por aplicación de la deducción por reinversión extraordinaria correspondiente a la materialización del conjunto de inversiones efectuadas en dicho ejercicio.

La Entidad ha realizado determinadas operaciones de fusión, escisión y aportaciones no dinerarias y de rama de actividad acogidas a beneficios fiscales con las entidades Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto, Sindicato de Banqueros de Barcelona, S.A., Cartera de Inmuebles, S.L., Caixa Carlet y Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L., en los años 1989, 1991, 1993, 1999, 2001 y 2002. La información de naturaleza fiscal correspondientes a dichas operaciones se contiene en las correspondientes memorias de las cuentas anuales de dichos años.

Asimismo, de acuerdo con la normativa legal en vigor, la Entidad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios y por todos los impuestos.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de las Cajas de Ahorros y a los resultados que podrían derivarse de una inspección tributaria, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente que no pueden ser objeto de cuantificación objetiva. No obstante, se estima que en caso de que los mencionados pasivos contingentes se hicieran efectivos, los mismos no afectarían significativamente a la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad.



21. INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos de la Entidad corresponden a operaciones realizadas, básicamente, en el territorio nacional.

A continuación se presenta el desglose de los principales conceptos que integran diversos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002, de conformidad con la normativa de Banco de España:

	Miles de euros	
	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	1.077.305	1.073.817
De inversiones crediticias	889.721	894.789
De cartera de valores	126.938	140.199
De Banco de España y Entidades de Crédito	60.285	38.596
Otros	361	233
Otros productos de explotación	5.199	6.857
Beneficios netos por explotación de fincas en renta	251	231
Otros productos diversos	4.948	6.626
Otros gastos administrativos	126.915	111.951
De inmuebles, instalaciones y materiales	33.869	30.783
Informática	20.754	20.144
Comunicaciones	11.491	11.205
Publicidad y propaganda	13.435	12.880
Otros gastos	47.366	36.939
Otras cargas de explotación	4.110	3.871
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.110	3.871
Otras cargas diversas	-	-
Quebrantos extraordinarios	34.598	20.852
Pérdidas netas por enajenación de inmovilizado	5	138
Dotación extraordinaria a fondo pensiones interno (Nota 15)	1.269	2.996
Dotación extraordinaria a otros fondos especiales	23.583	7.308
Aportaciones extraordinarias a fondo pensiones externo	2.332	1.931
Quebrantos de ejercicios anteriores	607	3.557
Otros conceptos	6.802	4.922
Beneficios extraordinarios	32.023	19.589
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado (Nota 10)	1.544	1.839
Beneficios netos por ventas de participaciones permanentes	17.477	134
Beneficios de ejercicios anteriores	3.815	12.660
Recuperaciones netas cobertura de inmovilizado	267	128
Otros productos	8.920	4.828



22. OTRA INFORMACIÓN

Órganos de Gobierno

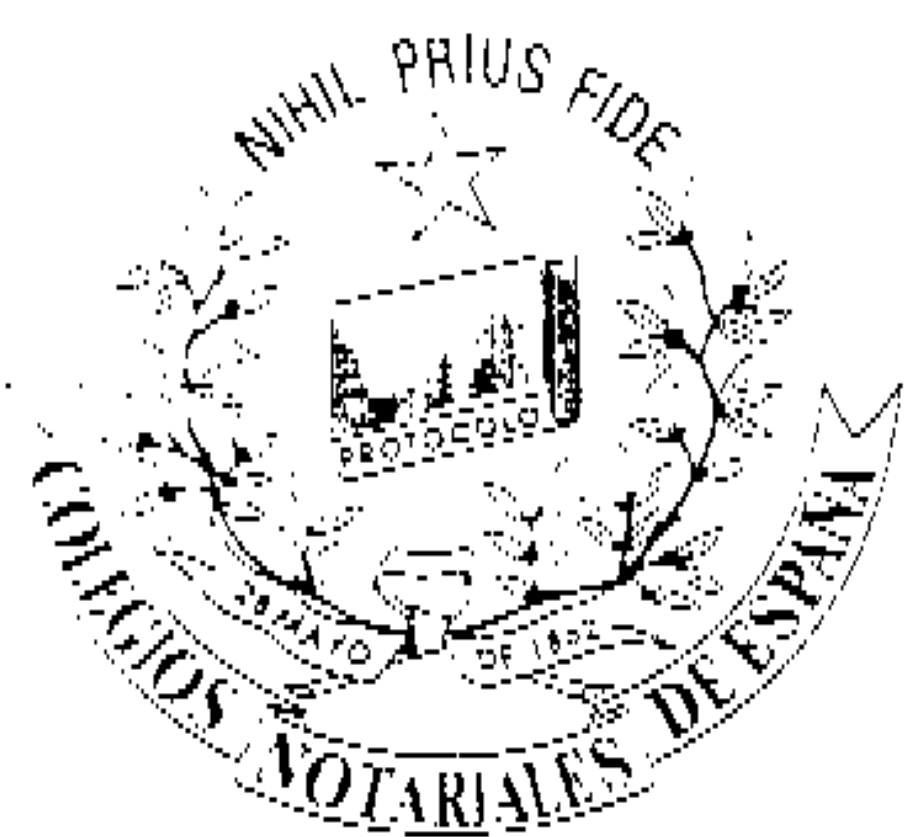
En el ejercicio 2003, la Entidad ha registrado unos gastos de 322 miles de euros, en concepto de dietas y otras remuneraciones para el conjunto de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad. En el mencionado importe no se incluyen las retribuciones o prestaciones que perciben los representantes del personal, por su condición de empleados de la Entidad.

A 31 de diciembre de 2003, el importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos con el conjunto de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad asciende a 3.629 miles de euros. Estas operaciones devengan un tipo de interés anual que oscila entre el 2,5% y el 11,25%, a excepción de las concedidas a consejeros empleados de la Entidad, que están sujetas a las condiciones que establece el convenio laboral.

Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2003 y 2002 en la Entidad presenta la siguiente distribución:

	Personas	
	2003	2002
Jefes	1.580	1.467
Oficiales	1.724	1.714
Auxiliares	1.270	1.386
Titulados	20	20
Informática	168	163
Ayudantes de Ahorro	31	31
Otros	19	19
	<u>4.812</u>	<u>4.800</u>



Los gastos de personal de los ejercicios 2003 y 2002 presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	204.197	194.669
Seguridad Social	44.438	41.872
Cargas por pensiones (véase Nota 15)	9.194	9.017
Otros conceptos	9.257	7.120
	<u>267.086</u>	<u>252.678</u>

El epígrafe "Cargas por pensiones" incluye un importe de 730 miles de euros en concepto de aportación al Montepío de Previsión Social de Empleados de Bancaja (en el ejercicio 2002 dicha aportación ascendió a 666 miles de euros).

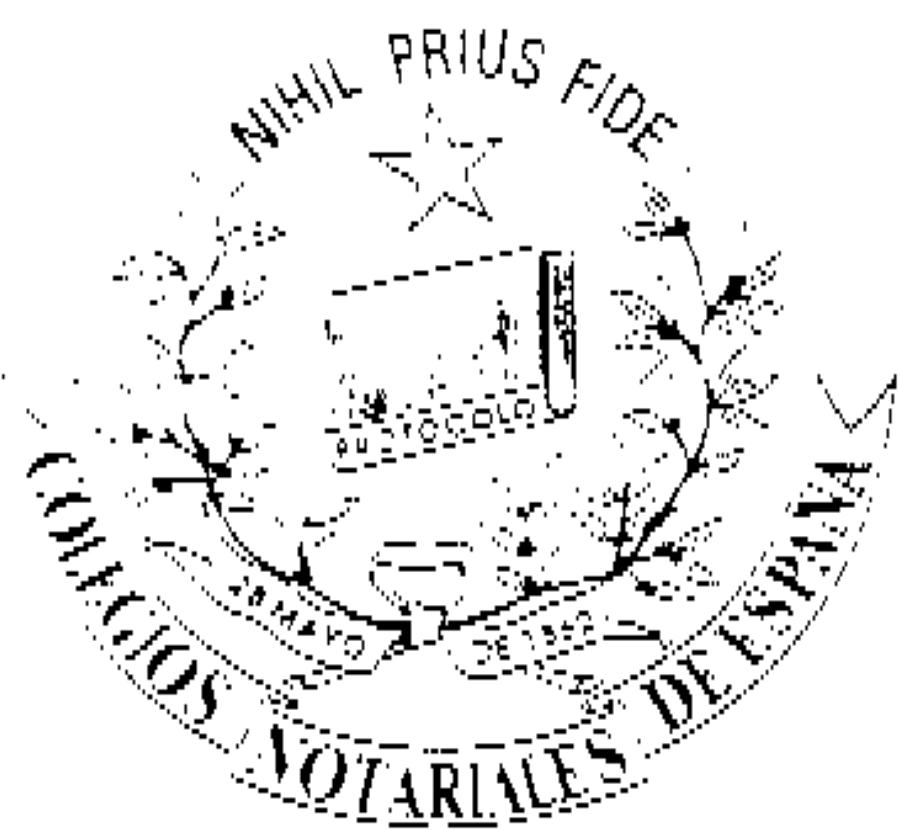
Saldos con sociedades participadas

El balance de situación de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, presentaba al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los siguientes saldos mantenidos con sociedades del Grupo:

	Miles de euros	
	2003	2002
Activo:		
Entidades de crédito del Grupo	224.805	342.908
Otras sociedades del Grupo	166.306	127.763
Pasivo:		
Entidades de crédito del Grupo	18.095	16.314
Otras sociedades del Grupo	7.257.778	3.750.476

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las transacciones, con efecto en cuenta de resultados, mantenidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, con sociedades del Grupo, han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Ingresos:		
Entidades de crédito	9.186	12.603
Otras sociedades del Grupo	12.442	10.900
Dividendos recibidos:		
Ordinarios		
Entidades de crédito	6.371	6.073
Otras participadas	9.823	9.068
Gastos:		
Entidades de crédito	710	1.352
Otras sociedades del Grupo	129.115	144.274



Remuneración de auditores

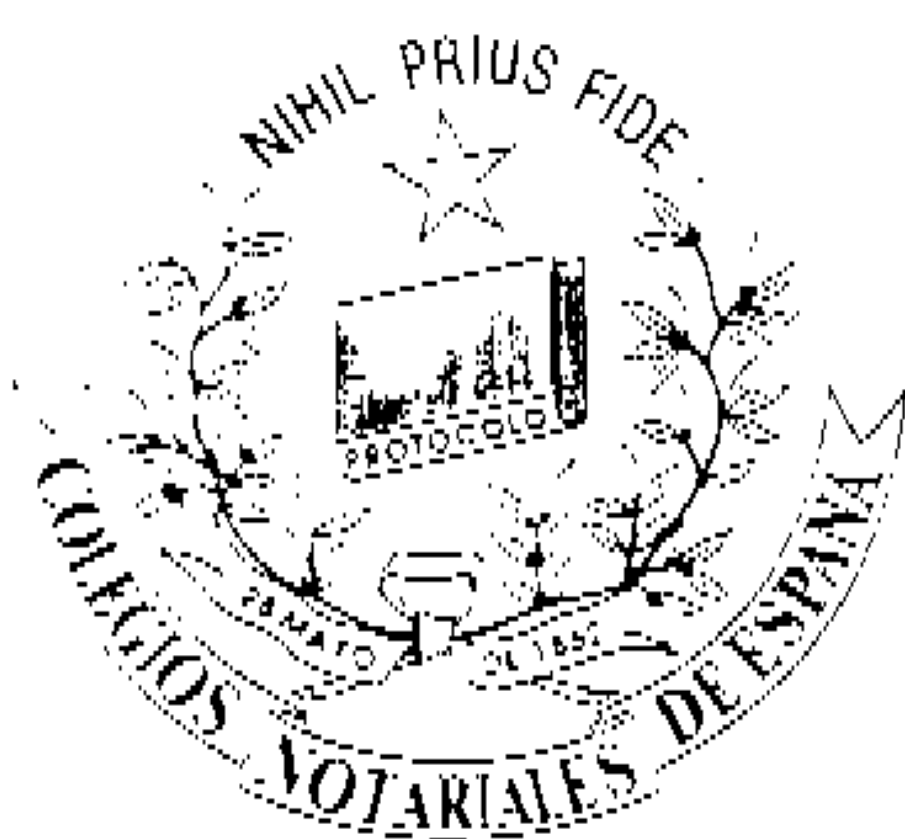
Los honorarios abonados a los auditores externos por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2003 han ascendido a 73 miles de euros.

Cuentas inactivas

Al 31 de diciembre de 2003, existen cuentas abiertas por clientes en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, que totalizan un saldo de 39 miles de euros, y que por tanto pone de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003.

23. ACTUACIONES EMPRESARIALES CON INCIDENCIAS EN EL MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



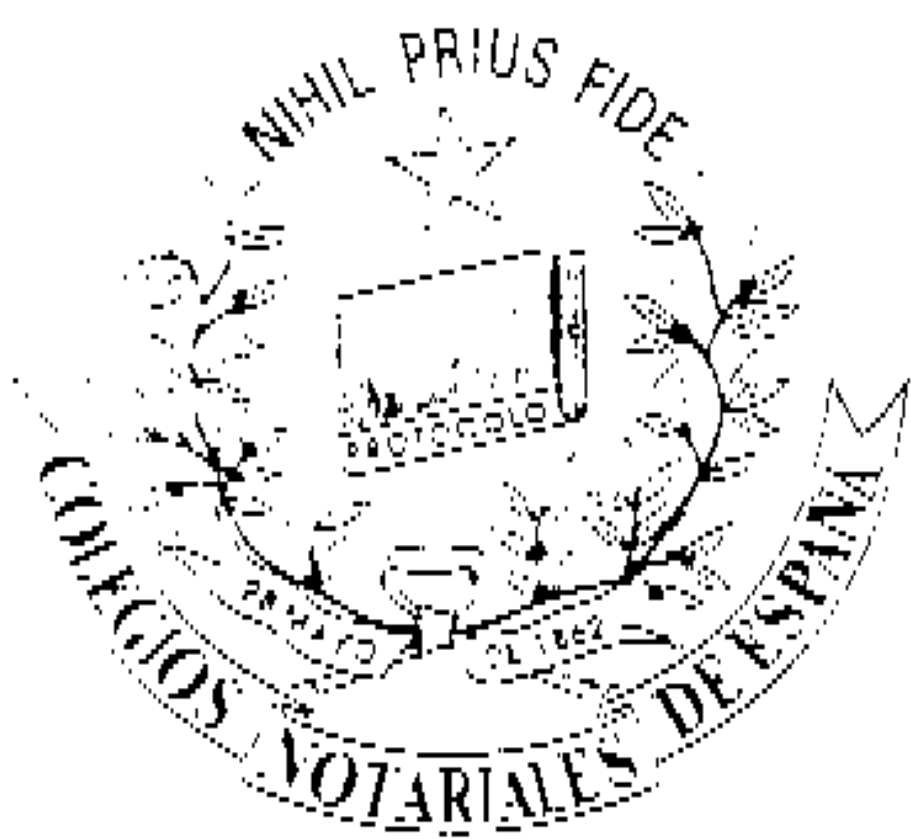
24. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se incluye el cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 que muestra los recursos financieros obtenidos en dichos ejercicios, así como la aplicación de los mismos:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2003	2002		2003	2002
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos generados de las operaciones	378.732	328.917
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-	2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	399.499
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	1.147.414	401.042	3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
4. Inversión crediticia (incremento neto)	1.980.998	1.469.965	4. Inversión crediticia (disminución neta)	-	-
5. Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-	5. Títulos de renta fija (disminución neta)	261.523	76.873
6. Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	34.366	22.732	6. Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
7. Acreedores (disminución neta)	-	-	7. Acreedores (incremento neto)	2.846.096	1.186.596
8. Empréstitos (disminución neta)	209.367	-	8. Empréstitos (incremento neto)	-	104.328
9. Incremento neto de inversiones permanentes			9. Disminución neta de inversiones permanentes		
9.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas	131.039	88.290	9.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas	17.883	1.461
9.2 Inmovilizado material e inmaterial	57.615	43.158	9.2 Inmovilizado material e inmaterial	3.895	7.209
10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	79.696	10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	52.670	-
	<u>3.560.799</u>	<u>2.104.883</u>		<u>3.560.799</u>	<u>2.104.883</u>

La conciliación entre los recursos generados de las operaciones y el resultado contable es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados del ejercicio después del Impuesto sobre Sociedades	173.834	152.033
Dotación fondos de insolvencias	130.620	101.650
Dotación fondo de cartera de valores	36.012	34.342
Dotación fondo de pensiones interno	3.381	5.508
Dotación a otros fondos	21.824	8.422
Amortización del inmovilizado	32.077	28.797
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	5	138
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	(19.021)	(1.973)
	<u>378.732</u>	<u>328.917</u>

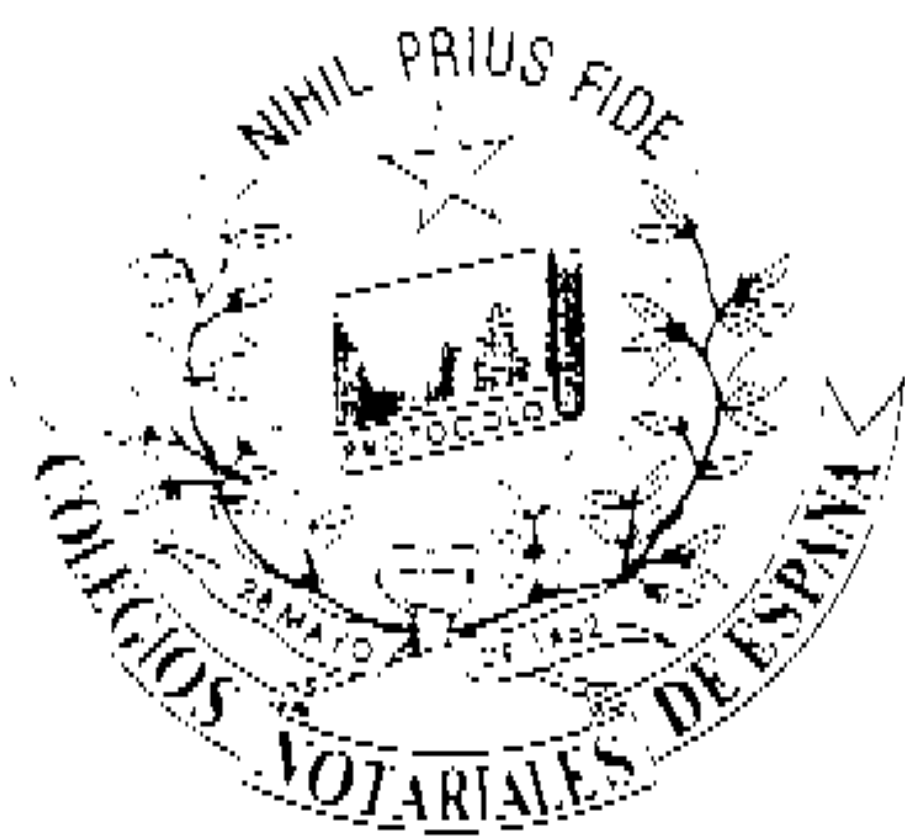


25. HECHOS POSTERIORES

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2003 no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo que afecte a las cuentas anuales a dicha fecha, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

Castellón de la Plana, 25 de febrero de 2004





ANEXO I 1/5



EPÍGRAFE: PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

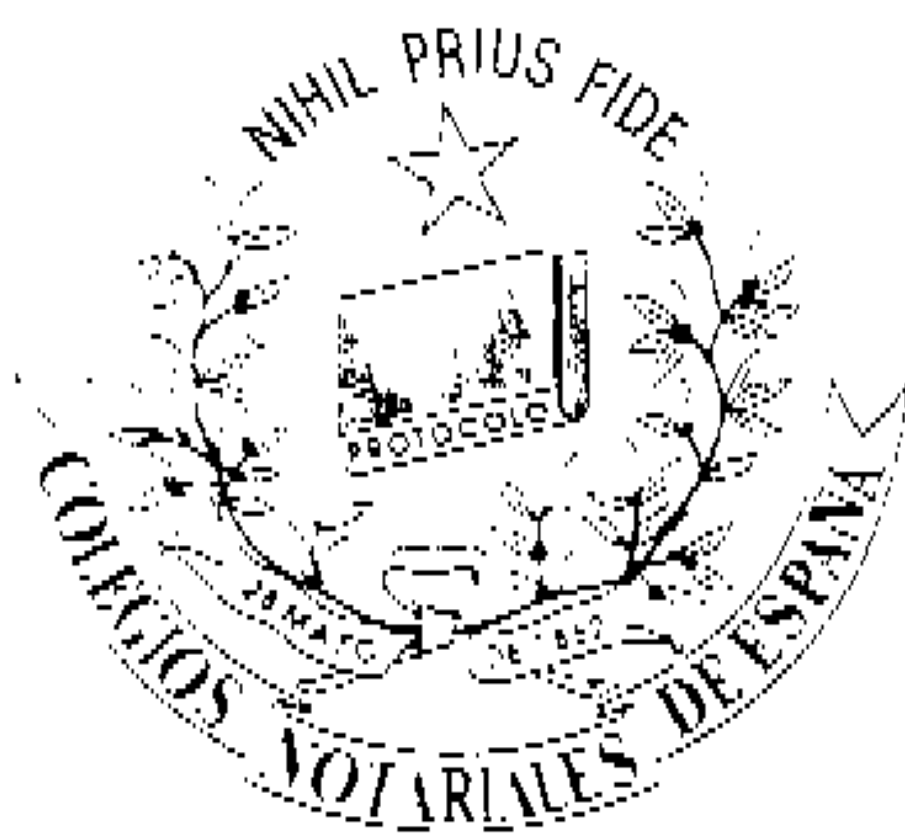
EJERCICIO 2003

%

Miles de euros

SOCIEDAD	DIRECTO	INDIRECTO	VALOR		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO 2003	ACTIVIDAD	DOMICILIO
			DE COSTE	BANCAJA					
Banco de Valencia, S.A. (*) (1)	38,33	0,06	152.842	97.010	347.576	73.822	Banca	Valencia	
Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A.	-	38,39	-	8.400	66	21 Sdad. Capital Riesgo	Valencia		
Gestora Bancaja S.G.I.C., S.A. "GEBASA" (1)	100,00	-	902	3.606	11.031	3.760 Gestora de fondos	Valencia		
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	-	100,00	-	4.330	5.372	-1.506 Intermediación financ.	Valencia		
S.B.B. Participaciones, S.L.	99,99	0,01	79.978	64.070	17.076	3.186 Intermediación financ.	Castellón		
Bageva Inversiones, S.A.	99,00	1,00	60	60	1	21 Intermediación financ.	Valencia		
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	99,83	0,17	160	90	154	26 Intermediación financ.	Valencia		
Cartera de Inmuebles, S.L. (1)	90,29	9,71	57.021	63.150	7.035	7.515 Inmobiliaria	Valencia		
Bancaja International Capital, Ltd.	100,00	-	1	1	21	1 Intermediación financ.	Caimán		
Bancaja International Finance, Ltd.	100,00	-	1	1	14	1 Intermediación financ.	Caimán		
Bancaja Eurocapital Finance, Ltd. (1)	100,00	-	1	600.000	-	21.757 Intermediación financ.	Caimán		
Bancaja International Capital, B.V.	-	100,00	-	18	-	-7 Intermediación financ.	Holanda		
Bancaja International Finance, B.V.	-	100,00	-	18	-	-10 Intermediación financ.	Holanda		
Arcalia Patrimonios A.V., S.A. (antes SB Activos)	51,30	5,62	25.571	18.391	26.324	-779 Agencia de Valores	Madrid		
Arcalia Inversiones S.G.I.C., S.A. (1)	-	56,92	-	450	4.171	429 Gestora de fondos	Madrid		
Arcalia Valores A.V., S.A. (1)	-	56,92	-	2.520	1.344	149 Agencia de Valores	Madrid		
Arcalia Pensiones E.G.F.P., S.A.	-	56,92	-	610	29	39 Gest. Fdo. Pensiones	Madrid		
Servicio Telefónico G.B. Agrup.Int.Económico	93,14	2,64	57	61	-	- Servicios banca telef.	Valencia		

A.- ENTIDADES GRUPO. INTEGRACION GLOBAL



EPÍGRAFE: PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

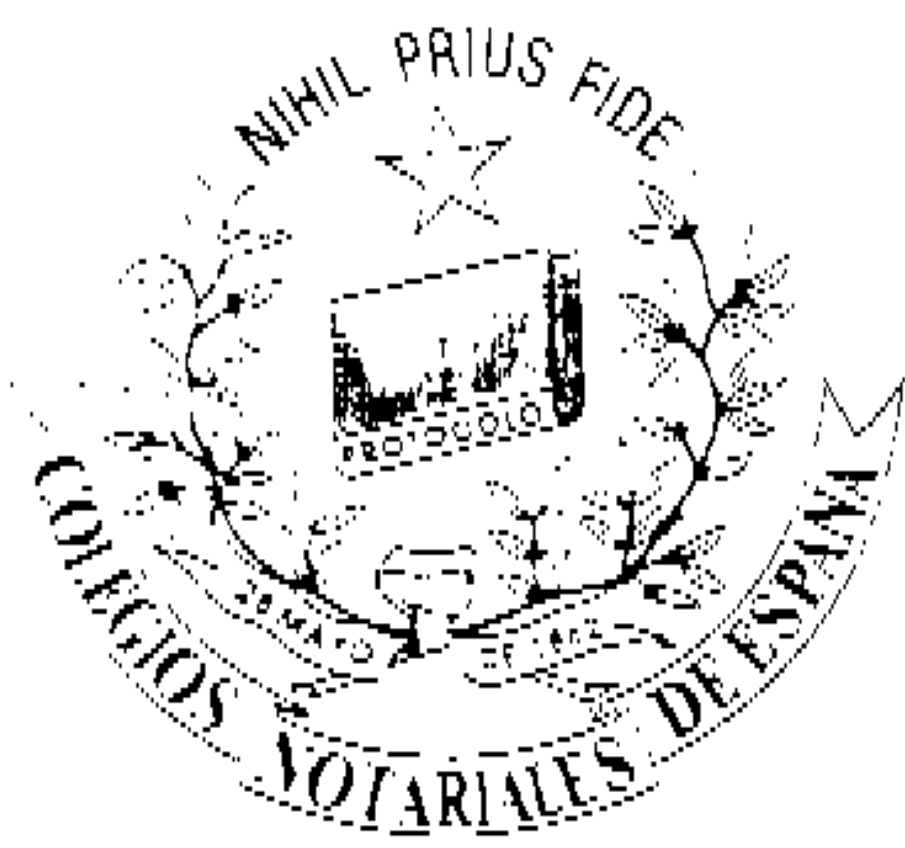
EJERCICIO 2003

%

Miles de euros

SOCIEDAD	VALOR		RESERVAS	EJERCICIO 2003	ACTIVIDAD	DOMICILIO
	DIRECTO	INDIRECTO				
Arcalia Servicios, S.A.	-	56,92	-	129	16 Contabilidad - Asesoría	Madrid
Coseval, S.A. (1)	99,98	0,02	60	1.516	1.347 Seguros - Agencia	Valencia
Segurval, S.A. (1)	99,86	0,14	589	501	955 Seguros - Correduría	Valencia
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.	99,00	0,50	3	196	10 Seguros	Valencia
Agro-Caja Sagunto, S.A.	99,87	0,13	663	-53	34 Comercial Prod. Agríc.	Valencia
S.B. Administraciones, S.A.	99,80	0,20	125	131	52 Admón. SIMCAVS	Madrid
Agro Carlet, S.L. Sociedad Unipersonal	100,00	-	1.214	52	-7 Comercial Prod. Agríc.	Valencia
Carlet Activos Patrimoniales, S.L. Soc. Unipersonal	100,00	-	403	-257	77 Inmobiliaria	Valencia
Jeizer Tech, S.L. (Ribera Software)	74,92	0,08	944	-193	-470 Servicios informáticos	Valencia
Actura, S.L. (de CISA)	-	100,00	-	7.509	6.953 Inmobiliaria	Valencia
CISA Hábitat, S.L. (de CISA)	-	100,00	-	2.233	4.895 Inmobiliaria	Valencia
Pueblo Aito Los Monteros, S.L. (de CISA Hab.)	-	55,00	-	-	-138 Inmobiliaria	Valencia
Ocio Los Monteros, S.L. (de Pueblo A. L. Mont.)	-	55,00	-	-	-36 Inmobiliaria	Valencia
Encina Los Monteros, S.L. (de Pueblo A.L.Mont)	-	55,00	-	-	-101 Inmobiliaria	Valencia
Ciudad del Ocio, S.L. (de Actura)	-	100,00	-	-1	-7 Inmobiliaria	Valencia
Logis Urba, S.L. (de Actura)	-	51,00	-	-21	-4 Inmobiliaria	Valencia
Santa Pola Green, S.L. (de Actura)	-	62,50	-	-	- Inmobiliaria	Valencia
General de Negocios 21, S.L. (de Actura)	-	100,00	-	-	- Inmobiliaria	Valencia
Volca Inmuebles, S.L. (de Actura)	-	100,00	3	-	-1 Inmobiliaria	Valencia
Ribera Salud, S.A. (de C.P.E.C.V. y S.B.B.)	-	66,67	3	-	4.540 Asistencia sanitaria	Valencia
Servicom 2.000, S.L. (de Val. Inver. Mob., S.L.)	-	99,03	3.053	228	-318 Telecomunicaciones	Valencia
Cavallour, Agencia de Viajes, S.A.	50,00	-	2.772	-306	442 Agencia de viajes	Valencia
			210	580		

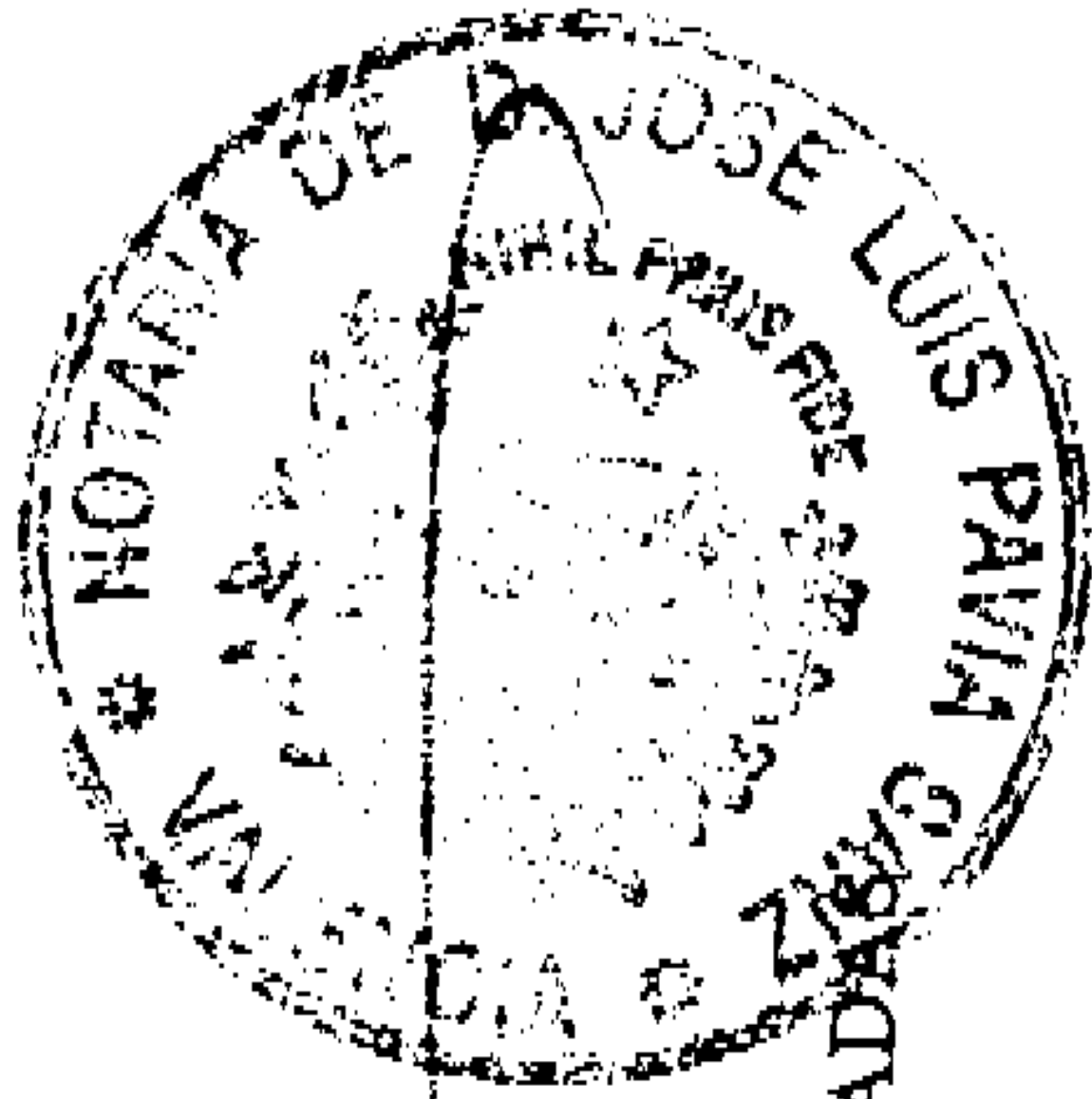
B. ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA



ANEXO I 3/5

EPÍGRAFE: PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

EJERCICIO 2003	%	VALOR		CAPITAL SOCIAL		RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO 2003	ACTIVIDAD	DOMICILIO
		DIRECTO	INDIRECTO	DE COSTE BANCAJA	SOCIAL				
C. EMPRESAS MULTIGRUPO. INTEGRACION PROPORCIONAL									
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L. Sitreba, S.L.	50,00	-	27,33	34.460	52.000	16.251	951	Sociedad de Cartera	Valencia
	-	-	-	-	58.410	273.763	-161.479	Sociedad de Cartera	Málaga
C. EMPRESAS MULTIGRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA									
Aseguradora Valenciana, S.A. (1)	50,00	-	-	22.237	46.590	25.006	32.574	Seguros	Valencia
D. EMPRESAS ASOCIADAS. PUESTA EN EQUIVALENCIA									
Coseval II, S.L. (de Aseval) (1)	-	50,00	-	-	3	256	710	Seguros	Valencia
Islalink S.A. (de S.B.B. Participaciones)	-	18,98	-	-	8.054	18.266	-2.879	Telecomunicaciones	Madrid
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	20,00	-	380	-	509	279	-5	Energía eólica	Valencia
Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	14,28	-	811	-	4.508	1.320	4.241	Sdad. Valores y Bolsa	Madrid
L'Àgora Universitaria, S.L.	34,00	-	41	-	120	-16	-	Servicios comerciales	Castellón
Key, S.A.	35,00	-	41	-	60	466	45	Servicios informáticos	Madrid
Cecam, S.A. (partic. de Key)	-	34,96	-	-	60	21	48	Servicios informáticos	Valencia
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.	-	30,00	-	-	1.250	302	228	Inmobiliaria	Valencia
Euroinformarket, S.A.	27,00	-	1.215	-	2.050	-632	-1.530	Comercio electrónico	Valencia
Auxiliar de Cobros e Información, S.A. "Acinsa" (1)	23,18	-	20	-	60	12	262	Recobros	Valencia
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	17,19	1,32	37.520	-	159.831	2	-44.774	Ocio	Alicante
NH Hoteles, S.A. (*)	5,02	-	80.333	-	239.066	340.782	26.345	Hostelería	Madrid
Bami Metrovacesa, S.A. (*) (1)	3,02	-	34.910	-	86.158	151.000	203.000	Inmobiliaria	Madrid
Gas Natural Cegas, S.A.	-	9,00	-	-	10.534	56.907	3.459	Produc. y Distr. Gas	Valencia
Enagás, S.A. (*)	5,00	-	76.857	-	358.101	460.874	135.816	Produc. y Distr. Gas	Madrid



ANEXO I 4/5

EPÍGRAFE: PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

EJERCICIO 2003	SOCIEDAD	%	VALOR			Miles de euros		ACTIVIDAD	DOMICILIO
			DIRECTO	INDIRECTO	DE COSTE BANCAJA	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS		
	Urgeban Grupo Energético, S.A.	-	20,00	-	-	300	-252	-1 Energía eólica	Valencia
	Catalano-Levantina de Inm. Costeros, S.L.	-	50,00	-	-	3	-	-7 Inmobiliaria	Barcelona
	Urbaniges, S.L. (de Actura)	-	36,92	-	-	31	10	50 Inmobiliaria	Valencia
	Urbanizadora Madrigal, S.A. (de Actura)	-	50,00	-	-	2.670	-117	-34 Inmobiliaria	Valencia
	Simara Negocios, S.L. (de Actura)	-	50,00	-	-	3	-	-1 Inmobiliaria	Valencia
	Urbanizadora La Viña del Mar, S.L. (de Actura)	-	47,50	-	-	3	-	-1 Inmobiliaria	Valencia
	Nova Panorámica, S.L. (de Actura)	-	50,00	-	-	6.000	-	-366 Inmobiliaria	Valencia
	Torre Logano, S.L. (de CISA Hábitat)	-	50,00	-	-	10.503	-	-300 Inmobiliaria	Valencia
	Esp. Coms. Mare Nostrum, S.L. (antes Xpiros C.)	-	50,00	-	-	4.819	1.260	-121 Inmobiliaria	Valencia
	El Pinar de Polop, S.L. (de CISA Hábitat)	-	50,00	-	-	1.800	-	-145 Inmobiliaria	Valencia
	Residencial Sensal, S.A. (de Actura)	-	20,00	-	-	5.083	-100	-296 Inmobiliaria	Castellón
	Camí la Mar de Sagunto, S.A. (de Actura)	-	46,67	-	-	2.000	-256	-135 Inmobiliaria	Valencia
	Nova Santa Pola, S.L. (de Actura) (1)	-	50,00	-	-	915	-13	1.801 Inmobiliaria	Valencia
	Parque Industrial Acceso Sur, S.A. (de Actura)	-	20,00	-	-	2.003	-15	- Inmobiliaria	Castellón
	Parque Central Agente Urbanizador, S.L. (de Actura)	-	24,00	-	-	15.000	-21	-79 Inmobiliaria	Valencia
	Benicásim Golf, S.A. (de Actura)	-	20,00	-	-	4.808	-66	-208 Inmobiliaria	Castellón
	Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L. (de Actura)	-	25,00	-	-	3.072	-168	-256 Inmobiliaria	Alicante
	Port Androna, S.L. (de Actura)	-	40,00	-	-	150	-2	-1 Inmobiliaria	Valencia
	Masia de Monte Sano, S.L. (de Actura)	-	33,33	-	-	2.616	-246	-111 Inmobiliaria	Valencia
	Terreny Beguda Alta, S.L. (de Actura) (1)	-	20,00	-	-	3.606	-998	14.091 Inmobiliaria	Barcelona
	Parque Castellón, S.L. (de Esp. C. Mare Nostrum)	-	50,00	-	-	6.747	296	-20 Inmobiliaria	Valencia
	Lomas de El Pino, S.L. (de Actura)	-	50,00	-	-	9.279	-33	-29 Inmobiliaria	Alicante
	Masías de Bétera, S.L. (de Actura)	-	50,00	-	-	600	-2	-2 Inmobiliaria	Valencia
	Sanyres Mediterráneo, S.L. (de CISA)	-	50,00	-	-	10.914	-6	-92 Inmobiliaria	Córdoba
	European Estates Corporation, S.A. (de CISA)	-	41,92	-	-	1.060	373	-1.143 Inmobiliaria	Madrid



ANEXO I 5/5

EPÍGRAFE: PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

EJERCICIO 2003

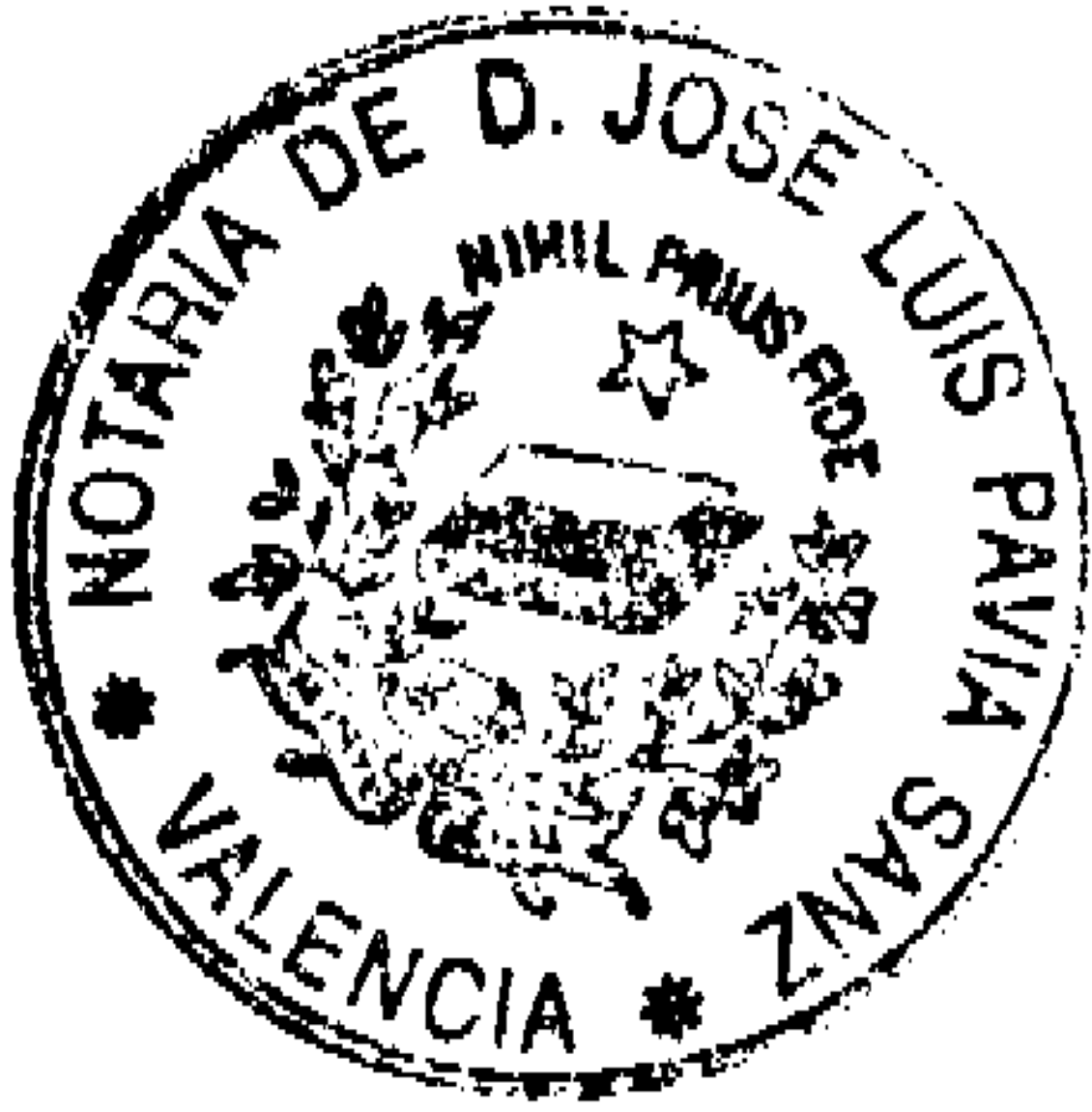
%

Miles de euros

SOCIEDAD	VALOR		CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESULTADO EJERCICIO 2003	ACTIVIDAD	DOMICILIO
	DIRECTO	INDIRECTO					
Restaura Inversiones, S.L. (de CISA)	-	20,00	-	-	-	- Inmobiliaria	Valencia
Torre Lugano, C.B. (de CISA Hábitat)	-	50,00	-	-	-	-2 Inmobiliaria	Valencia
Residencial Náquera Golf, S.A. (de Actura)	-	25,00	-	-	-	- Inmobiliaria	Valencia
Ansogasa, S.L. (de Actura)	-	28,00	-	-6	-6	-7 Inmobiliaria	Valencia
Analyst Invierte 21, S.L. (de Parque C.A.U.)	-	24,00	-	3	-1	1 Inmobiliaria	Valencia
Urbanizadora Torremar, S.A. (de Actura)	-	28,09	-	150	-	- Inmobiliaria	Castellón
Crusty Invest, S.L. (de Actura)	-	33,33	-	6.003	-11	4 Inmobiliaria	Valencia
Lavaraldá, S.L. (de Actura y CISA Hábitat)	-	50,00	-	4.004	-	- Inmobiliaria	Madrid
Golf Peñíscola, S.A. (de Actura)	-	28,00	-	10.000	1.339	-161 Inmobiliaria	Castellón
Marenys, S.L. (de Urbanizadora Madrigal)	-	33,33	-	1.800	-	-11 Inmobiliaria	Valencia
Residencia: Loma del Más, S.L. (de Actura)	-	50,00	-	60	-	-2 Inmobiliaria	Valencia
Soli Vivendes Valencianes, S.A. (de Actura)	-	49,00	-	6.000	-	-2 Inmobiliaria	Valencia
Promociones Espacio-CISA Hábitat, S.L.	-	50,00	-	14.000	-	-26 Inmobiliaria	Valencia
Peñíscola Green, S.L. (de CISA Hábitat e Inv. Val. C.R.)	-	23,07	-	12.000	-	-86 Inmobiliaria	Valencia
Porta Germanics, S.A. (de B. Valencia)	-	9,60	-	962	-307	-1 Inmobiliaria	Valencia
Inverganim, S.L. (de B. Valencia e I.V.C.R.)	-	9,60	-	6.010	5.381	-8 Sdad. Inversión	Valencia
Productores Hoteleros Reunidos, S.A. (de B. Valencia)	-	11,49	-	206	48.371	2.295 Hostelería	Palma de Mallorca
Med Wind Energy, S.L. (de B. Valencia)	-	8,18	-	5.000	-	-1 Energía eólica	Valencia
Iberport Consulting, S.A. (de B. Valencia)	-	9,87	-	70	-	-24 Consultoría	Valencia
Nou Litoral, S.L. (de B. Valencia)	-	7,68	-	250	-	-1,5 Inmobiliaria	Valencia
Nordkapp Inversiones, S.A. (de B. Valencia)	-	5,76	-	3.000	-	-955 Sociedad de Valores	Madrid
Libertas 7, S.A. (de B. Valencia) (*) (1)	-	2,07	-	5.549	84.728	5.668 Intermediación Financ.	Valencia
Abertris Infraestructuras, S.A. (*) (1)	0,19	1,67	8.307	1.309.060	352.500	Autopistas	Barcelona
Aguas de Valencia, S.A. (de B. Valencia) (*)	-	8,88	-	5.907	89.417	5.302 Sum. Aguas Potables	Valencia

(*) Entidades cotizadas.

(1) Estas sociedades han distribuido en el ejercicio 2003 dividendos a cuenta de los resultados de este ejercicio. El importe distribuido no se minorará de las reservas ni de los resultados después de impuestos.



**CAJA AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,**

Informe de Gestión del ejercicio 2003



INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

1. EVOLUCIÓN DE BANCAJA EN 2003

La actuación de Bancaja se desarrolló en un marco económico-financiero caracterizado, globalmente, por un aumento del ritmo de crecimiento económico en relación al ejercicio precedente y el mantenimiento, al igual que en años anteriores, de un diferencial de crecimiento positivo respecto a la media de países de la Unión Europea; la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,4%, frente al 2,2% del año 2002 y al 0,6% de media de la Unión Europea. Por otro lado, la tasa de inflación alcanzó el 2,6%, con un descenso de 1,4 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior, pero manteniéndose todavía superior a la tasa media de la Unión Europea, que se situó en 2003 en el 2,0%. Al mismo tiempo, se produjo, al igual que en ejercicios anteriores, una reducción de los tipos de interés, que pasaron del 2,75% al inicio del ejercicio al 2% al finalizar el mismo. En este escenario, la inversión crediticia mantuvo unas tasas de crecimiento muy importantes, manteniéndose asimismo un comportamiento favorable de la morosidad. Por otra parte, la captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento positivo, a pesar del entorno caracterizado por los bajos tipos de interés.

El sector financiero mantuvo en general comportamientos similares a los de años anteriores, continuando el proceso de reducción de márgenes, en un entorno de tipos de interés bajos y acusada competencia, con un comportamiento favorable de las tasas de inversión morosa, que han experimentado una reducción en el ejercicio y una evolución positiva, por primer año después de tres consecutivos con signo negativo, de los mercados de capitales. En este entorno, la gestión de Bancaja se orientó a incrementar los volúmenes de negocio para ganar cuota de mercado, poniendo especial énfasis en la ampliación de la base de clientes, aplicar políticas de precios que permitieran defender mejor los márgenes financieros, utilizar criterios de riesgos estrictos para mantener e incluso reducir los ratios de morosidad, mantener un crecimiento contenido de los gastos recurrentes de explotación para hacer compatible la continuación del proceso de expansión con la mejora del índice de eficiencia y desarrollar proyectos internos para mejorar la calidad de servicio a los clientes, la oferta de productos y servicios y los sistemas de medición y control de riesgos. Todo ello, en el marco de unas pautas de prudencia en la asunción de riesgos, mejora en la cobertura de los mismos y fortalecimiento de los niveles de solvencia.

La gestión realizada por la Entidad en el ejercicio se dirigió básicamente al cumplimiento de las líneas generales del plan de actuación para 2003 aprobadas por la Asamblea General el 27 de noviembre de 2002, que establecían:



Actividad financiera

- Garantizar un adecuado nivel de solvencia de la Entidad, optimizando el consumo y generación de recursos propios y manteniendo las coberturas necesarias de acuerdo con la normativa vigente.
- Establecer una adecuada estructura de financiación de las inversiones que permita conseguir un crecimiento equilibrado, atenuar los riesgos de interés, de liquidez y de cambio, asegurando la estabilidad de los márgenes de negocio. Reforzar las políticas dirigidas a la obtención de una adecuada calidad de las inversiones, mediante un razonable funcionamiento de las medidas de control, seguimiento y saneamiento de las mismas.
- Mantener el ratio de eficiencia dentro de los parámetros del sector, de forma que se consolide la posición competitiva alcanzada en los últimos años mediante la reducción del peso de los costes de explotación, la racionalización de procedimientos y la obtención de economías de escala a nivel de Grupo.
- Crecimiento del negocio mediante la ampliación de la red de oficinas y el incremento de la base y fidelización de clientes. Continuar con el desarrollo de los canales alternativos de distribución.
- Mejorar la calidad de servicio a los clientes y la capacidad de gestión comercial de las oficinas, desarrollando la implantación de los proyectos de colas, banca comercial y calidad.
- Desarrollar el catálogo de productos y servicios de la Entidad ajustándose a las necesidades y continua evolución del mercado.
- Continuar los proyectos de integración de la medición, control y seguimiento de los riesgos que pueden afectar a la Entidad, según las líneas establecidas por la autoridad monetaria, con la finalidad de coordinar eficazmente y de forma integral las acciones necesarias para el mantenimiento de los mismos en niveles aceptables, de acuerdo a la estructura financiera y de solvencia de la Entidad.
- Mantener el esfuerzo permanente en mejorar la capacidad profesional de los empleados, adecuándola a los nuevos requerimientos de los clientes y del mercado.

Obra Social

Los factores considerados determinantes para orientar la Obra Social de Bancaja durante el ejercicio de 2003, son los siguientes:

- a) La necesidad de atender demandas sociales emergentes, especialmente aquellas derivadas de la globalización y de la mayor esperanza de vida.



- b) El convencimiento de que la formación es una de las formas más eficaces de fomentar el desarrollo social.
- c) La oportunidad de coordinar la obra social con las estrategias del negocio financiero en cuanto a productividad, clientes y territorios.

Por ello, se plantearon las cuatro líneas que se enuncian a continuación:

- Potenciar las acciones de carácter formativo en los cinco sectores de actuación, con preferencia las destinadas al público juvenil.
- Iniciar las acciones innovadoras que den respuesta a las actuales necesidades sociales, especialmente las relacionadas con la interculturalidad y con el aumento de la supervivencia.
- Consolidar las actividades de patrocinio en las nuevas zonas geográficas de expansión.
- Continuar con la mejora de la eficiencia en la gestión y el incremento en comunicación, para reforzar la visibilidad de la Obra Social.

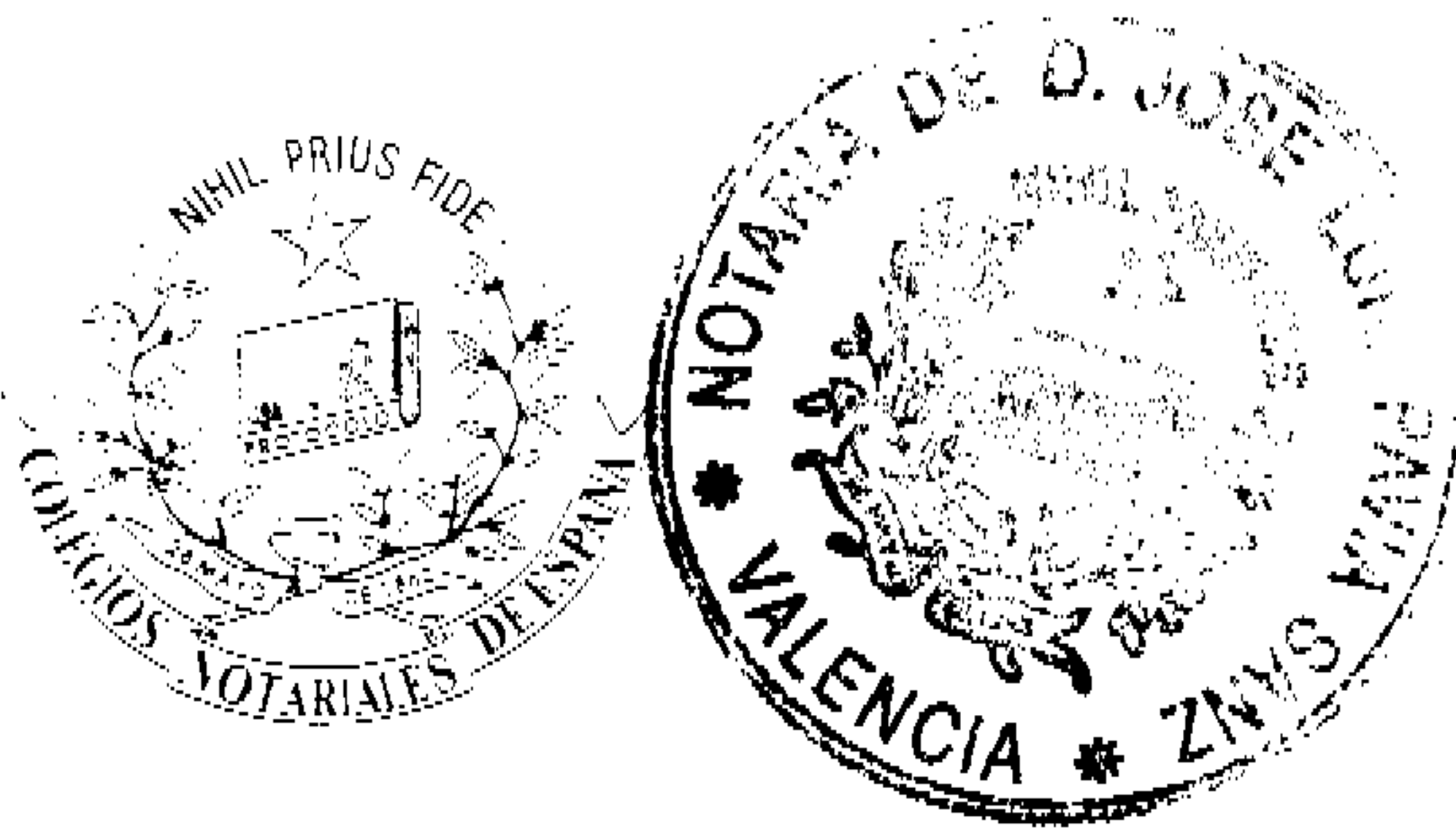
Para satisfacer tales directrices, Bancaja desarrolló un amplio plan de gestión, teniendo su reflejo en la evolución positiva de las cifras de balance y resultados del negocio, la mejora de los niveles de eficiencia y solvencia y el fortalecimiento de la posición de mercado y la capacidad competitiva.

Principales magnitudes de Bancaja en 2003

NEGOCIO (miles de euros)	Saldo 31-12-2003	Variación	
		2003/2002	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	28.050.248	4.494.798	19,08
VOLUMEN DE NEGOCIO	43.283.581	5.135.828	13,46
Inversiones crediticias netas	18.987.436	1.861.513	10,87
Recursos gestionados de clientes	24.296.145	3.274.315	15,58
Recursos ajenos en balance	19.659.857	2.673.160	15,74
Operaciones fuera de balance (1)	4.636.288	601.155	14,90
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	222.070	15.290	7,39
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	173.834	21.801	14,34

RECURSOS	Número	Variación	
		2003/2002	%
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD ORDINARIA	4.902	250	5,37
OFICINAS	826	38	4,82
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.192	23	1,97

(1) Fondos de inversión, propios y ajenos, y planes de previsión.



A continuación se comentan los aspectos más destacados de lo ocurrido en el ejercicio.

1.1 Plan estratégico

En 2000 se definió y actualizó el plan estratégico, determinando las líneas clave de actuación de Bancaja, a fin de consolidar la posición de partida, mejorar la capacidad comercial y aportar valor sostenible al mercado a largo plazo.

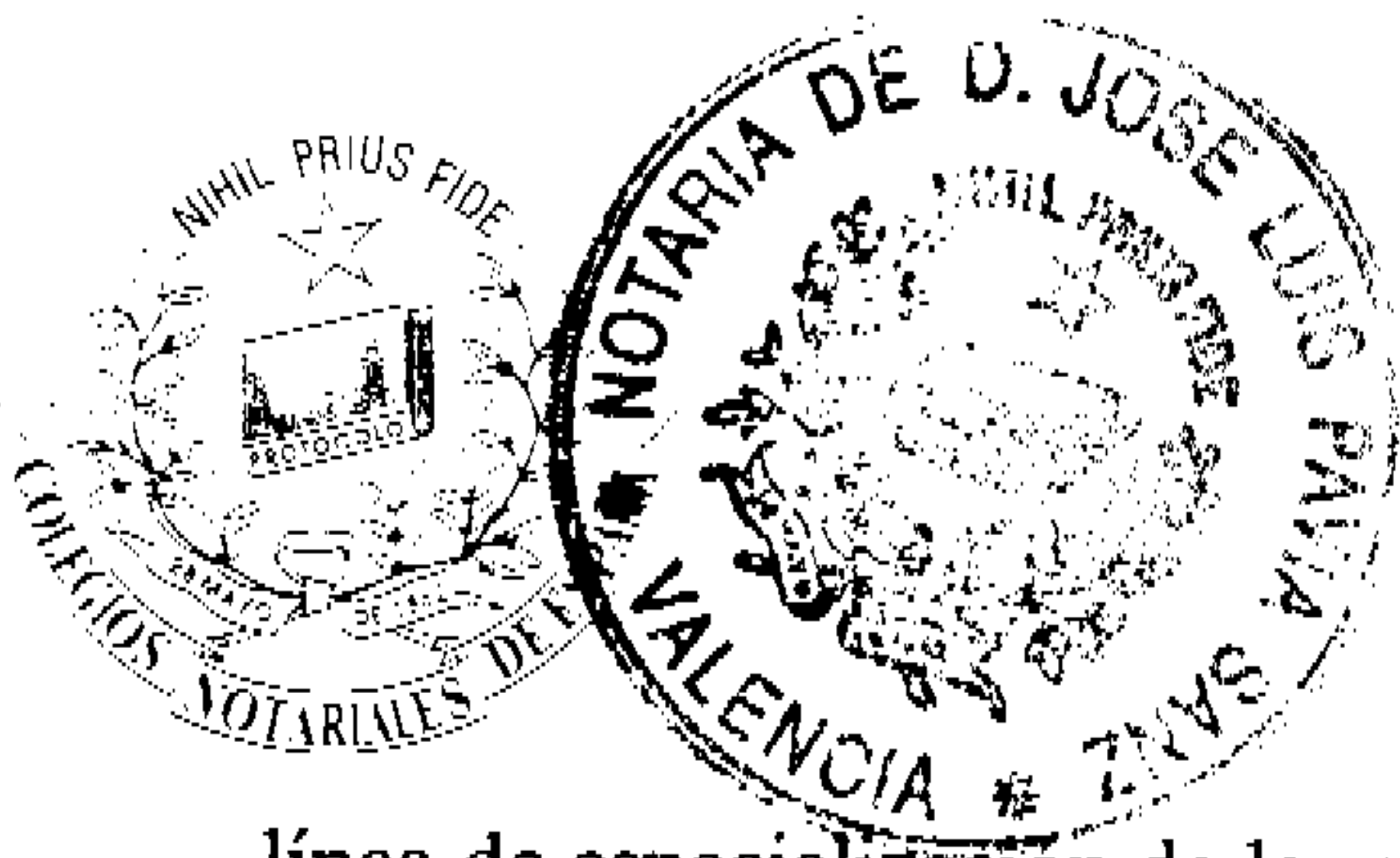
En 2003, han continuado desarrollándose las líneas estratégicas fundamentales. Las más importantes son las siguientes:

- El crecimiento de manera sostenida y equilibrada, para ser uno de los mayores operadores financieros en el mercado español.
- Alcanzar y mantener el liderazgo en capacidad de distribución financiera eficiente.
- La creación de un sistema de distribución multicanal, como la ventaja competitiva en la red de oficinas en cuanto a centros de ventas, la utilización de sistemas de gestión comercial avanzada, nuevos sistemas de gestión y las personas como factor clave del éxito.
- Mantener la mejora de la eficiencia como un objetivo permanente.
- La priorización de la función de distribuidor financiero en los negocios especializados (seguros y previsión, fondos de inversión, gestión de patrimonios), estableciendo acuerdos con operadores cualificados y realizando operaciones para crecer y ganar cuota de mercado en cada negocio.
- La presencia, directa o con acuerdos de colaboración, en los principales países de origen/destino de la actividad de importación y exportación de los clientes.
- La diversificación de las fuentes de negocio y resultados mediante inversiones en sectores no financieros.
- Asegurar de manera permanente el cumplimiento del fin social de Bancaja, en su calidad de caja de ahorros.

1.2 Red comercial

Se han implantado satisfactoriamente los Proyectos iniciados durante el 2002: Proyecto Colas, Calidad y Banca Comercial, cuyos objetivos principales eran reducir el tiempo de espera en oficinas, instaurar una cultura de calidad en la entidad y mejorar la capacidad comercial de las oficinas.

Además, con el objeto de cubrir huecos con oportunidades de mercado e incrementar nuestra cobertura poblacional, se abrieron cuarenta y una oficinas, cinco de las cuales, siguiendo la



línea de especialización de la red de oficinas por segmentos de clientes, se han dirigido al sector de no residentes.

Oficinas aperturadas en 2003:

A Coruña	1
Álava	1
Albacete	1
Alicante	9
Almería	2
Baleares	4
Cádiz	1
Granada	1
Huelva	1
La Rioja	1
Las Palmas de Gran Canaria	2
Madrid	4
Málaga	2
Murcia	1
Navarra	1
Sevilla	3
Tarragona	2
Valencia	1
Valladolid	1
Zaragoza	2
Total	41



1.3 Canales alternativos

Los Canales Alternativos de distribución han seguido durante el año 2003 una evolución muy positiva. Tanto los más maduros (cajeros, tarjetas, banca telefónica, centro de autorizaciones telefónicas, etc.) como los emergentes (internet particulares e internet empresas).

Cajeros Automáticos

- El año 2003 acabó con un total de 1.192 cajeros, a través de los cuales se han realizado más de 50 millones de operaciones, un 18% más que en 2002, destacando el incremento de las operaciones de reintegro de libreta (+38%) y de actualización de libreta (+61%).
- En diciembre, Aenor concedió a Bancaja el certificado de calidad "Iso 9001:2000" por la calidad de servicio de su red de cajeros automáticos y por el sistema de gestión que utiliza la Entidad, el cual le permite anticiparse a las incidencias y solucionar en tiempos óptimos de respuesta las que pudieran producirse en cada uno de sus cajeros. Durante el año se ha conseguido que la media de disponibilidad de pago real del conjunto de la red haya superado el 96% del tiempo total.

Tarjetas

- Se ha superado la cifra de 1.244.000 tarjetas (+9%), incrementándose el número de tarjetas activas en el año (+10%).
Las compras que se realizaron con el conjunto de tarjetas superaron los 1.290 millones de euros, un 22% más que en 2002, generando cerca de 28,5 millones de operaciones.

Actividad merchant en comercios

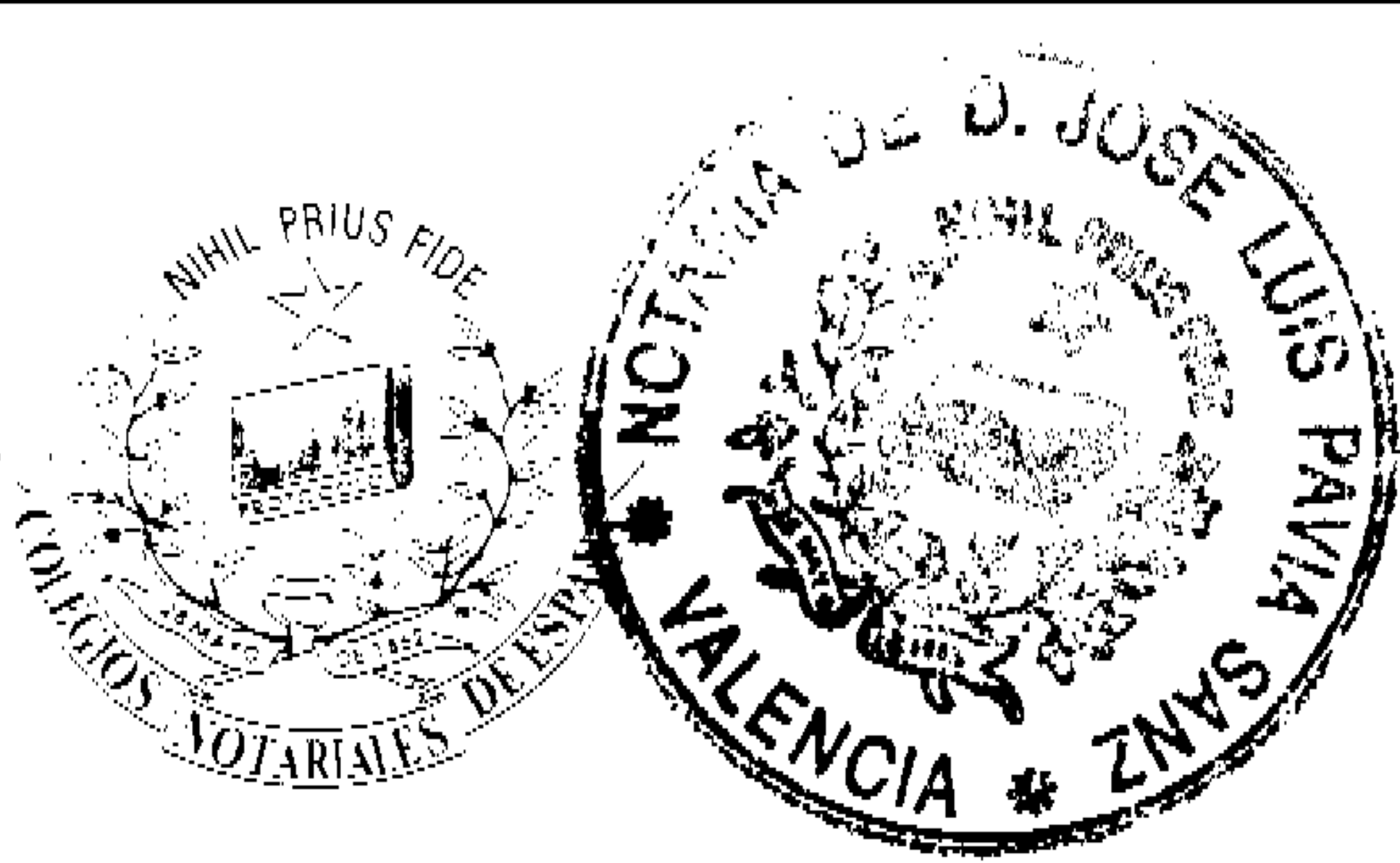
- Se cierra el 2003 con un total de 17.800 TPV's instalados, un 2% menos que en 2002, debido a la gestión de recuperación de terminales inactivos que se está siguiendo desde el año pasado. Las compras totales adquiridas superaron los 1.310 millones de euros.

Multiacceso

- A finales de junio se inició el lanzamiento del nuevo servicio Multiacceso, sistema que unifica, facilita y universaliza el uso de los canales alternativos para los clientes particulares, asociando los accesos por internet y teléfono a las tarjetas Bancaja. Con el nuevo servicio, los clientes pueden acceder a los servicios de Línea Directa y Bancaja Próxima Particulares con cualquiera de sus tarjetas Bancaja de forma sencilla y eficaz.
- A 31 de diciembre el número de clientes usuarios de Bancaja Próxima Particulares o de Línea Directa Bancaja fue un 18% superior al de diciembre de 2002.

Servicio Telefónico

- Coincidiendo con el lanzamiento de multiacceso, se modifica la navegación a través del sistema de atención automático, de modo que los clientes pueden acceder directamente a



la operación o consulta que soliciten de un modo más natural, sin tener que seleccionar opciones de un menú. Durante el año, Línea Directa ha recibido cerca de un millón de llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 51%.

- En conjunto, Línea Directa y el resto de actividades telefónicas (recobro, venta de entradas, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e internet, etc.) totalizaron cerca de 2,5 millones de llamadas.

Bancaja Próxima Particulares

- A lo largo del ejercicio se han ampliado las operaciones disponibles por el canal, destacando la posibilidad de pagar recibos no domiciliados y consultar las transferencias emitidas y recibidas, además de incluir nuevos productos para consultar y operar.
- La progresión en el ejercicio ha sido muy destacable: además de la actividad de información, durante el año se han realizado 654 mil operaciones de negocio, por importe de 522 millones de euros, representando incrementos del 95% y 65% respectivamente.

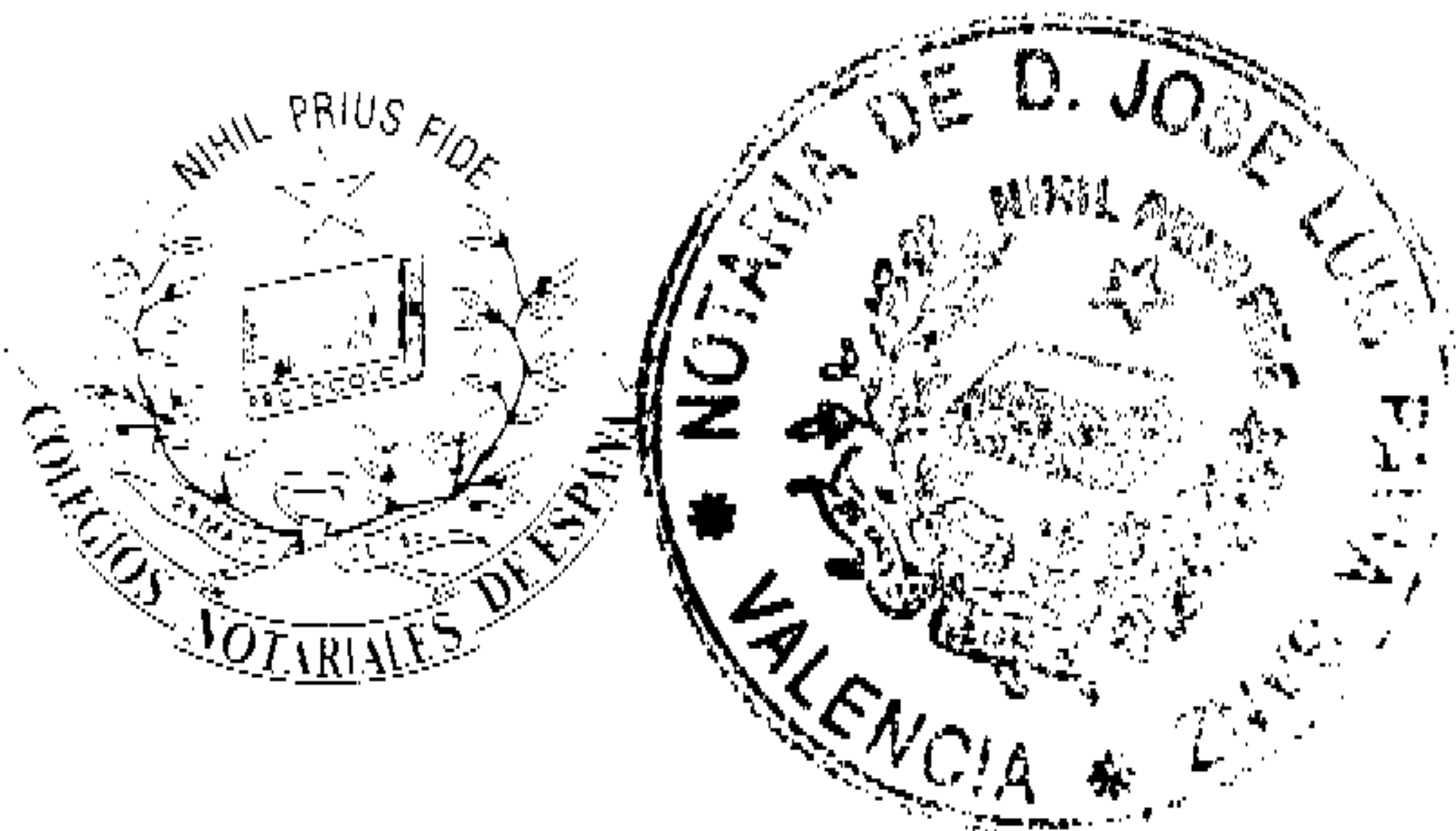
C.A.T. - Centro Hipotecario

- El Centro de Autorizaciones Telefónicas (CAT), facilitó operaciones por importe de más de 1.271 millones de euros (+45%), destacando su efectividad como fórmula de captación de clientes y expansión de mercados.
- El Centro Hipotecario, auténtica fábrica de analizar, autorizar, documentar y firmar las operaciones hipotecarias, ha formalizado más de 31.000 operaciones.
En el 2003 se ha incrementado el número de Centros de Firmas, hasta conseguir la cifra de dieciocho. Adicionalmente a su función de "centro para la firma de operaciones", realizan una labor comercial que ha permitido la venta de más de 68.000 productos.

Bancaja Próxima Empresas

- En el año 2003 este canal de comunicación con los clientes empresas ha seguido evolucionando de forma positiva.
El número de clientes usuarios se incrementó en un 28%, realizándose más de 513.000 operaciones de negocio por importe superior a los 1.716 millones de euros.
- Aparte de las operaciones simples, se han procesado más de 300.000 ficheros de cuadernos AEB, que ha supuesto un volumen de negocio superior a los 5.500 millones de euros.

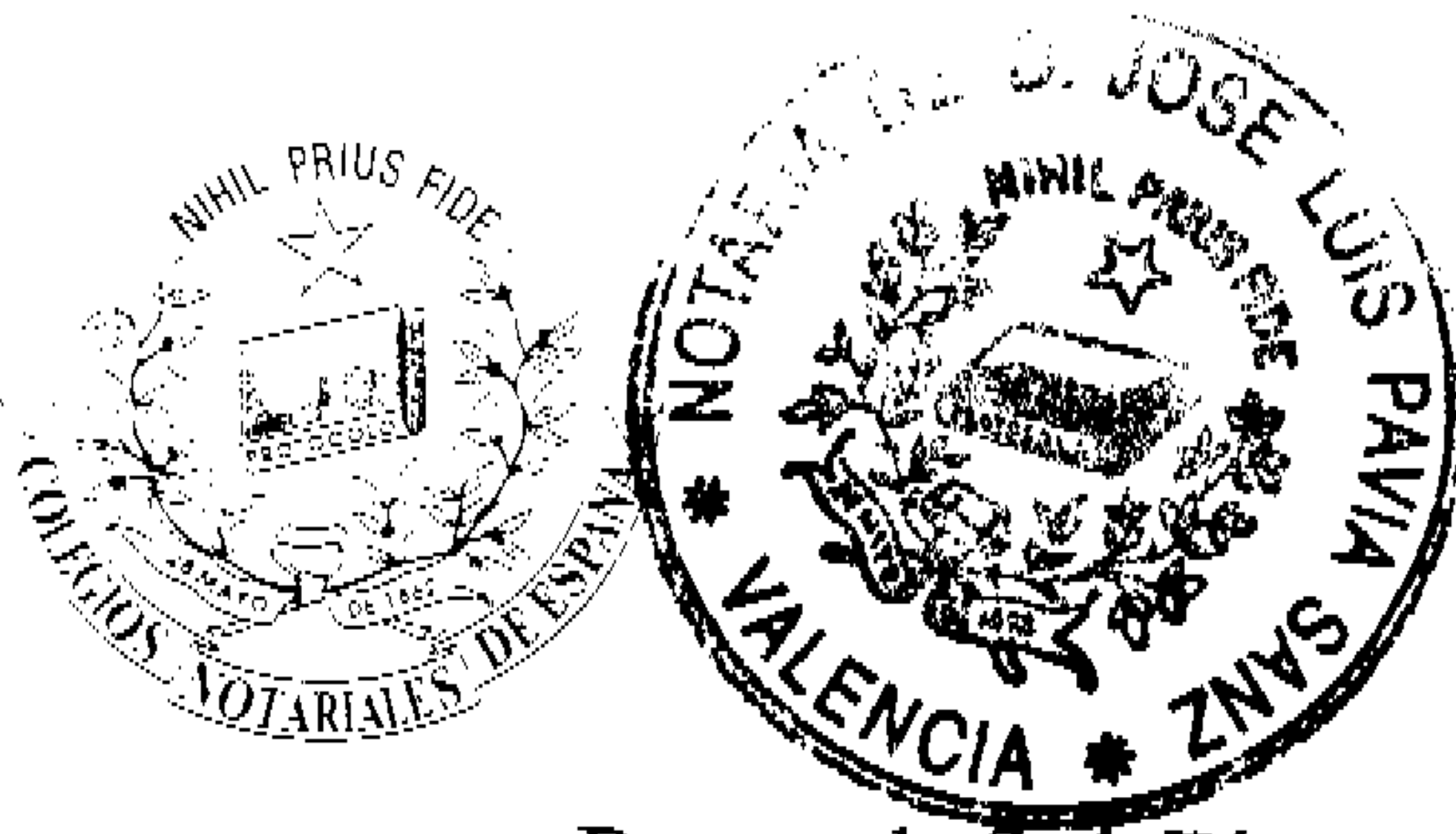
Este balance de actividad permite comprobar que los canales alternativos mantienen una tendencia creciente, representando una proporción muy significativa tanto en la operatoria como en el volumen de negocio de Bancaja, lo que contribuye a mejorar la eficiencia de la empresa y la calidad del servicio al cliente.



1.4 Actividad internacional de Bancaja

La actuación de Bancaja en el ámbito internacional ha continuado expandiéndose selectivamente, de acuerdo con los siguientes objetivos:

- Desarrollar alianzas con los mejores operadores internacionales de referencia, para acrecentar la posición competitiva de Bancaja en áreas de negocio altamente especializado. Este objetivo se ha materializado por áreas en los siguientes acuerdos:
 - Seguros: Acuerdo con Aviva, primer grupo asegurador británico y español y uno de los tres más grandes de Europa, para la distribución de seguros de vida y pensiones a través de canales bancarios. Este acuerdo contempla la coparticipación en Aseval, tercera compañía de España en el negocio de Bancaseguros por primas de vida.
 - Gestión de fondos de inversión: Acuerdos de comercialización de fondos especializados en mercados financieros internacionales de otras gestoras (JP Morgan, Sogelux, Crédit Agricole Indosuez, Fidelity, Merrill Lynch, etc.)
- Establecer acuerdos en el área de Banca Comercial para incrementar nuestra presencia en mercados internacionales donde nuestros clientes puedan requerir asistencia financiera, así como para dar soporte en el territorio nacional a clientes de bancos extranjeros. Los acuerdos materializados en base a este objetivo han sido:
 - Banco Popular Dominicano, República Dominicana: gestión compartida de determinadas oficinas del Banco orientadas al sector turístico y de servicios.
 - Grupo Financiero Banorte, México: ampliación de la colaboración en el desarrollo del negocio de Banca de Particulares y gestión compartida de determinadas oficinas, mediante la apertura en 2001 de la primera oficina de la entidad mejicana, orientada al turismo y gestionada por Bancaja.
 - Banco de la Nación Argentina, Argentina: convenio de colaboración que posibilitará la presencia de ambas entidades en España y Argentina.
 - Monte dei Paschi de Siena, Italia: acuerdo que permite a ambas entidades dar amplia cobertura a las transacciones comerciales y financieras recíprocas entre España e Italia, facilitando la presencia indirecta en toda Europa del Grupo Bancaja.
 - Landesbausparkasse Baden-Württemberg (LBS), Alemania: acuerdo de colaboración que permitirá ofrecer a los clientes de LBS los mejores servicios bancarios en España.
 - Union Bank of Norway (UBN), Noruega: alianza mediante la cual las entidades financieras del Grupo Bancaja -Bancaja y Banco de Valencia- se convierten en las entidades de referencia de los clientes del grupo noruego residentes en España.

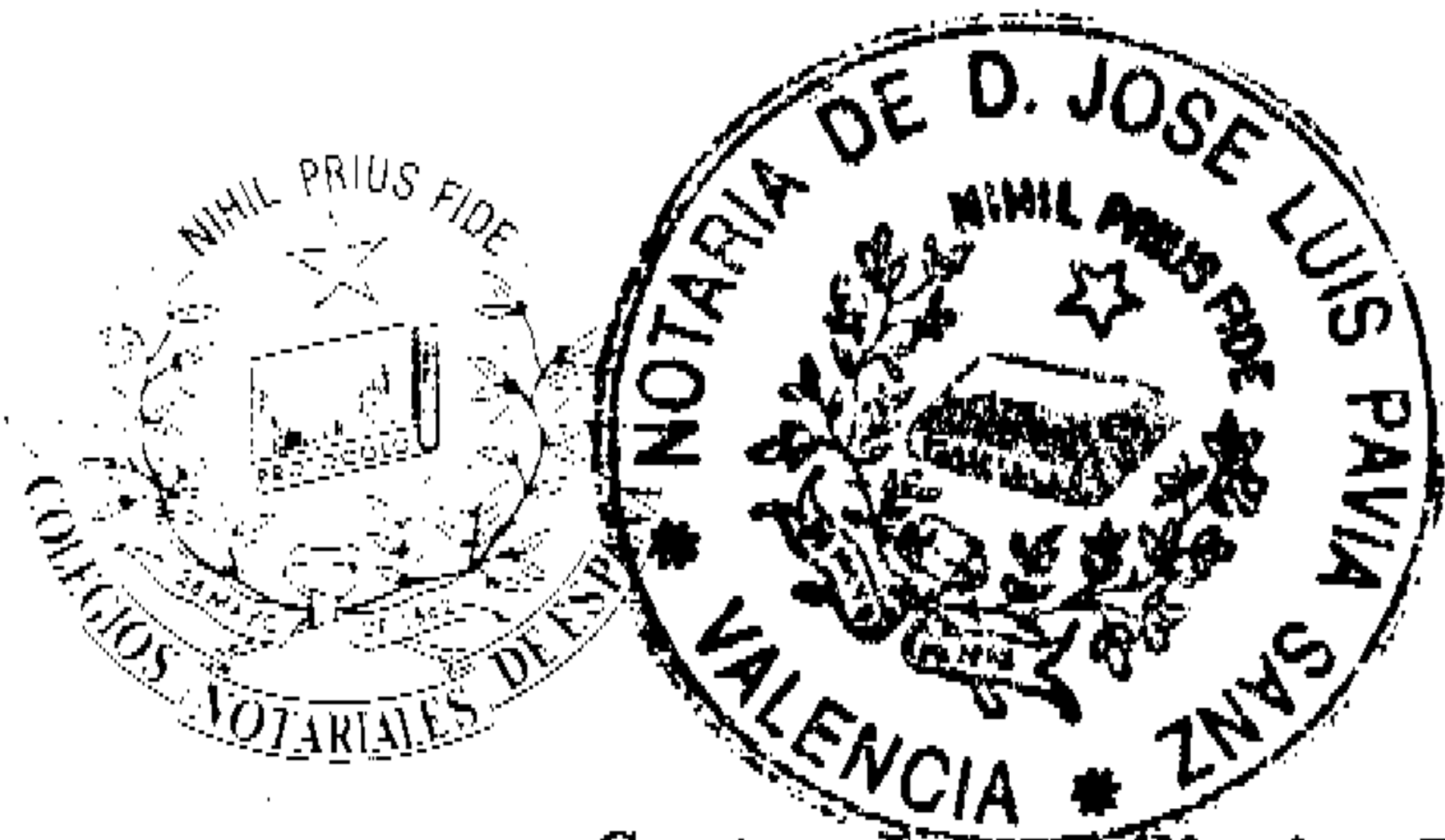


- Banque du Sud, Túnez: convenio de colaboración con el fin de atender a los inversores y operadores españoles establecidos en la zona, especialmente a los que forman parte del sector turístico y de hostelería.
- ABN Amro, Holanda: Acuerdo con el grupo de comercio mundial de esta Entidad, estableciendo un programa de colaboración de *trade finance* con Asia.
- Bank of China, China: Acuerdo de cooperación con el principal banco chino con el fin de facilitar y garantizar tanto las exportaciones de los clientes españoles, como el desarrollo de sus proyectos de instalaciones productivas en China. Este acuerdo, que es el primero en su género protagonizado por una entidad financiera española en China, implica el soporte recíproco en una amplia gama de productos y servicios.
- KMB Bank, Rusia: Acuerdo exclusivo para facilitar y garantizar las exportaciones de los clientes españoles a Rusia y financiar las Pymes rusas que importen productos españoles. Al mismo tiempo, el socio mayoritario del banco ruso, el Banco Europeo para la Reconstrucción y Desarrollo (BERD), ha incluido a Bancaja en su programa de *Trade Facilitation Program*, lo que permite contar con la garantía de dicha institución para respaldar las operaciones con Rusia y con los demás Países del Este.
- Banco Solidario, Ecuador: Acuerdo de cooperación con el fin de facilitar las relaciones entre la importante comunidad ecuatoriana en España y su país de origen. El convenio contempla la realización de transferencias y todos los demás servicios de asistencia bancaria para la comunidad ecuatoriana.
- Selvaag Group, Noruega: Este grupo es uno de los principales promotores inmobiliarios noruegos, estableciéndose un acuerdo para la constitución de la sociedad Nordic Residential, S.A., cuyo objeto es el desarrollo de un importante complejo residencial para personas mayores en L'Alfàs del Pi (Alicante).

1.5 Principales inversiones estratégicas

Durante el ejercicio 2003, las actuaciones más relevantes en la toma de participaciones en compañías de diferentes sectores han sido las siguientes:

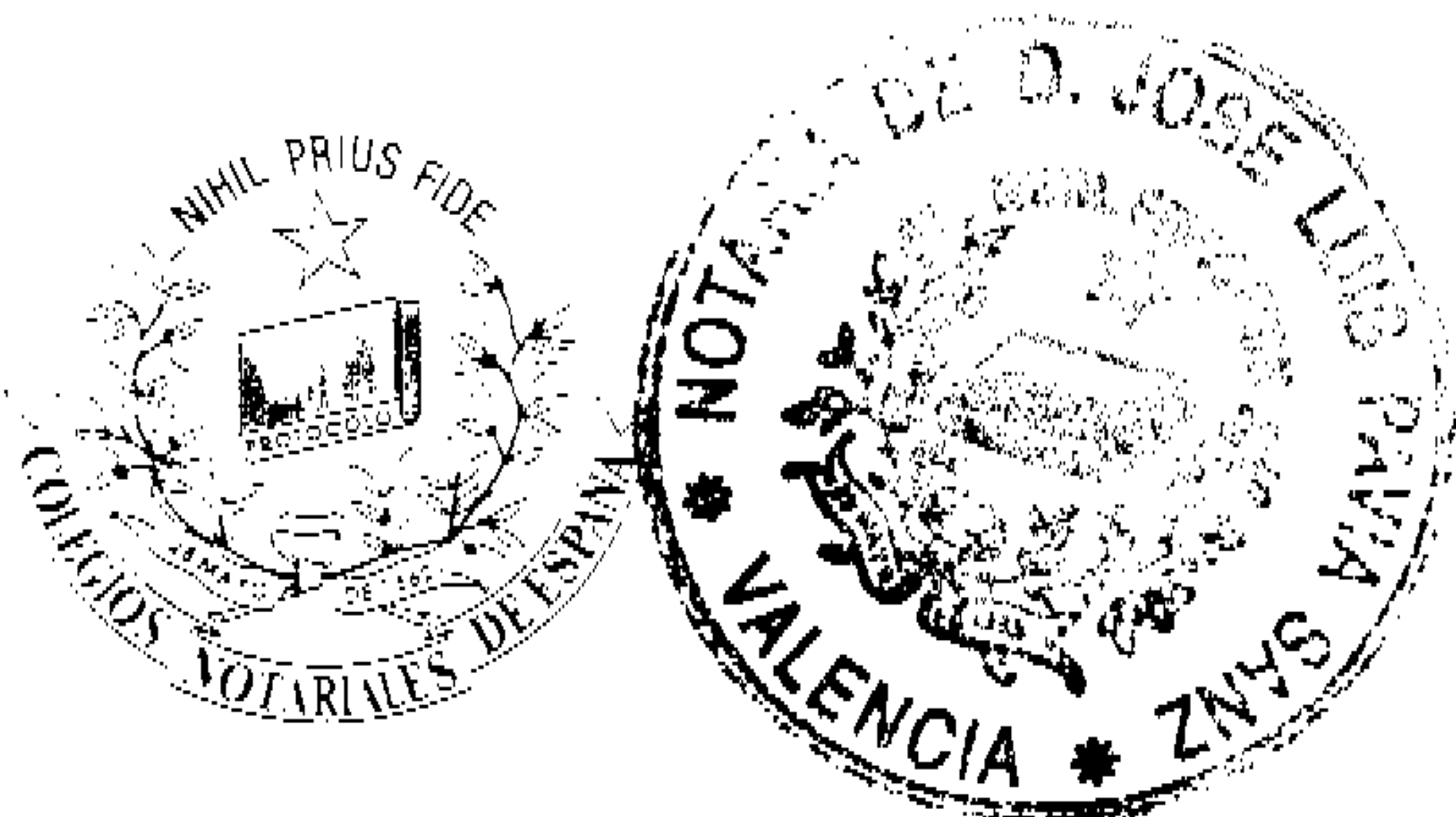
- **Sector Financiero:** En 2003, Bageva Inversiones S.A., sociedad 100% de Bancaja, constituyó dos sociedades instrumentales en Holanda, Bancaja International Finance BV, y Bancaja International Capital BV, cuyo objetivo es ser el instrumento para la emisión de empréstitos en los mercados de capitales internacionales, fundamentalmente vía emisiones de deuda senior y subordinada, respectivamente, realizadas en base al programa de EMTNs (*Euro Medium Term Notes Programme*). Durante el ejercicio se realizó la fusión de las sociedades SB Activos y Arcalia, constituyendo la sociedad Arcalia Patrimonios AV, S.A. Esta sociedad se sitúa como una de las primeras a nivel nacional en la gestión de patrimonios de banca privada.



- **Sector Inmobiliario:** Participación del 3,02% en el capital de la inmobiliaria de ámbito nacional Metrovacesa S.A., resultante de la participación en Bami, S.A., anterior a la fusión de las compañías. Durante el ejercicio 2004 aumentará esta participación en la sociedad hasta el 6,02%, aproximadamente, como resultado de la conversión prevista de obligaciones de la sociedad en acciones, convirtiéndose Bancaja en uno de los principales accionistas.

A nivel de la Comunidad Valenciana, Bancaja, a través de distintas sociedades y en colaboración con promotores y socios privados, participa en diversos proyectos inmobiliarios, en estos momentos en fase de desarrollo, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Proyecto de desarrollo del Parque Central de Valencia.
 - Realización de complejos hoteleros y campos de golf en Peñíscola, Benicásim y Santa Pola.
 - Participación con el 50% en la sociedad Catalano Levantina de Inmuebles Costeros S.A., sociedad que desarrollará un proyecto de construcción y explotación de un hotel de cinco estrellas gran lujo en la ciudad de Valencia.
 - Constitución, junto con la Generalidad Valenciana, de una sociedad denominada Sol i Vivendes Valencianes S.A. (51% del Instituto Valenciano de la Vivienda y 49% de Actura S.L, sociedad 100% de Bancaja) que tiene por objeto la creación y promoción de suelo para la construcción de viviendas de protección social.
-
- **Sector Hotelero:** Participación del 5% de la cadena hotelera NH, convirtiéndose Bancaja en uno de los accionistas de referencia.
 - **Sector Telecomunicaciones:** Participación del 1,07% en el operador de telecomunicaciones inalámbricas Neo-Sky2000.
 - **Sector Comunicaciones y Transportes:** El grupo Bancaja tiene una participación del 3,06% en Abertis Infraestructuras, S.A. Esta participación se canaliza a través del Banco de Valencia y de la sociedad Sitreba, S.L., sociedad constituida a finales de 2003, siendo uno de los principales accionistas Cartera de Participaciones Empresariales CV, (sociedad participada al 50% por Bancaja). Sitreba, S.L., tiene una participación en Abertis del 5,5%.
 - **Sector Aguas y Energía:** Durante el ejercicio 2003 Bancaja ha aumentado su participación en Enagás del 3,23% al 5%. Otras participaciones significativas en este sector son las siguientes: Iberdrola, S.A., (1%), Aguas de Valencia (20,65%) y Gas Natural Cegás (9%).
 - **Ocio:** Participación del 20,63% en Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A., y del 12,48% en la sociedad Parques Reunidos Valencia, S.A., sociedad gestora del parque oceanográfico de Valencia.



- **Tercera Edad:** Participación del 50% en el capital de la sociedad Sanyrés Mediterráneo, S.L., sociedad gestora y promotora de residencias de tercera edad en las comunidades de Valencia, Murcia y Baleares.

1.6 Nuevos productos y servicios

Durante el año se procedió al lanzamiento de los siguientes productos y servicios:

- Bancaja Garantizado Renta Variable 3, F.I.
- Bancaja Renta Fija a Corto 1 y 2, F.I.
- Bancaja Garantizado Renta Variable 4, F.I.
- 20ª Emisión de Bonos de Tesorería
- Fondos de Fondos Fidenzis
- Depósito MultiRenta
- Regalo natalicio
- Programa Custom
- Diversas emisiones de Renta Vitalicia, Pagarés financieros para particulares y sociedades, y Ahorro Fiscal Seguro

Bancaja continuó diversificando sus fuentes de liquidez, tanto en mercado nacional como internacional, siendo un emisor recurrente en los mercados internacionales de capitales y una de las principales cajas de ahorros españolas en esta modalidad de financiación.

Los vencimientos de la 8ª, 13ª y 14ª emisión de Bonos de Tesorería y la 3ª y 10ª emisiones senior de B.I.F. (Bancaja International Finance), se cubrieron con la 20ª emisión de Bonos de Tesorería y las emisiones senior número 20, 21 y 22 de B.I.F.

Emisiones internacionales de Bancaja en 2003:

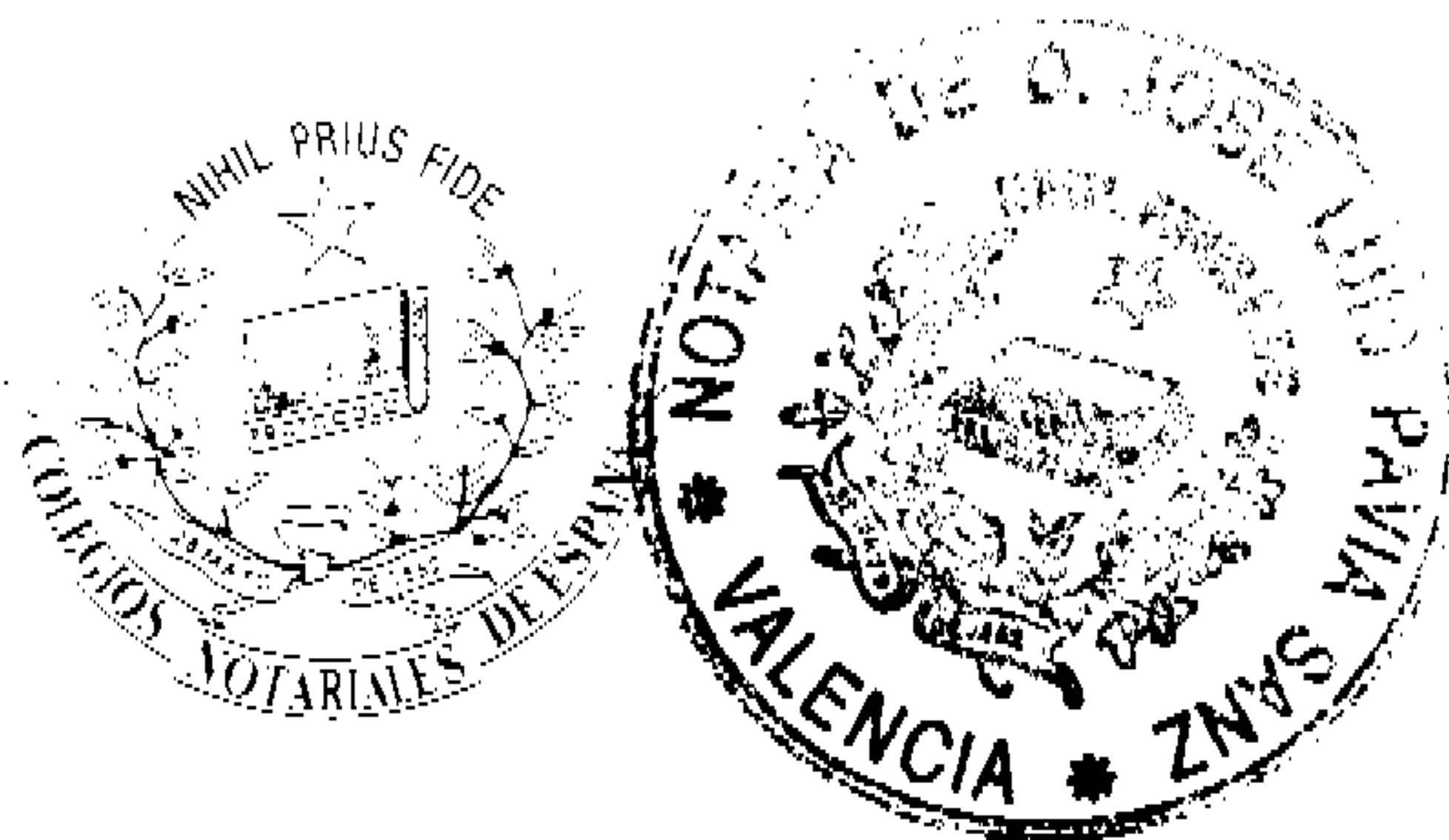
Emisor	Fecha	Instrumento	Emisión (*)
BIF	22/01/2003	Deuda Senior	600
BIF	05/02/2003	Deuda Senior	20
BIF	09/05/2003	Deuda Senior	200

(*) Datos en millones de euros

Emisiones de titulización de Bancaja en 2003:

Emisor	Fecha	Instrumento	Emisión (*)
BANCAJA 5, F.T.A.	17/04/2003	Préstamos hipotecarios de personas físicas	1.000
FTPYME BANCAJA 2, F.T.A.	24/09/2003	Préstamos concedidos a empresas no financieras	500
BANCAJA 6, F.T.A.	05/12/2003	Préstamos hipotecarios de personas físicas	2.080

(*) Datos en millones de euros



Bancaja confirmó en 2003 las calificaciones recibidas en años anteriores de agencias de rating, según se detalla:

	FICH IBCA	MOODY'S
Corto plazo	F1	P-1
Largo plazo	A+	A1
Individual	B	-
Fortaleza financiera	-	B-
Legal	4	-

1.7 Principales operaciones de banca institucional y corporativa y en el mercado de capitales

En cuanto a la financiación de inversiones que cuentan con ayuda oficial, mediante convenios de colaboración con la Administración y organismos públicos, resaltan las siguientes líneas:

- El convenio con la Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad Valenciana destinado a financiar proyectos de inversión de Pymes. La inversión realizada ha sido de 24,4 millones de euros.
- El convenio con el Ministerio de Fomento para actuaciones protegibles en materia de vivienda y suelo. El volumen de operaciones concedidas por Bancaja, acogidas al convenio de 2003, ascendió a un total de 143,5 millones de euros.
- El convenio con el Instituto de Crédito Oficial para apoyar a las Pymes en la adquisición de activos fijos nuevos. La financiación facilitada por Bancaja durante el ejercicio ascendió a 48,5 millones de euros.
- El convenio suscrito conjuntamente con el Instituto de Crédito Oficial y con el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI), para apoyar a empresas que inviertan en proyectos de desarrollo tecnológico y de diseño industrial. La financiación facilitada por Bancaja durante el ejercicio ascendió a 3,6 millones de euros.

Por otra parte, Bancaja ha asegurado la colocación de 58 millones de euros de una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Bami, S.A., (actualmente integrada en Metrovaccsa, S.A.), por un importe total de 150 millones de euros.

Por lo que se refiere a la actividad de mercado de capitales, se ha seguido consolidando durante el año la distribución a clientes institucionales, con un volumen negociado de 4.818 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 39% con relación al año anterior.

En los mercados primarios, Bancaja ha participado en las siguientes operaciones durante 2003:



Mercado de capitales. Operaciones en las que intervino Bancaja en 2003.

EMISOR	RATING	INSTRUMENTO	ESTATUS	(miles de euros) IMPORTE
FTPYME Bancaja2	Varios tramos	ABS	Colead manager	500.000
FTA 5	Varios tramos	MBS	Colead manager	1.000.000
FTA 6	Varios tramos	MBS	Colead manager	2.080.000
B. Valencia	A2	Obligaciones	Directores	120.000
BAMI	s.r.	Obligaciones convertibles	Directores	149.745

Especial mención merece la emisión de Bancaja FTA6 ya que ha supuesto la mayor operación de titulización de activos llevada a cabo en España durante 2003 y la segunda a nivel europeo. De forma que se puede considerar como una de las operaciones de referencia del mercado de titulización a nivel europeo.

Durante 2003 se mantiene el volumen negociado en el mercado de Deuda Pública española con relación al año anterior, 17.089 millones de euros. No así en la cuota de mercado sobre el total del volumen negociado que se ha situado en el 3,36% frente al 2% del año anterior. Esta mayor cuota de mercado ha posibilitado situarnos en el puesto número 12 en el ranking de SENAF (Sistema electrónico de negociación de activos financieros) frente al 19 del año anterior. En relación a entidades residentes, seguimos ocupando el 9º puesto, es decir, el inmediato posterior a los ocho creadores de mercado nacionales.

El año 2003 ha venido caracterizado, en lo que a mercado primario de renta variable se refiere, por una ausencia de operaciones relevantes. En este entorno, Bancaja ha participado en la emisión de obligaciones convertibles lanzadas por BAMI durante el año.

1.8 Innovación y desarrollo tecnológico

Bancaja continúa desarrollando el objetivo de centrar su inversión en tecnología en la mejora de la calidad del servicio a los clientes y la mejora de los procesos internos.

En línea con este objetivo y continuando con las actividades desarrolladas en los ejercicios precedentes, se describen, como más relevantes en 2003, las siguientes:

- Desarrollo de nuevas funcionalidades en servicios desatendidos, unificando todos los sistemas de acceso bajo un único formato de entrada.
- Establecimiento de los sistemas de control y supervisión de las actividades operativas diarias, como mecanismo de seguimiento y mejora en la calidad de servicio.
- Mejora en los servicios de banca internacional y actividades de nuestros clientes del segmento empresarial.



1.9 Recursos humanos

Bancaja sigue considerando como ejes de la gestión de los recursos humanos el aseguramiento de su eficiencia y el desarrollo de sistemas que armonicen las capacidades e intereses de sus empleados con las estrategias globales de la entidad.

Las acciones de mejora de la cualificación profesional de la plantilla y la idoneidad de su asignación a los puestos, así como el buen funcionamiento de las herramientas de gestión y la adecuada aplicación del marco normativo, han seguido apoyando la implantación y el desarrollo de los proyectos institucionales y de negocio.

La comunicación se ha visto mantenida e incrementada en sus diversas vertientes, principalmente a través de la intranet, canal informativo en materia de recursos humanos, cuyos contenidos se han actualizado puntualmente a lo largo del ejercicio.

1.10 Obra Social

La Asamblea General de la Entidad acordó, el 30 de junio de 2003, distribuir el excedente obtenido en el ejercicio anterior, destinando 34 millones de euros a la Obra Social.

También aprobó el presupuesto para el ejercicio corriente por un importe total de 34,9 millones de euros. Ambos acuerdos fueron autorizados por el Instituto Valenciano de Finanzas en Resolución adoptada el 17 de julio de 2003.

A fin de ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad.

Dentro de las líneas generales de actuación para el año 2003, se han desarrollado las actividades programadas para el ejercicio, con especial dedicación a mejorar la visibilidad de las acciones y a incrementar la eficiencia en la gestión. Entre las numerosas actuaciones realizadas durante el ejercicio, cabe destacar las siguientes:

- En conmemoración del 125 aniversario de la antigua Caja de Ahorros de Valencia se organizaron diversos actos que culminaron con la inauguración de la escultura "El Parotet", del artista Miquel Navarro, donada a la ciudad de Valencia que en 1878 vio nacer a la Institución.
- Adquisición de dos nuevas suites de Picasso, "Fumadores" y "Retratos de Familia", que enriquecen la importante colección de obra gráfica que posee Bancaja de este artista de categoría mundial.
- Puesta en marcha de una nueva ciberoteca móvil para facilitar la formación en nuevas tecnologías a aquellas poblaciones de la Comunidad Valenciana y Albacete con menos posibilidades.



- Edición del libro "El Mundo es ancho pero no ajeno", serie de relatos sobre inmigración para acercar este tema a los escolares.

El Plan de Ayuda para una Sociedad Intercultural ha continuado ofreciendo oportunidad de formación a los mediadores sociales que trabajan con inmigrantes. Al mismo tiempo, se han desarrollado nuevas acciones de sensibilización social sobre este fenómeno a través de las Semanas Interculturales celebradas en las poblaciones de Benifaió, Mutxamel, Elx, Chelva, Benetússer, Puebla de San Miguel, Sagunto y Aldaia. También el inicio del espacio destinado a la reflexión de la incidencia de la inmigración en la sociedad española, denominado *Converses*, ha permitido a expertos y estudiosos del tema aportar nuevas ideas que favorezcan la convivencia pacífica entre personas de distintas costumbres, religiones y lenguas.

Dentro del mismo programa y como actividad de codesarrollo, que persigue favorecer la mejora socio-económica de los países de origen de los inmigrantes, se ha realizado un trabajo de campo en el Estado de Michoacán, en México, que puede servir de base para una mejora y desarrollo de incipientes entidades de crédito y ahorro, así como la promoción del voluntariado y la implantación de una Universidad como instrumentos de mejora de las condiciones sociales de los indígenas que allí residen.

Acompañando la expansión geográfica de Bancaja, se han realizado con gran afluencia de visitantes, actividades en las nuevas zonas de implantación. "Tesoros del Antiguo Yemen" en Sevilla y Madrid, "Caja de Remordimientos" en Madrid, "Suite 347" en Palma de Mallorca, "El Prado visto por doce artistas contemporáneos" en Miami, son algunas muestras. Merece especial mención la colaboración de Bancaja en la restauración del órgano del Palau de la Música Catalana, cuyo concierto inaugural tuvo amplia repercusión en los medios de comunicación.

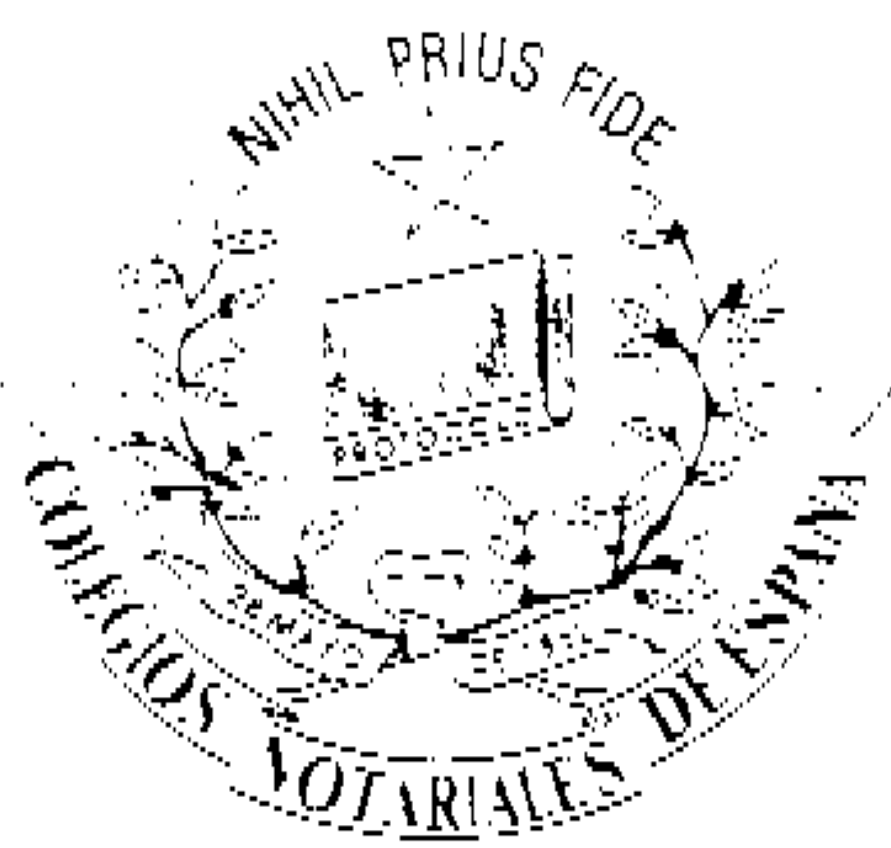
Actividades como el *Observatori d'inserció professional i assessorament laboral* y los Premios Fin de Carrera en colaboración con las Universidades de València Estudi General y Politécnica de Valencia respectivamente, vienen a completar la labor docente que desarrollan, ofreciendo a los estudiantes posibilidad de salidas profesionales, además de acercar la Universidad al mundo laboral.

1.11 Asuntos institucionales.

A lo largo del ejercicio 2003 se han producido las siguientes variaciones en los Órganos de Gobierno:

- El 24 de julio, D. José Ramón Díaz Sáenz, vocal de la Comisión de Control y miembro de la Asamblea General, en representación del grupo de Entidad Fundadora, presentó su dimisión a ambos puestos, por motivos personales.

La vacante en la Comisión de Control fue cubierta por D. José Asensio Muñoz y en la Asamblea General por Dña. Nieves Través Martínez.



- El 29 de julio, D. Ramón Cerdá Garrido, miembro del Consejo de Administración y de la Asamblea General, en representación del grupo de la Generalitat Valenciana, presentó su dimisión, a ambos cargos, por motivos personales.

La vacante en el Consejo de Administración fue cubierta por D. Manuel Breva Ferrer y en la Asamblea General por D. Ramón Segarra Asensio.

- El 30 de diciembre, D. Alfonso Bau Aparicio presentó su renuncia al cargo de suplente en el Consejo de Administración en representación del grupo de Personal.

El 30 de junio de 2003, la Asamblea General de la Entidad aprobó la adaptación de los estatutos y del reglamento de elecciones de la Caja, a la Ley de Reforma de Medidas del Sistema Financiero y a la normativa autonómica de desarrollo publicada al efecto. Dicha actualización fue autorizada por el Instituto Valenciano de Finanzas mediante resolución de 5 de septiembre de 2003 y quedó inscrita en el Registro Mercantil de Castellón con fecha 12 de septiembre.

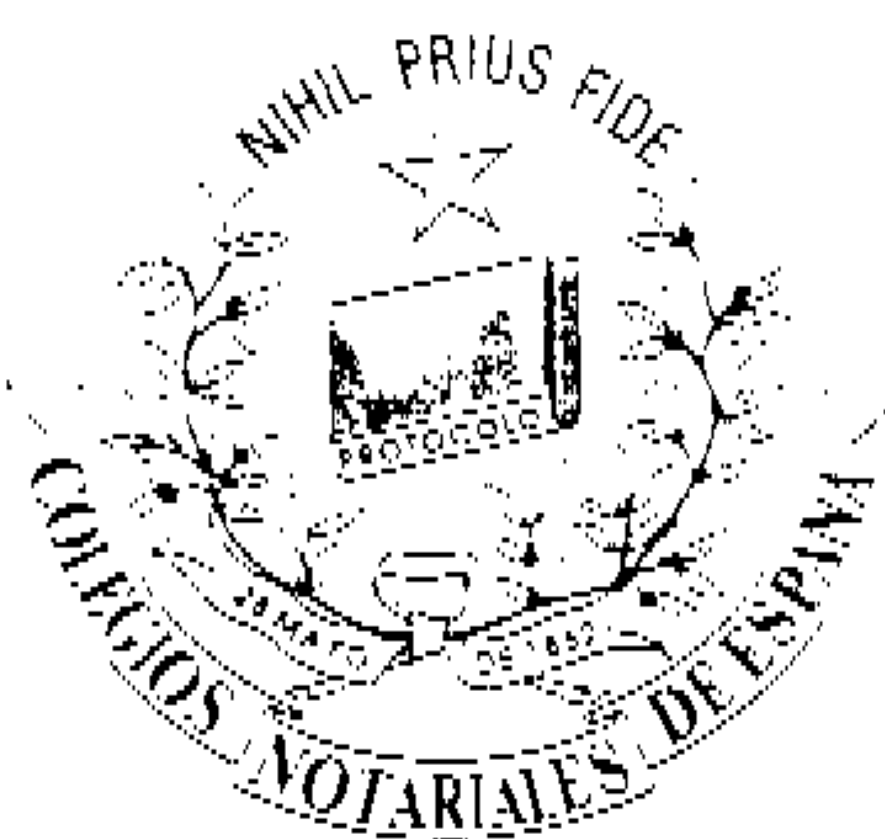
Cumplidos los requisitos previos, el 16 de septiembre la Comisión de Control se constituyó en Comisión Electoral, aprobando en esa sesión el calendario por el que se desarrollaría el proceso para la renovación parcial de los órganos de gobierno de la Caja. A dicha Comisión Electoral se incorporó Dña. Cristina Macías Martín, designada por resolución del Conseller de Economía, Hacienda y Empleo para representar a la Generalitat Valenciana durante el citado proceso. La renovación parcial de los órganos de gobierno finalizó el 15 de enero de 2004, con la celebración de la Asamblea General constituyente.

La Comisión de Control, en sesión celebrada el 15 de octubre, a instancias del Consejo de Administración, adoptó el acuerdo de asumir las siguientes funciones del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero:

- Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General del nombramiento de auditores externos.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna.
- Relación con los auditores externos.

2. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

En el marco institucional, el 15 de enero se celebró la Asamblea General constituyente que daba fin al proceso de renovación parcial de los órganos de gobierno de Bancaja. En la citada reunión se cubrieron las vacantes en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control, designando, asimismo, la totalidad de miembros que componen la Comisión



Delegada de la Asamblea General. Finalizada la Asamblea, el Consejo de Administración y la Comisión de Control, en sendas sesiones, designaron los cargos vacantes de ambos órganos.

Cabe mencionar, como hecho más destacado en esta renovación de órganos de gobierno, el relevo en la presidencia de la Caja por cumplimiento de mandato de D. Julio de Miguel Aynat. El Consejo de Administración, en sesión extraordinaria de 15 de enero de 2004, eligió a D. José Luis Olivas Martínez nuevo presidente de Bancaja y acordó asimismo, solicitar a la Confederación Española de Cajas de Ahorros, la concesión de la Medalla al Mérito en el Ahorro para D. Julio de Miguel Aynat en atención a los méritos que en él concurren.

3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE EN 2004

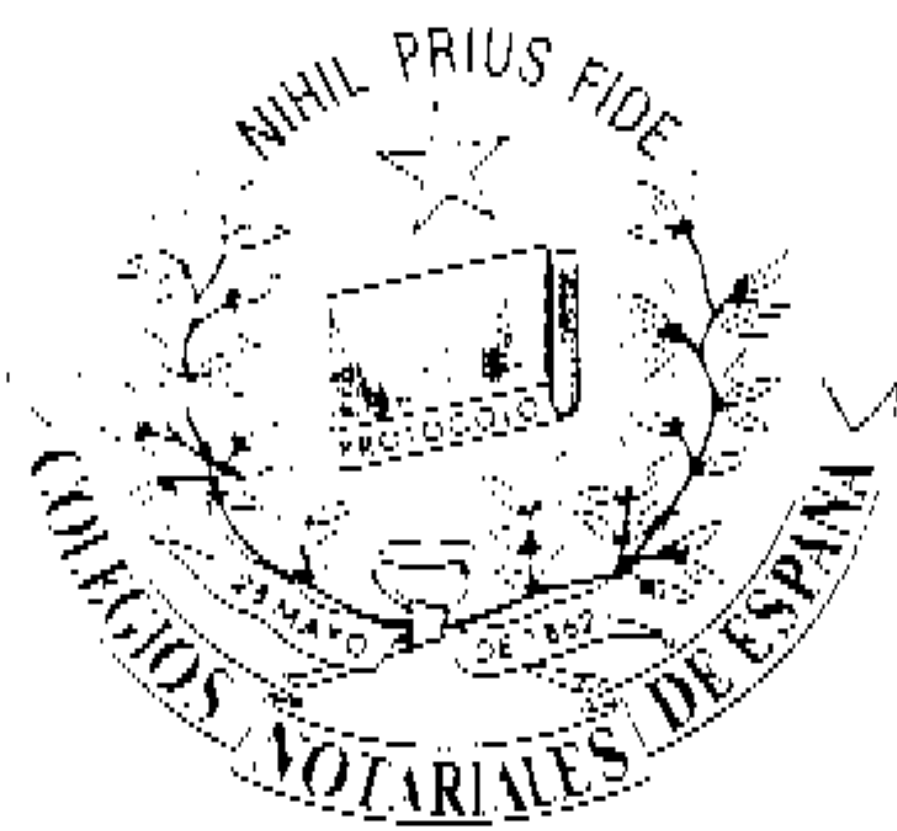
La economía norteamericana ha finalizado el pasado ejercicio con un alto ritmo de crecimiento, que puede continuar acelerándose en la primera mitad del año. La Unión Europea, por su parte, parece haber recuperado un mejor tono de crecimiento que en los pasados ejercicios y las proyecciones del Banco Central Europeo, de la Comisión y de expertos independientes apuntan a un año de resultados claramente más satisfactorios que el pasado.

El hecho constatado de la recuperación japonesa, la superación de las fases más agudas de la crisis de Iberoamérica y el gran dinamismo de la economía de otros países del sudeste asiático, contribuye a fundamentar un horizonte claramente optimista.

La economía española, que ha venido manteniendo un ritmo de incremento más vivo que el resto de la Unión Europea, también ofrece expectativas de continuar superando la media europea en el ejercicio recién comenzado. Además, la mejora de parámetros tan importantes como la inflación, el sostenimiento del incremento del empleo –aunque de forma más modesta que en pasados ejercicios– y un razonable equilibrio presupuestario del Estado, refuerzan las hipótesis formuladas.

Lo mismo cabe decir de la economía valenciana, caracterizada desde siempre por su singular apertura exterior y su dinamismo empresarial. El afincamiento de sectores emergentes, el crecimiento –aunque todavía insuficiente– de I+D+i, la mayor inversión extranjera y unas buenas expectativas empresariales, refuerzan la impresión positiva que los analistas mantienen sobre los mismos.

Pese a todo ello, hay incertidumbres en el horizonte de este año. Existen dudas sobre la capacidad de la inversión norteamericana para sustituir el actual “tirón” que la demanda de consumo ejerce sobre la economía del país y preocupan, el endeudamiento familiar, el insuficiente ahorro nacional y la debilidad del dólar, que dificulta la captación de inversiones extranjeras y de ahorro exterior. La Unión Europea carga con desequilibrios importantes en



sus principales economías, un bajo ritmo de crecimiento y el reto de hacer frente al inminente aumento del número de sus miembros.

La economía española, y la valenciana en particular, ofrecen estas mismas matizaciones a las expectativas señaladas, con manifestaciones claras en algunos sectores tradicionales; lo que plantea la necesidad de reformular la estrategia de crecimiento global del país y de la Comunidad Valenciana, haciéndola evolucionar –sobre todo en el sector industrial– hacia estructuras productivas de alto valor añadido, basado en la tecnología, la calidad, el diseño y el conocimiento.

En todo caso, la histórica capacidad de respuesta de nuestra economía y de nuestros empresarios permiten tener confianza fundada en la superación de estos retos, a los que se añaden el especial impacto de la ampliación de la Unión Europea.

Por su parte, Bancaja está trabajando en un nuevo plan estratégico que pondrá en marcha en 2004 y que tiene como objetivos principales continuar el proceso de expansión en todo el territorio español y crecer en número de clientes.

Castellón de la Plana, 25 de febrero de 2004



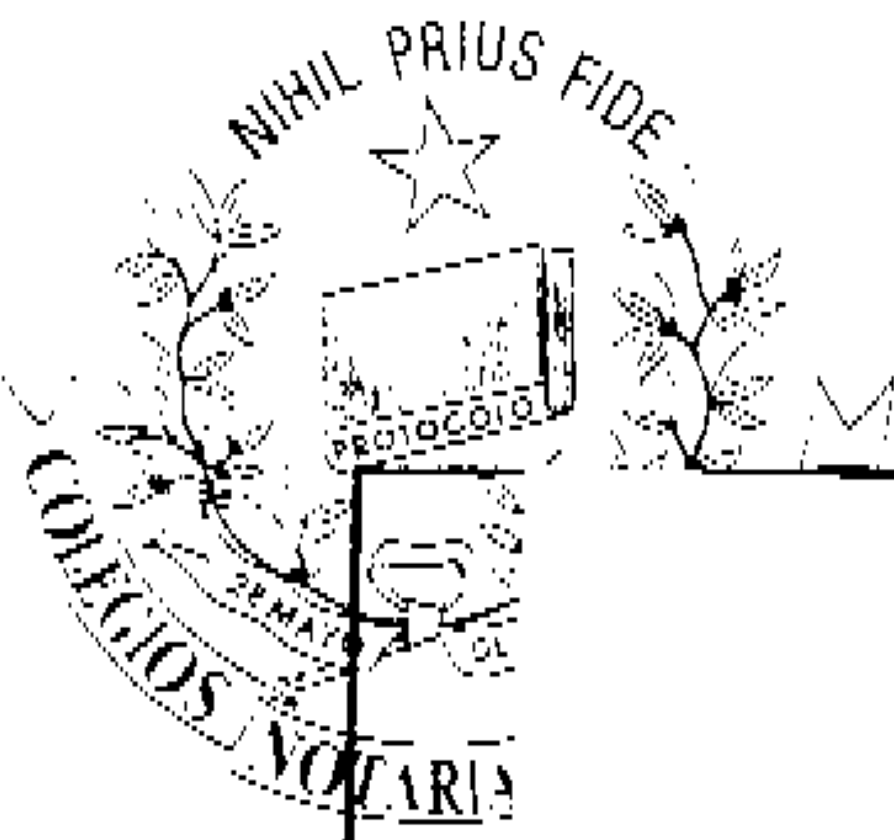
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, formula las cuentas anuales y el informe de gestión de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja correspondientes al ejercicio 2003, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, junto con el Anexo I, figuran transcritos correlativamente en los folios numerados de la página 1 a la página 62, todos ellos firmados para su identificación por el Secretario del Consejo de Administración.
- El informe de gestión figura transcrito correlativamente en los folios numerados de la página 1 a la página 18, todos ellos firmados para su identificación por el Secretario del Consejo de Administración.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, los miembros que integran el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, declaran firmados de puño y letra todos y cada uno de los documentos comprendidos en los folios antes mencionados.

Castellón de la Plana, 25 de febrero de 2004

Presidente José Luis Olivas Martínez DNI 04585767Y	Vicepresidente 1º Antonio J. Tirado Jiménez DNI 18872503Z	Vicepresidente 2º Arturo Virosque Ruiz DNI 19514228Q
Vicepresidenta 3ª Josefa Martí Puig DNI 8697881V	Vicepresidente 4º José María Catalunya Oliver DNI 19085560E	Vicepresidente 5º Eduardo Montesinos Chilet DNI 22609785A
Secretario Angel Daniel Villanueva Pareja DNI 19506910N	Vicesecretario Vicente Montesinos Vernetta DNI 19474474Y	Vocal Ángel A. Aljalez Martín DNI 10586285Y
Vocal Manuel Escámez Sánchez DNI 21351881S	Vocal Rafael Ferrando Giner DNI 22495954E	Vocal Héctor Ferrás Guarch DNI 20247727E



Vocal Francisco V. Gregori Gea DNI 19986532S	Vocal María del Carmen Hernández Lara DNI 52655115L	Vocal Vicente March Soler DNI 22631266W
Vocal Rafael Francisco Oltra Climent DNI 20747640F	Vocal Jorge Palafox Gámir DNI 19869458B	Vocal M ^a del Rocío Peramo Sánchez DNI 45630627F
Vocal José Luis Pérez de los Cobos y Esparza DNI 19431186G	Vocal Juan Antonio Pérez Eslava DNI 22608649V	

Yo, JOSE-LUIS PAVIA SANZ, Notario del Ilustre Colegio de Valencia, con residencia en esta Capital, DOY FE: Que las precedentes fotocopias, por mí obtenidas, son reproducción exacta de su documento original, que tengo a la vista, al que me remito y devuelvo a la persona exhibente. Y, para que así conste donde proceda, expido el presente testimonio en ochenta y ocho folios de los Colegios Notariales de España, serie y números el del presente y los ochenta y siete anteriores en orden correlativo, los cuales rubrico y sello con el de mi Notaria, para una mejor identificación. Valencia, a veintisiete de febrero del año dos mil cuatro.-

FE PÚBLICA
NOTARIAL



SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE

A 22 FEB 2004

88



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que integran el Grupo Bancaja, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2003 de Banco de Valencia, S.A. Los activos y resultados después de impuestos de dicha sociedad representan, respectivamente, un 21% y un 24% de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Bancaja. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por otro auditor (ver nota 1 de la memoria consolidada) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que integran el Grupo Bancaja se basa, en lo relativo a la participación en dicha Sociedad, únicamente en el informe de otro auditor.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 27 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otro auditor (ver nota 1 de la memoria consolidada), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que integran el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

N00408223

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Bancaja, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad Dominante y las Sociedades Dependientes que integran el Grupo Bancaja.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro aforzado.
ERNST & YOUNG S.L.

AAG 2004 Nº 1405-000143 59
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

Este informe está sujeta a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)

Benicio F. Herranz Hermosa

Valencia, 1 de marzo de 2004

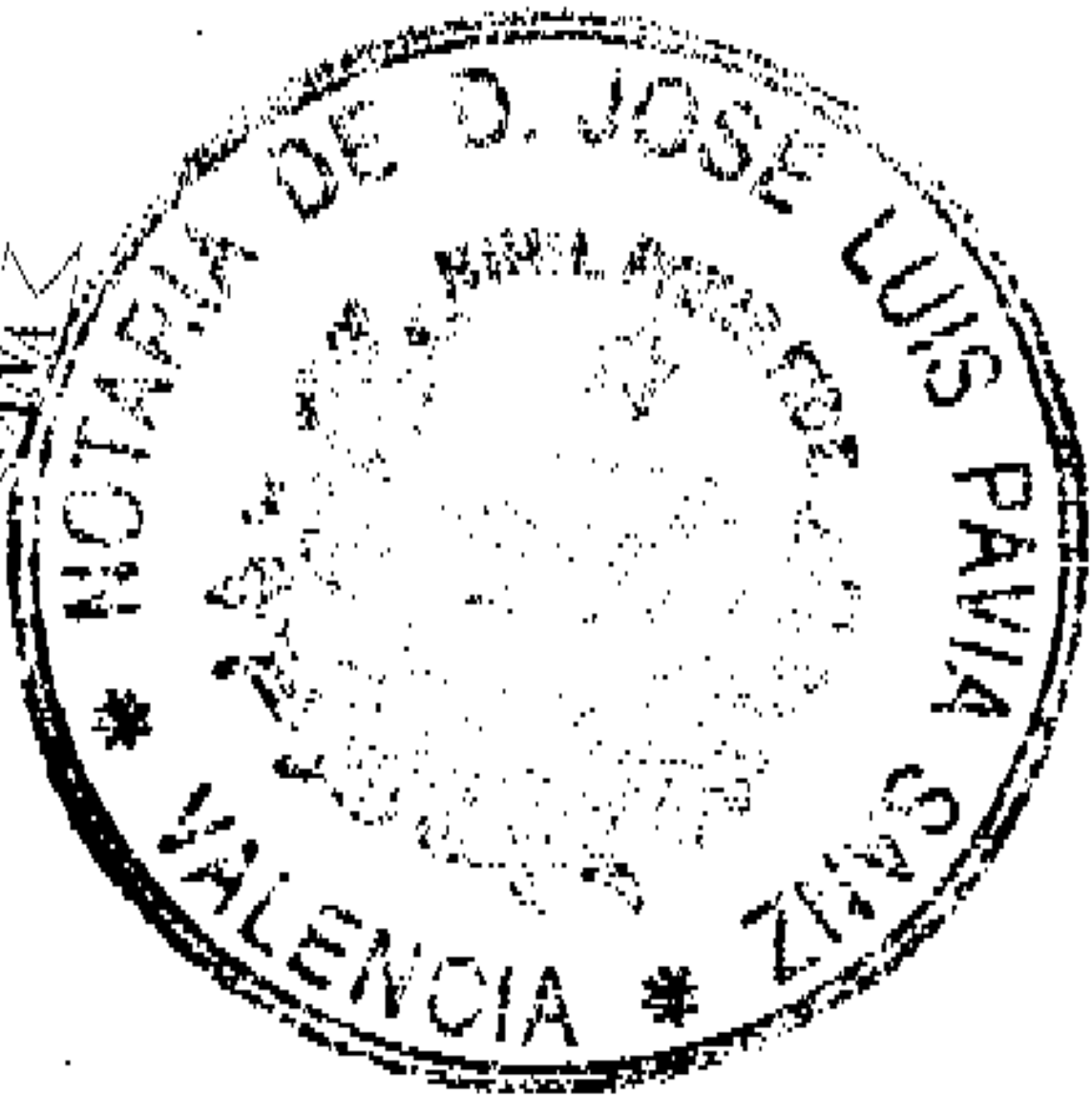
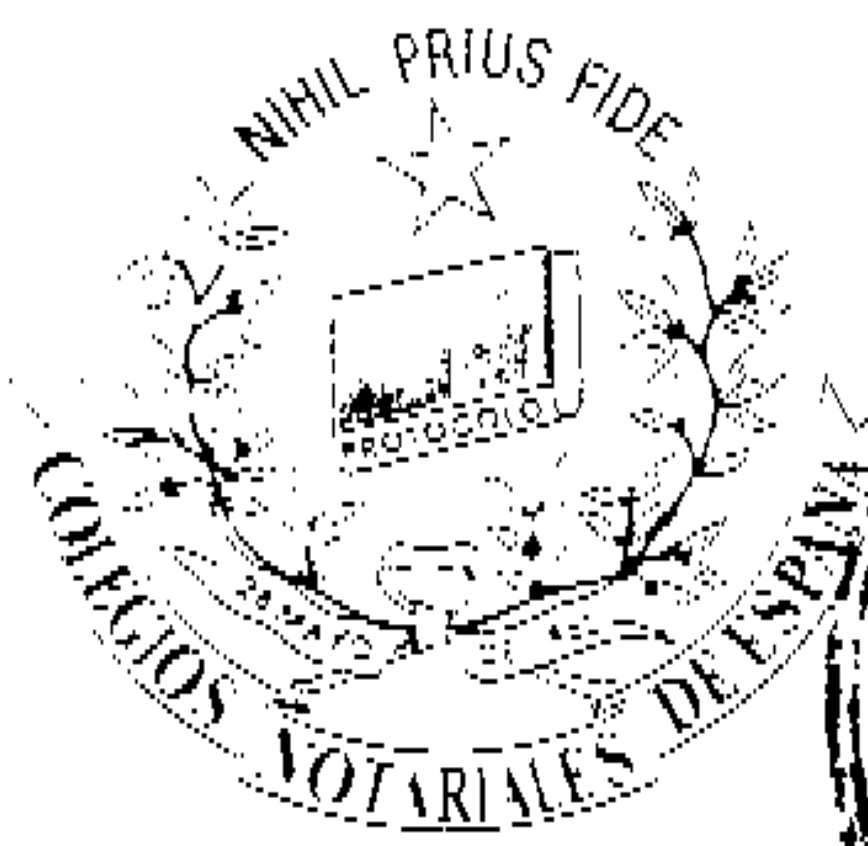
Yo, JOSE-LUIS PAVIA SANZ, Notario del Ilustre Colegio de Valencia, con residencia en esta Capital DOY FE: Que las precedentes xerocopias, por mí obtenidas son reproducción exacta de su original, que tengo a la vista, al que me remito y devuelvo a la persona exhibente. Y, para que así conste donde proceda, expido el presente testimonio en el presente folio de los Colegios Notariales de España, el cual rubrico y sello con el de mi Notaría para una mejor identificación. Valencia, a veinticinco de Mayo del año dos mil cuatro.-



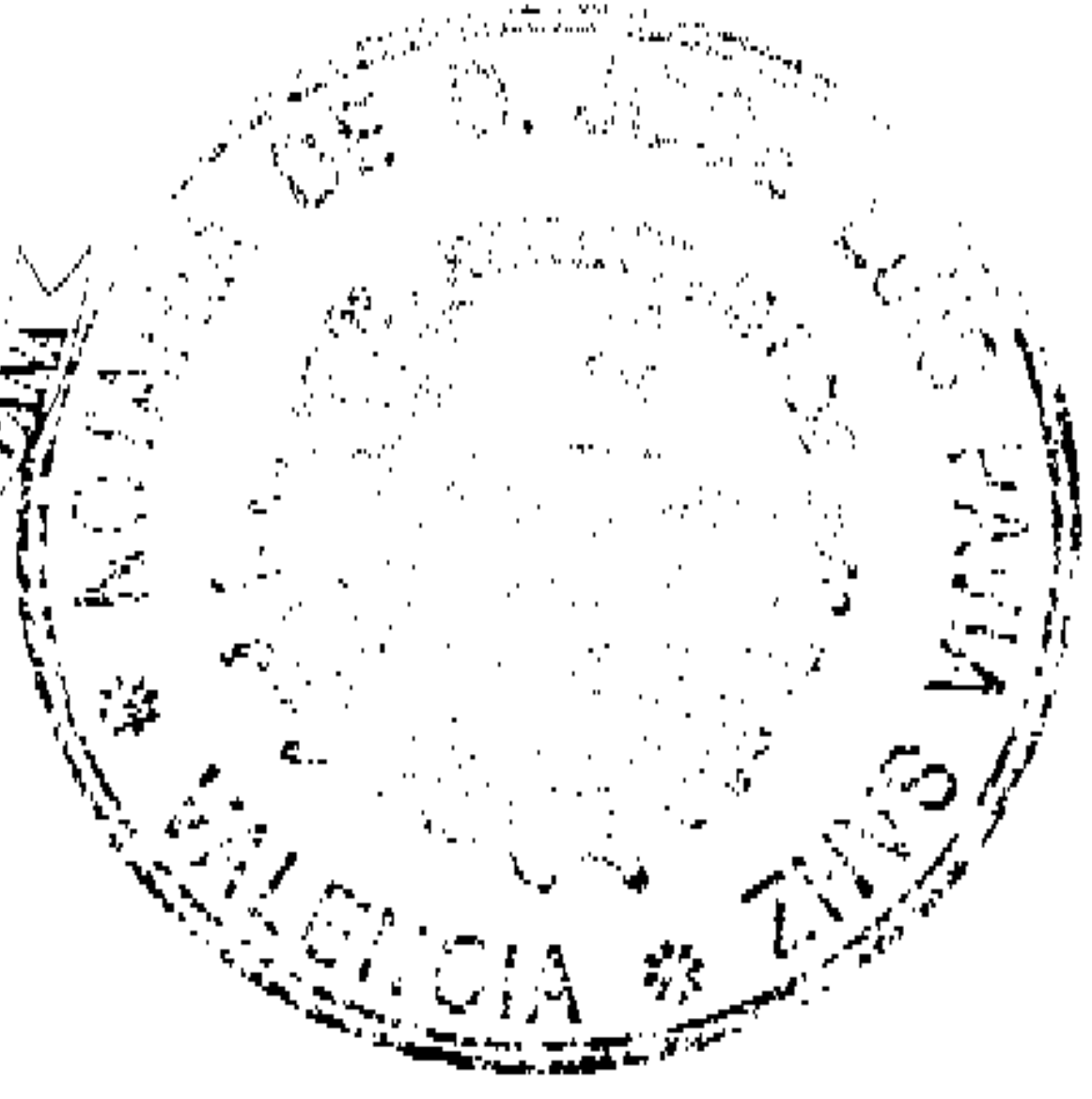
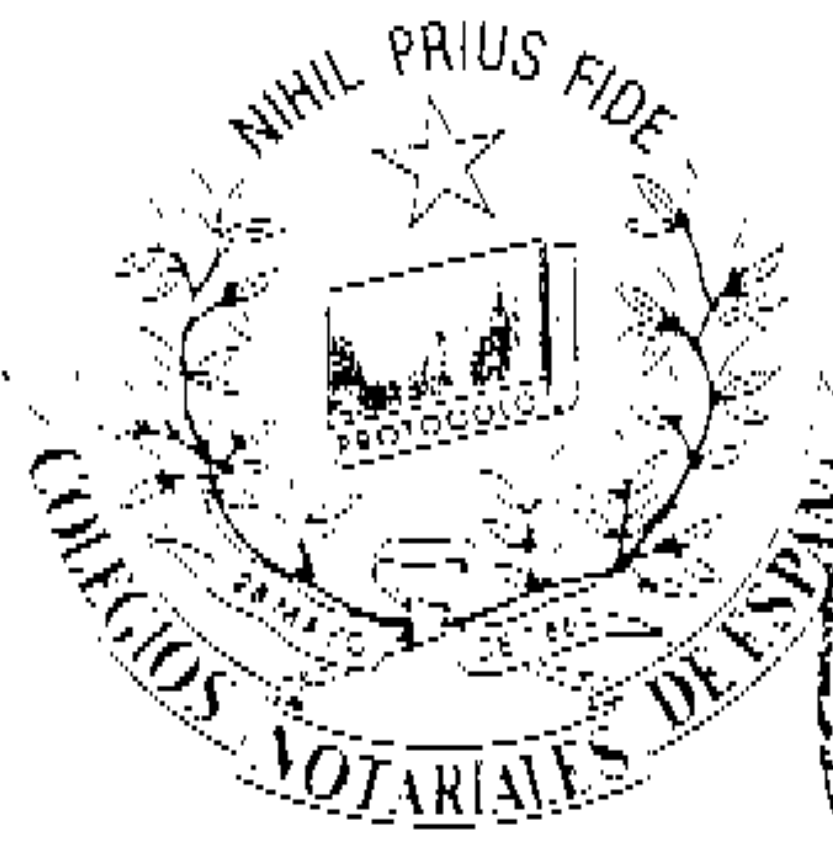


**CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN
Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES
QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCAJA**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003**



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DE
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCAJA
Balances de Situación Consolidados
al 31 de Diciembre

ACTIVO

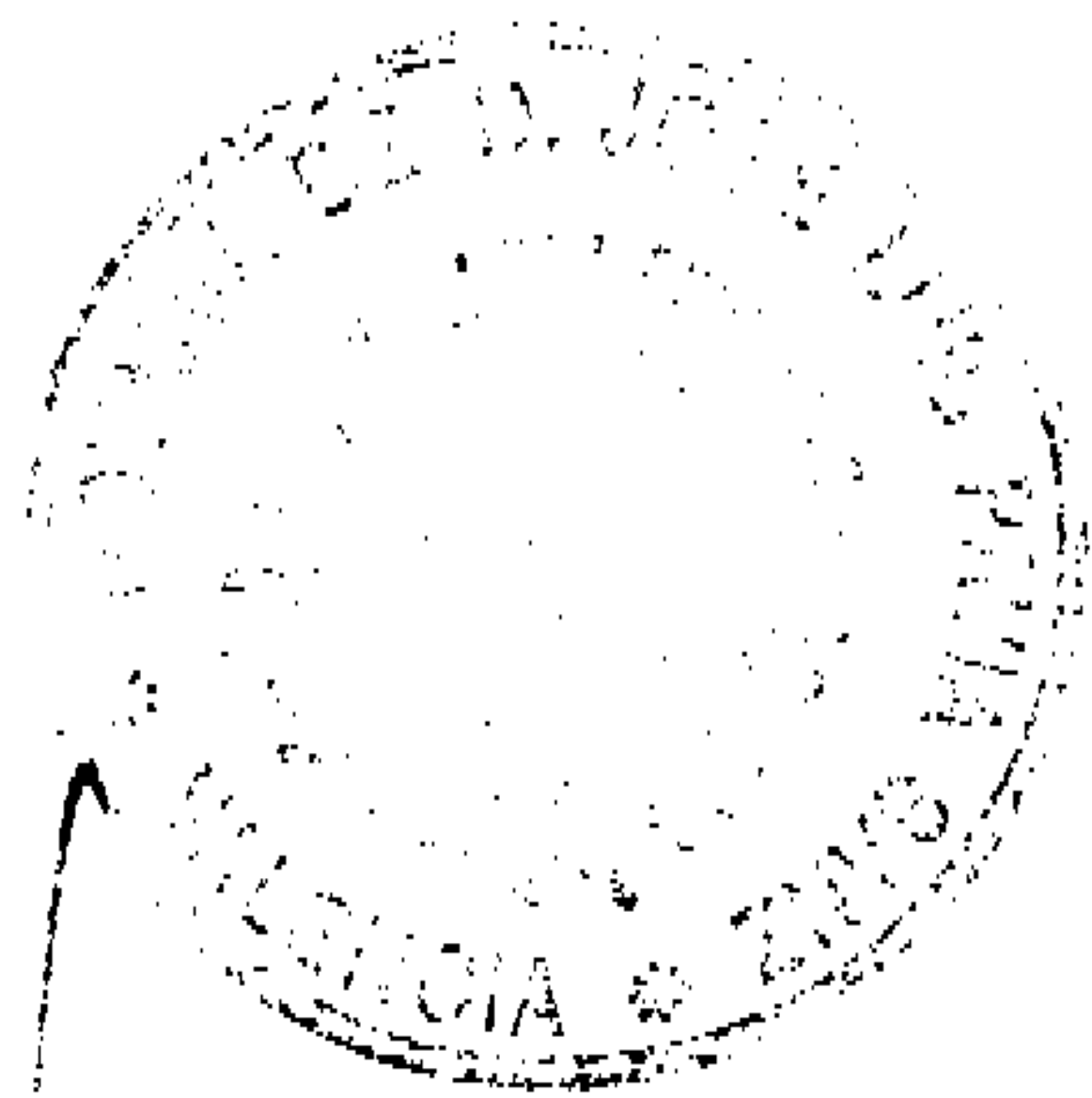
Miles de euros

	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	551.275	534.782
Caja	220.622	207.533
Banco de España	329.032	325.946
Otros bancos centrales	1.621	1.303
DEUDAS DEL ESTADO	2.867.669	2.576.322
ENTIDADES DE CRÉDITO	4.062.843	1.651.606
A la vista	120.815	163.304
Otros créditos	3.942.028	1.488.302
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	25.733.659	22.830.431
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	348.289	613.073
De emisión pública	10.976	30.293
Otras emisiones	337.313	582.780
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	223.179	153.146
PARTICIPACIONES	331.670	359.311
En entidades de crédito	-	-
Otras participaciones	331.670	359.311
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	55.151	14.109
En entidades de crédito	-	-
Otras	55.151	14.109
ACTIVOS INMATERIALES	1.333	2.022
Gastos de constitución y de primer establecimiento	185	514
Otros gastos amortizables	1.148	1.508
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	71.114	43.767
Por integración global y proporcional	27.998	-
Por puesta en equivalencia	43.116	43.767
ACTIVOS MATERIALES	397.036	366.255
Terrenos y edificios de uso propio	212.121	179.446
Otros inmuebles	40.796	42.974
Mobiliario, instalaciones y otros	144.199	143.835
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
Resto	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-
OTROS ACTIVOS	526.634	444.645
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	194.143	187.782
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	31.075	16.985
Por integración global y proporcional	2.500	25
Por puesta en equivalencia	28.575	16.960
Por diferencia de conversión	-	-
PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL ACTIVO	35.395.070	29.794.236



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCAJA
Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2003	2002
PASIVO		
ENTIDADES DE CRÉDITO	7.272.921	5.568.379
A la vista	206.906	150.117
A plazo o con preaviso	7.066.015	5.418.262
DÉBITOS A CLIENTES	19.010.478	15.733.554
Depósitos de ahorro	17.698.369	14.274.496
- A la vista	10.020.665	8.325.950
- A plazo	7.677.704	5.948.546
Otros débitos	1.312.109	1.459.058
- A la vista	-	10
- A plazo	1.312.109	1.459.048
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	4.576.788	4.433.896
Bonos y obligaciones en circulación	4.147.248	4.005.196
Pagarés y otros valores	429.540	428.700
OTROS PASIVOS	765.002	594.718
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	204.224	177.595
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	313.692	286.542
Fondos de pensionistas	53.479	53.453
Provisión para impuestos	-	-
Otras provisiones	260.213	233.089
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	151.596	151.601
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	4.516	4.516
Por integración global y proporcional	500	500
Por puesta en equivalencia	4.016	4.016
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	287.491	261.135
Del grupo	221.231	193.732
De minoritarios	66.260	67.403
PASIVOS SUBORDINADOS	681.336	681.336
INTERESES MINORITARIOS	899.710	828.197
CAPITAL SUSCRITO	-	-
PRIMAS DE EMISIÓN	-	-
RESERVAS	1.085.952	960.177
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	141.364	112.590
Por integración global y proporcional	111.623	87.718
Por puesta en equivalencia	29.741	24.872
Por diferencia de conversión	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-
TOTAL PASIVO	<u>35.395.070</u>	<u>29.794.236</u>
CUENTAS DE ORDEN	9.545.475	8.055.410
Pasivos contingentes	3.018.585	2.540.913
Fianzas, avales y cauciones	2.862.184	2.409.728
Otros pasivos contingentes	156.401	131.185
Compromisos	6.526.890	5.514.497
Disponibles por terceros	6.262.169	5.227.315
Otros compromisos	264.721	287.182

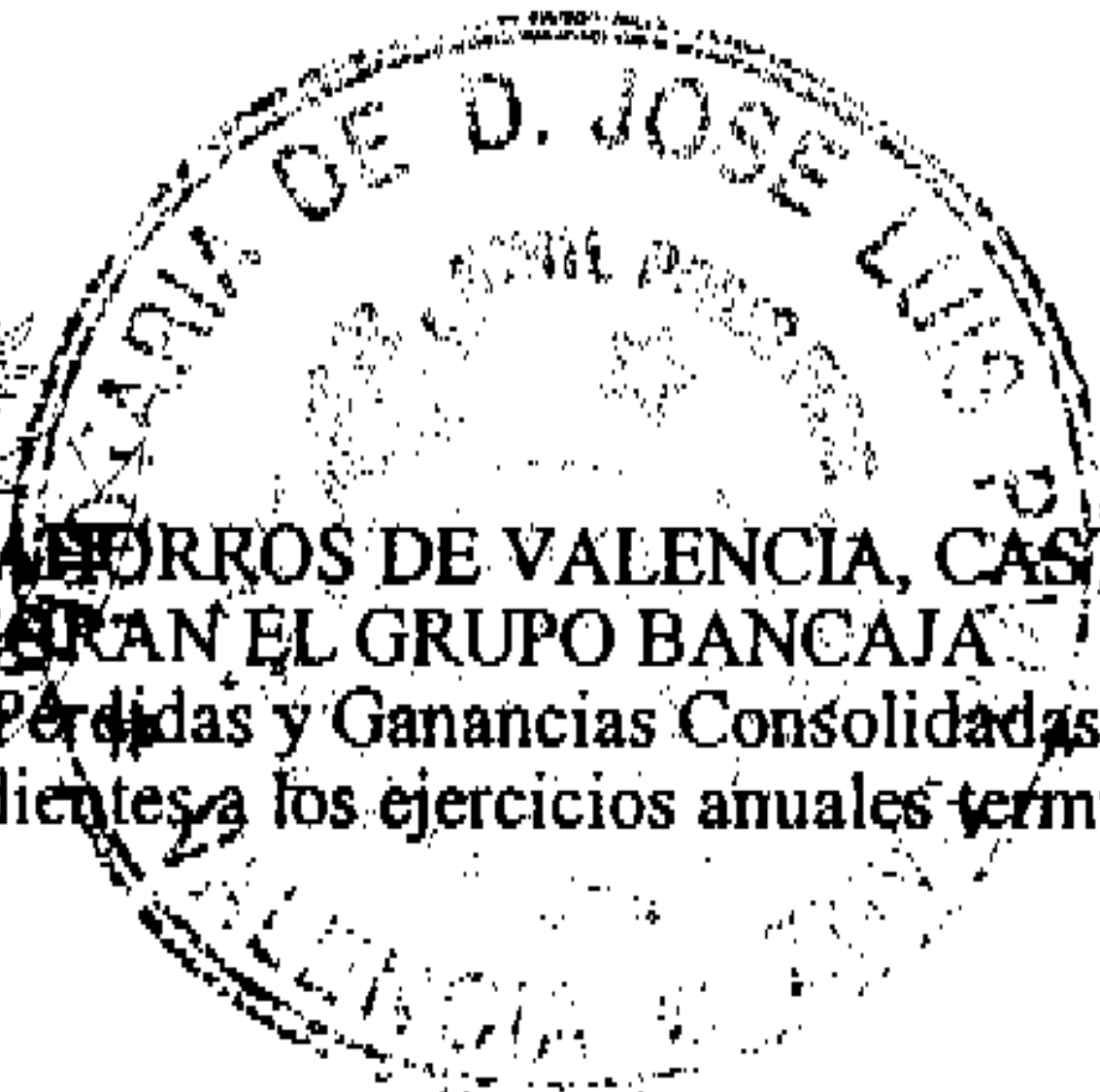


**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

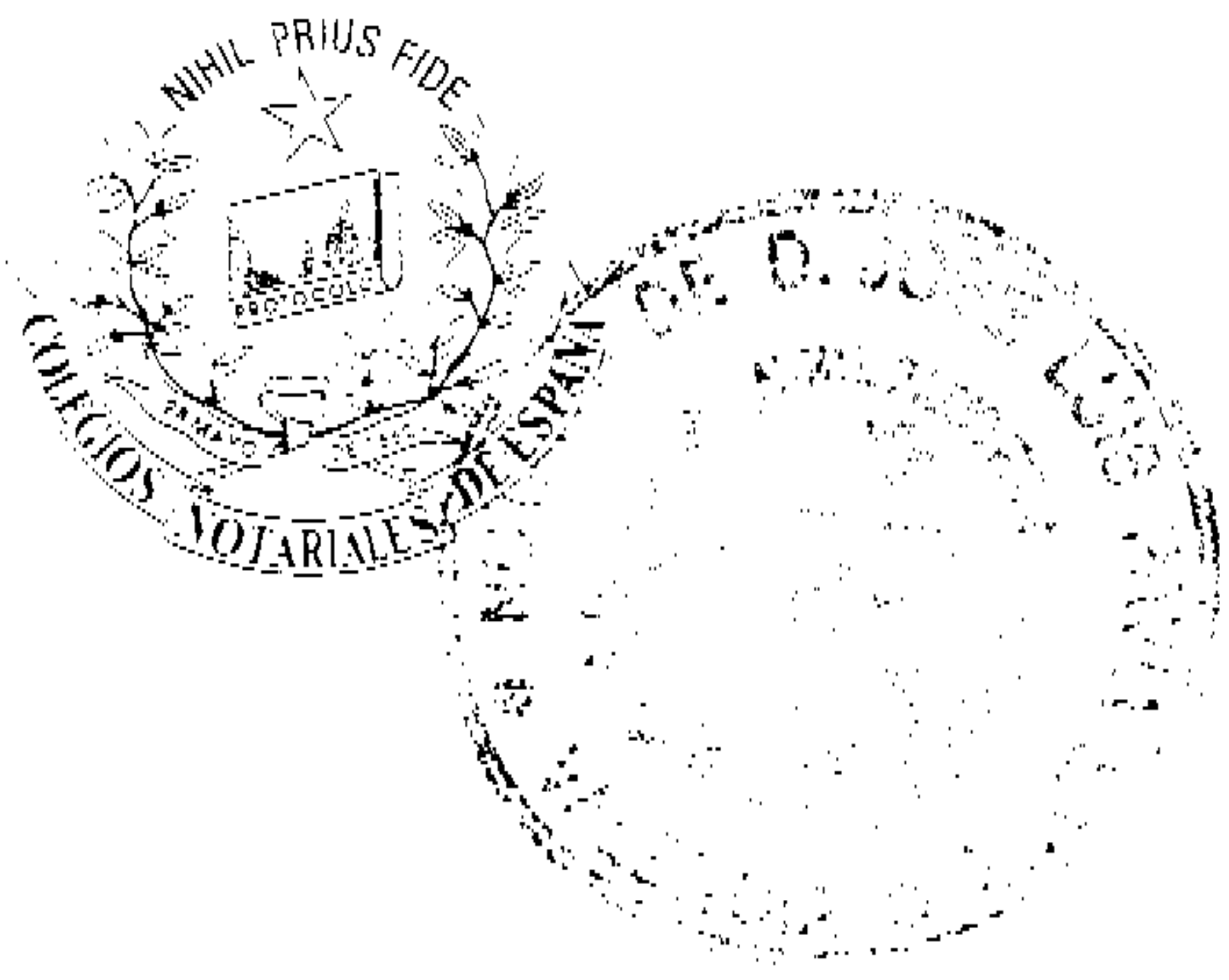
N00501958



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES
QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCAJA
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre



	Miles de euros	
	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.378.748	1.377.107
<i>De los que: cartera de renta fija</i>	136.663	151.358
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(554.036)	(608.728)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	21.985	23.494
De acciones y otros títulos de renta variable	1.726	2.219
De participaciones	18.410	19.487
De participaciones en el grupo	1.849	1.788
<u>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</u>	846.697	791.873
COMISIONES PERCIBIDAS	266.732	234.673
COMISIONES PAGADAS	(42.373)	(40.801)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	29.473	(14.987)
<u>MARGEN ORDINARIO</u>	1.100.529	970.758
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	10.451	10.741
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(521.994)	(480.957)
De personal	(351.343)	(330.933)
<i>De los que:</i>		
<i>Sueldos y salarios</i>	(262.304)	(251.224)
<i>Cargas sociales</i>	(71.503)	(68.658)
<i>De las que: pensiones</i>	(11.661)	(12.171)
Otros gastos administrativos	(170.651)	(150.024)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(42.772)	(36.934)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(6.684)	(6.566)
<u>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</u>	539.530	457.042
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	34.229	20.091
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	54.488	41.031
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(20.259)	(20.940)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(24.788)	(11.659)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	-	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(164.544)	(131.095)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (Neto)	(2.073)	(1.597)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	48.087	39.394
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(44.161)	(20.460)
<u>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</u>	386.280	351.716
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(98.784)	(90.581)
OTROS IMPUESTOS	(5)	-
<u>RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</u>	287.491	261.135
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	66.260	67.403
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	221.231	193.732



MEMORIA CONSOLIDADA

Ejercicio 2003



CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCAJA

Memoria consolidada

Correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2003

1. RESEÑA DEL GRUPO

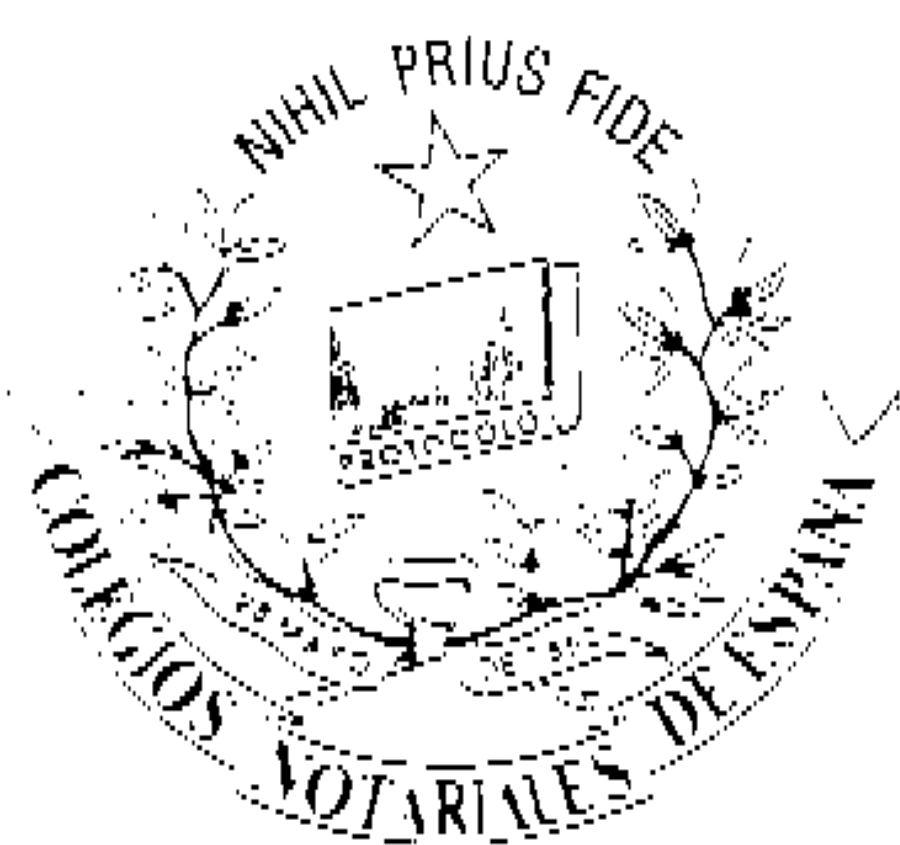
El Grupo Bancaja (en adelante Grupo) está constituido por un conjunto de empresas financieras y parafinancieras que, junto con otras, forman un Grupo cuyo objetivo es diversificar y especializar la oferta a los clientes de acuerdo con un modelo propio de productos y servicios. Sus sociedades instrumentales operan en el ámbito de la intermediación financiera, los seguros, los viajes, los servicios operativos, las tasaciones, recobros y actividades inmobiliarias.

Entidad Dominante

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, es una Entidad de Crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, exenta de ánimo de lucro y bajo el protectorado de la Generalitat Valenciana. Su único y exclusivo objeto es contribuir a la consecución de intereses generales a través del desarrollo económico y social de su zona de actuación, y para ello, sus fines fundamentales son, entre otros, facilitar la formación y capitalización del ahorro, atender las necesidades de sus clientes mediante la concesión de operaciones de crédito y crear y mantener Obras Sociales propias o en colaboración.

La Entidad tiene su domicilio social en Castellón de la Plana, calle Caballeros, número 2, y su sede operativa central en Valencia, calle Pintor Sorolla, número 8.

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja es la Entidad Dominante del Grupo Bancaja y representa, aproximadamente, el 79% del total de activos del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y el 79% del beneficio neto atribuido al Grupo del ejercicio 2003. Las cuentas anuales individuales de la Entidad matriz se preparan siguiendo los mismos criterios y principios contables que se describen en la Nota 4 siguiente, con excepción de la valoración de las participaciones representativas en el capital de sociedades. En consecuencia, dichos estados financieros individuales no reflejan las variaciones patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a las citadas participaciones, variaciones que, de hecho, se reflejan en los estados financieros consolidados adjuntos.

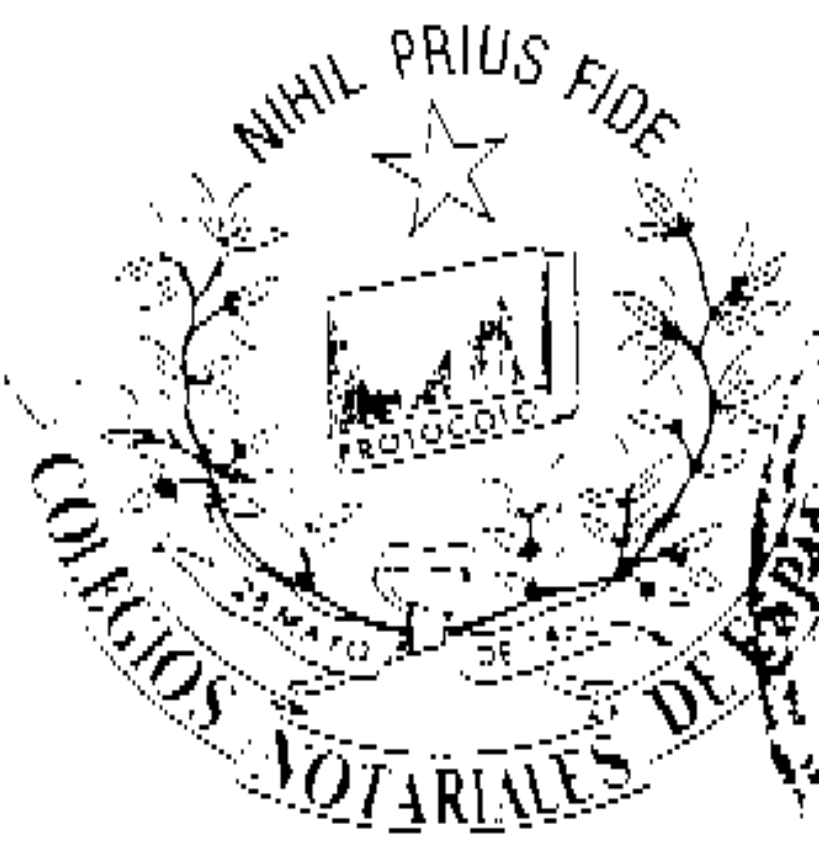


El balance de situación individual de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros		PASIVO	Miles de euros	
	2003	2002		2003	2002
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	458.360	453.873	Entidades de Crédito	5.918.278	4.439.693
Deudas del Estado	2.813.285	2.477.935	Débitos a clientes	17.021.882	14.139.355
Entidades de Crédito	4.004.835	1.718.673	Débitos representados por Valores Negociables	1.416.639	1.626.006
Créditos sobre Clientes	18.987.436	17.125.923	Otros Pasivos	600.563	437.256
Obligaciones y otros valores renta fija	298.130	569.207	Cuentas de Periodificación	210.470	183.022
Acciones y otros títulos de renta variable	172.678	115.451	Provisiones para Riesgos y Cargas	259.115	246.652
Participaciones	194.750	164.513	Fondo para Riesgos Generales	151.596	151.601
Participaciones en empresas del grupo	295.412	234.591	Beneficio del ejercicio	173.834	152.033
Activos inmateriales	10	13	Pasivos Subordinados	1.221.336	1.221.336
Activos materiales	276.275	253.495	Reservas	1.076.535	958.496
Otros Activos	362.060	266.897			
Cuentas de Periodificación	187.017	174.879			
TOTAL ACTIVO	28.050.248	23.555.450	TOTAL PASIVO	28.050.248	23.555.450
CUENTAS DE ORDEN	11.245.808	9.888.422			

La cuenta de pérdidas y ganancias individual de Caja de Ahorros, Castellón y Alicante, Bancaja al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

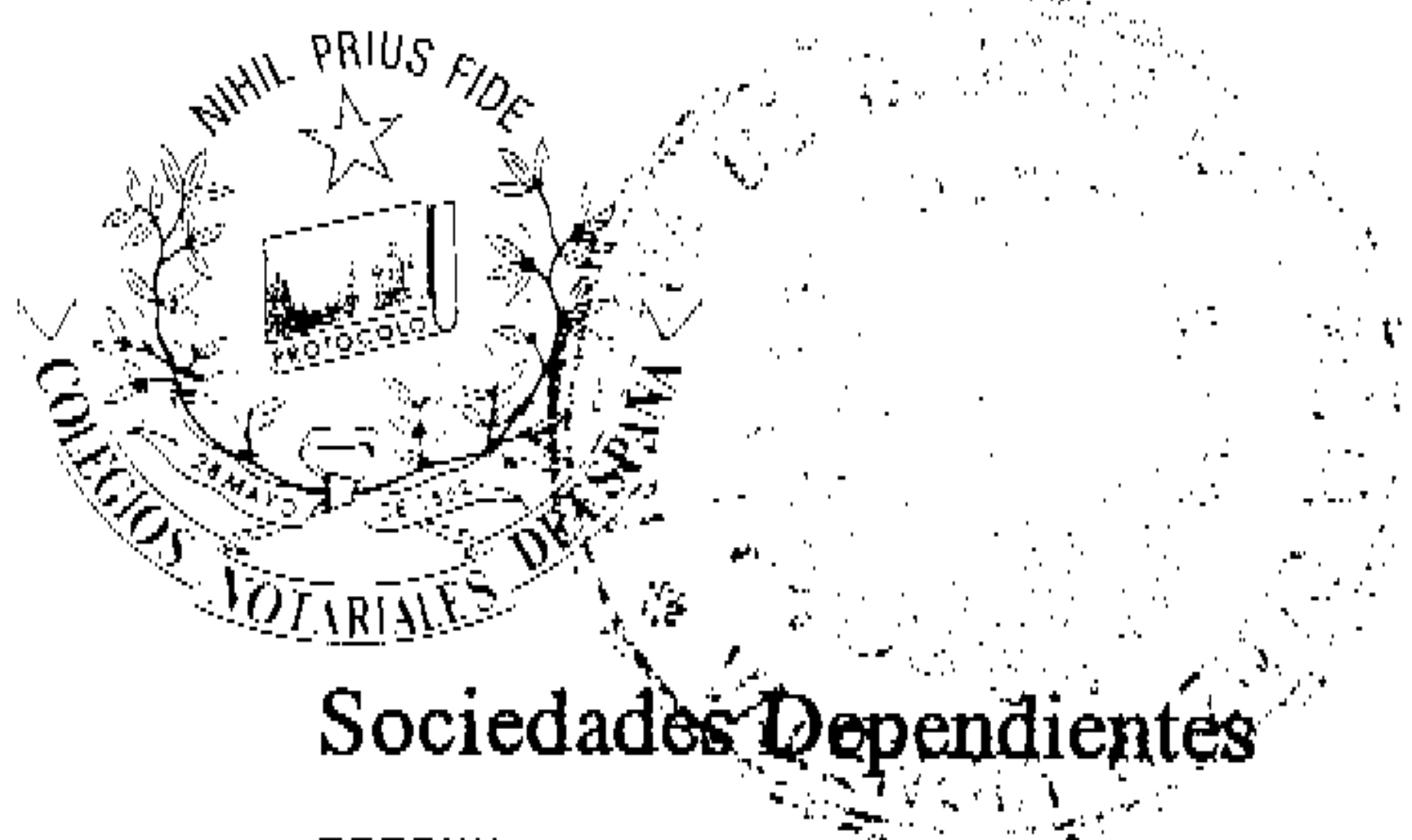
	Miles de euros	
	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	1.077.305	1.073.817
Intereses y cargas asimiladas	(477.575)	(520.940)
Rendimiento de la cartera de renta variable	28.156	30.200
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	627.886	583.077
Comisiones percibidas	185.297	165.844
Comisiones pagadas	(39.480)	(36.655)
Resultados de operaciones financieras	27.169	(9.153)
MARGEN ORDINARIO	800.872	703.113
Otros productos de explotación	5.199	6.857
Gastos generales de administración	(394.001)	(364.629)
Amortización y saneamientos de activos materiales e inmateriales	(32.077)	(28.797)
Otras cargas de explotación	(4.110)	(3.871)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	375.883	312.673
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(123.279)	(95.910)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	(27.959)	(8.720)
Dotación al fondo para riesgos generales	-	-
Beneficios extraordinarios	32.023	19.589
Quebrantos extraordinarios	(34.598)	(20.852)
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	222.070	206.780
Impuesto sobre beneficios	(48.236)	(54.747)
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	173.834	152.033



Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja es el resultado de la integración de Caja de Ahorros de Valencia, con las siguientes entidades, incorporadas en sucesivas fusiones: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segorbe, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Castellón, Caja de Ahorros y Socorros de Sagunto y Caja de Ahorros y Préstamos de Carlet.

Como Entidad de Ahorro Popular, la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, se halla sujeta a determinadas normas legales, que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2003, en el 2% de los pasivos computables a tal efecto.
- Distribución del excedente neto del ejercicio a Reservas y al Fondo de Obra Social.
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios.
- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma, 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 4/2001, de 24 de septiembre, del Banco de España.



Sociedades Dependientes

Las sociedades del grupo, consolidadas por integración global, sociedades multigrupo, consolidadas por integración proporcional, (véase Nota 2-c), su actividad y domicilio, el auditor de sus cuentas anuales, y los porcentajes de participación efectivos (directa e indirecta) son los siguientes:

Sociedad	Actividad / Domicilio	Auditor	2003	2002
			% Participación	% Participación
Banco de Valencia, S.A.	Banca / Valencia	Deloitte & Touche	38,39	38,27
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	Intermediación financiera / Valencia	No auditada	100,00	100,00
Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A.	S.G.I.I.C. / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Cartera de Inmuebles, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	Intermediación financiera / Valencia	No auditada	100,00	100,00
Servicio Telefónico G.B. A.I.E.	Servicios de banca telefónica / Valencia	No auditada	95,77	95,77
Bancaja International Capital, Ltd.	Intermediación financiera / G.Cayman	Ernst & Young	100,00	100,00
Bancaja International Finance, Ltd.	Intermediación financiera / G.Cayman	Ernst & Young	100,00	100,00
Bancaja Eurocapital Finance, Ltd.	Intermediación financiera / G.Cayman	Ernst & Young	100,00	100,00
SBB Participaciones, S.L.	Intermediación financiera / Castellón	KPMG	100,00	100,00
Bageva Inversiones, S.A.	Intermediación financiera / Valencia	No auditada	100,00	100,00
Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R.	Sociedad capital riesgo / Valencia	Deloitte & Touche	38,39	38,27
Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	Agencia de valores / Madrid	Ernst & Young	56,92	72,87
Arcalia Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.	S.G.I.I.C. / Madrid	Ernst & Young	56,92	-
Arcalia Valores, A.V., S.A.	Agencia de valores / Madrid	Ernst & Young	56,92	-
Arcalia Pensiones, E.G.F.P., S.A.	E.G.F.P. / Madrid	Ernst & Young	56,92	-
Bancaja International Capital B.V.	Intermediación financiera / Holanda	No auditada	100,00	-
Bancaja International Finance B.V.	Intermediación financiera / Holanda	No auditada	100,00	-
Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L. (*)	Intermediación Financiera / Valencia	KPMG	50,00	-
Sitreba, S.L. (*)	Sociedad de cartera / Málaga	No auditada	27,33	-

(*) Sociedad multigrupo, que consolida por el sistema de integración proporcional

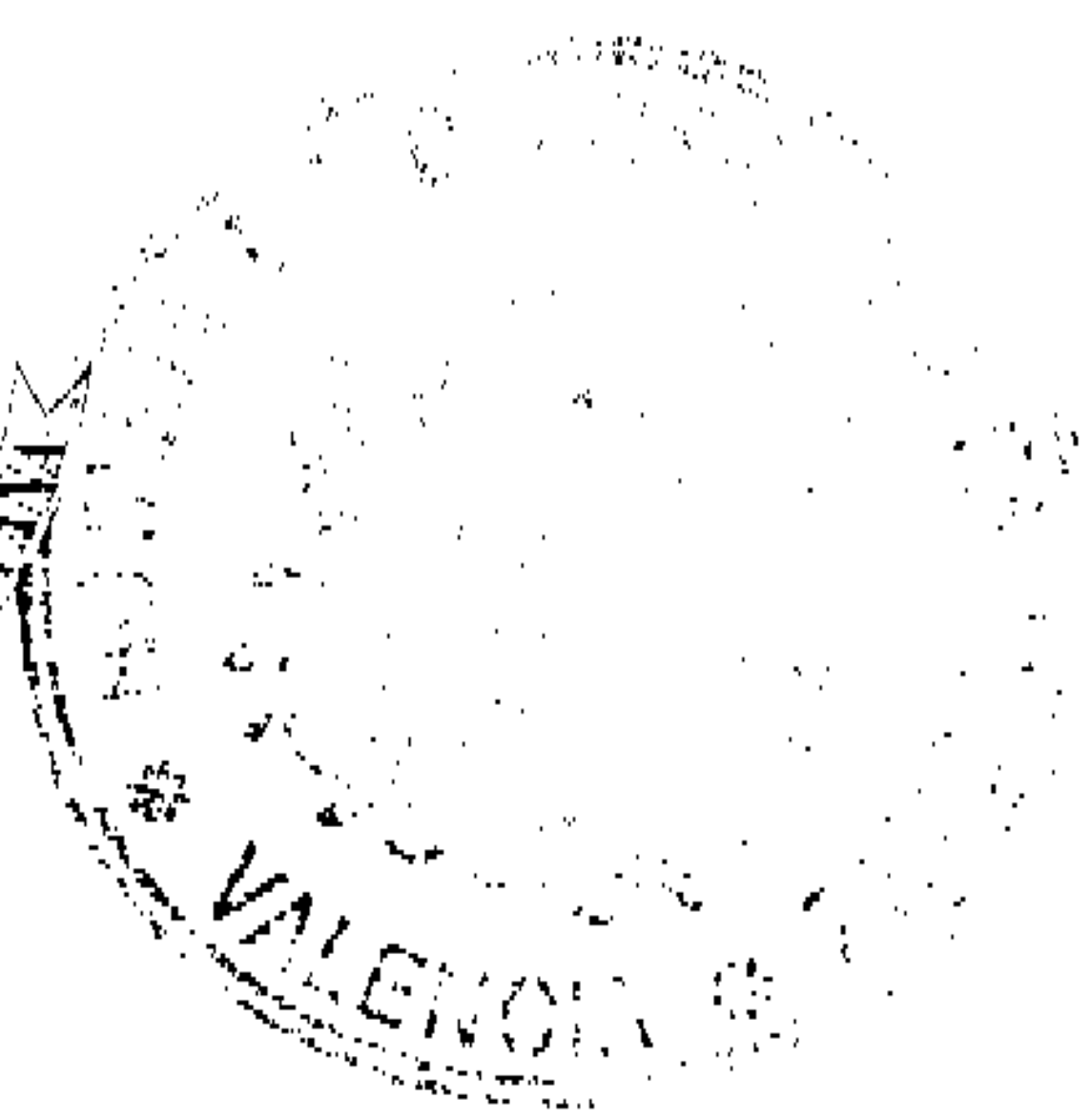
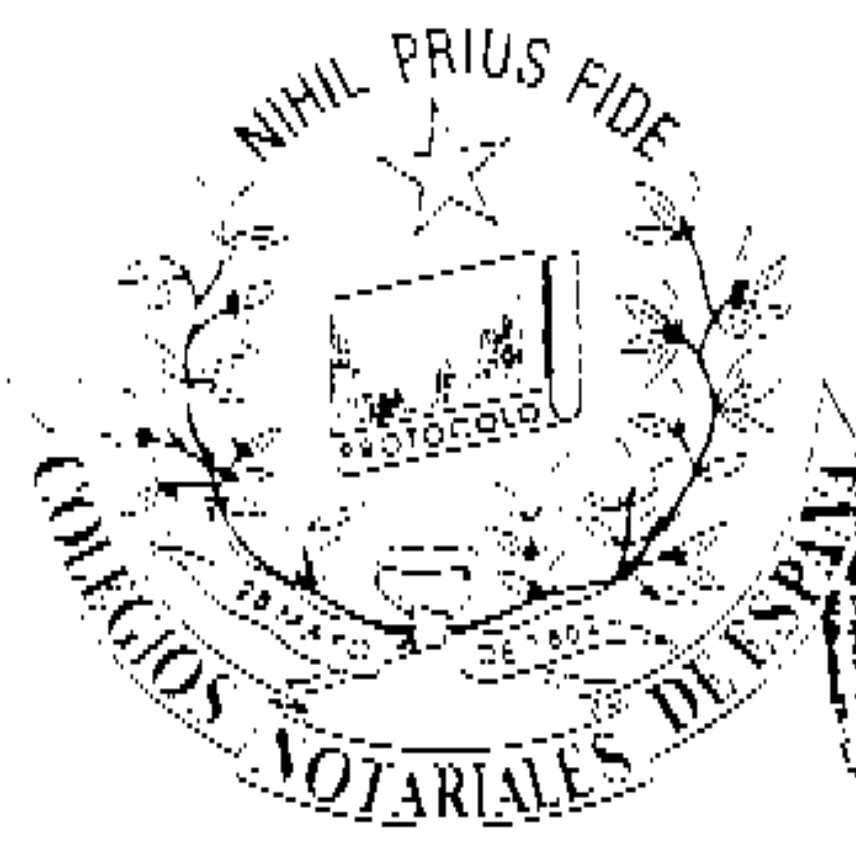


En el Anexo E se incluye el detalle de los valores netos contables, activos totales, fondos propios, y resultados netos de las sociedades incluidas en el cuadro anterior.

Las sociedades del grupo y multigrupo puestas en equivalencia (véase Nota 2-c), su actividad y domicilio, así como los porcentajes de participación efectivos, son los siguientes:

Sociedad	Actividad / Domicilio	2003		2002
		Auditor	% Participación	% Participación
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros (*)	Agencia de seguros / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A.	Agencia de seguros / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Agro-Caja Sagunto	Comercialización productos agrícolas / Sagunto	No auditada	100,00	100,00
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, Segurval, S.A.	Seguros / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Actura, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Cavaltour Agencia de Viajes, S.A.	Agencia de viajes / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros S.L.	Seguros / Valencia	No auditada	99,50	99,50
Cisa Habitat, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Urbanizadora Madrigal, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	-	50,00
Ciudad del Ocio, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	100,00
S.B. Administraciones, S.A.	Servicios contables / Madrid	No auditada	100,00	100,00
Espacios Comerciales Mare Nostrum	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	-	50,00
Ribera Salud, S.A.	Asistencia sanitaria / Valencia	Deloitte & Touche	66,67	66,67
Servicom 2000, S.L.	Telecomunicaciones / Valencia	Audihispana	99,03	99,03
Arcalia Servicios	Contabilidad asesoría / Madrid	Ernst & Young	56,92	-
Logis Urba, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	51,00	51,00
Agro Carlet, S.L.U.	Comercializadora de productos agrícolas / Carlet	No auditada	100,00	100,00
Carlet Activos Patrimoniales, S.L.	Inmobiliaria / Carlet	No auditada	100,00	100,00
Jeizer Tech, S.L.	Servicios informáticos / Valencia	No auditada	75,00	100,00

(*) Sociedad multigrupo, que consolida por el sistema de puesta en equivalencia

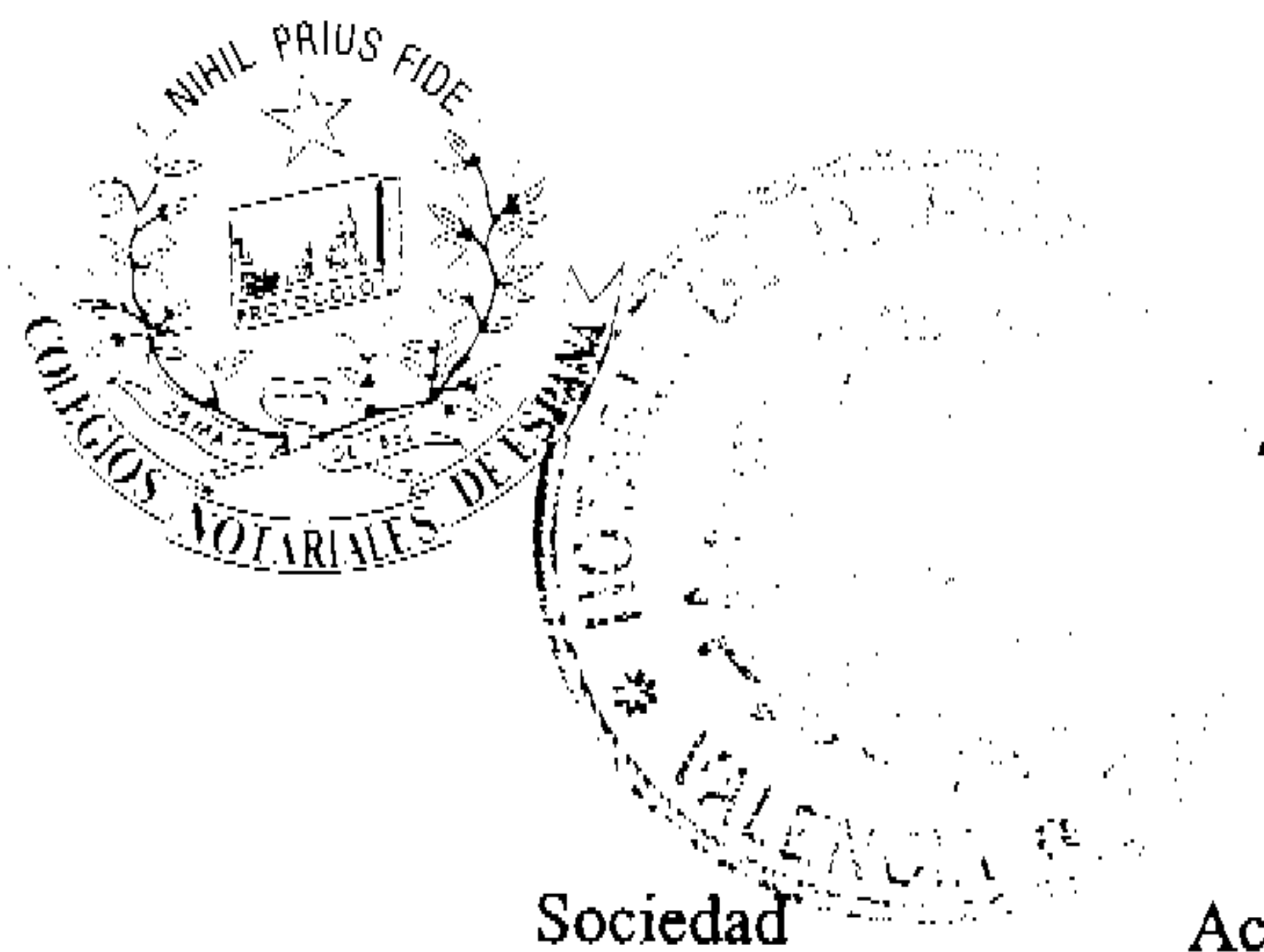


Sociedad	Actividad / Domicilio	2003		2002
		Auditor	% Participación	% Participación
Pueblo Alto los Monteros, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	55,00	-
Ocio Los Monteros, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	55,00	-
Encina Los Monteros, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	55,00	-
Santa Pola Green, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	62,50	-
General de Negocios 21, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	-
Volca Inmuebles	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	-

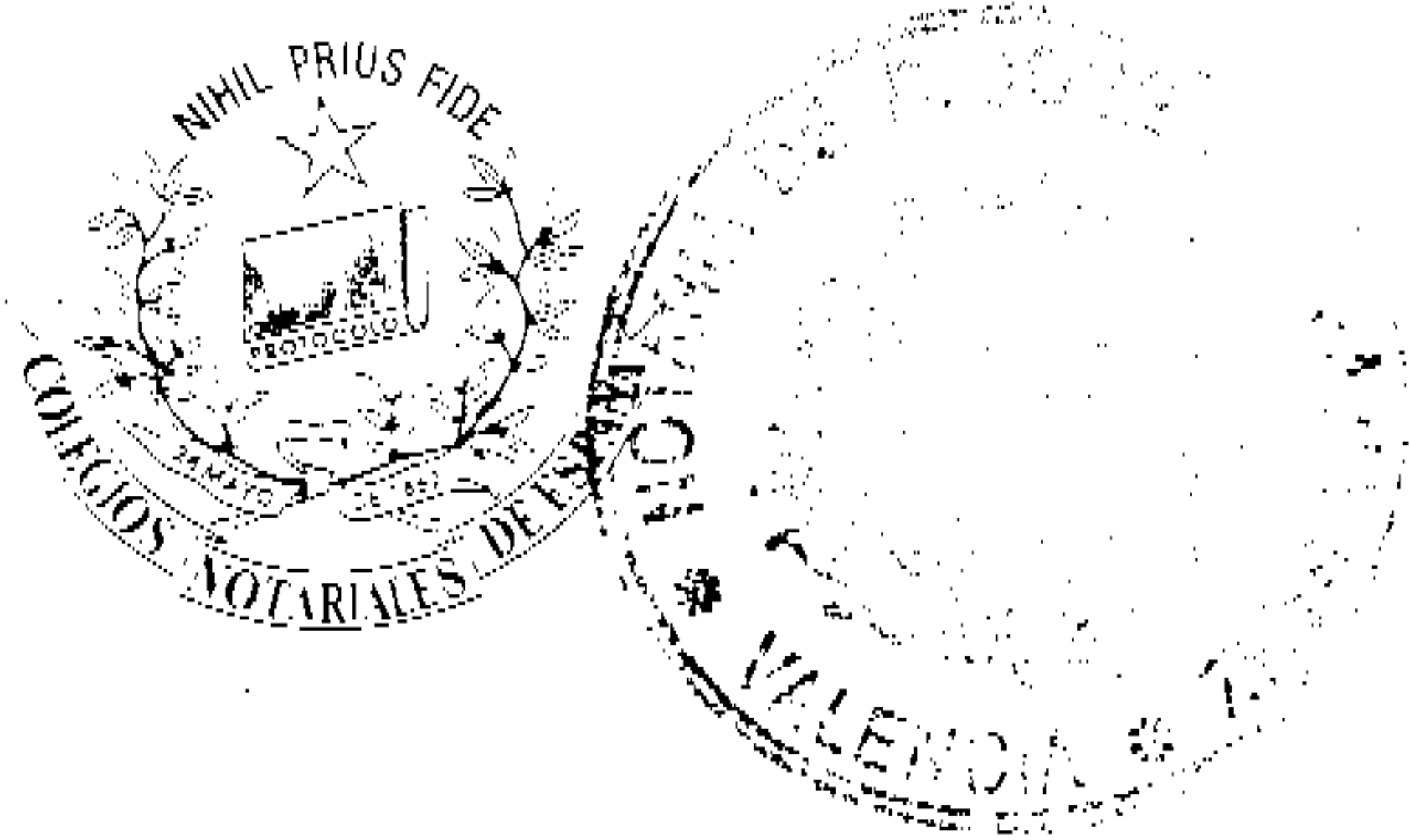
En el Anexo I se incluye el detalle de los valores netos contables, valor consolidado, fondos propios, y resultados netos de las sociedades incluidas en el cuadro anterior.

Las sociedades asociadas puestas en equivalencia (véase Nota 2-c), su actividad y domicilio, así como los porcentajes de participación efectivos, son los siguientes:

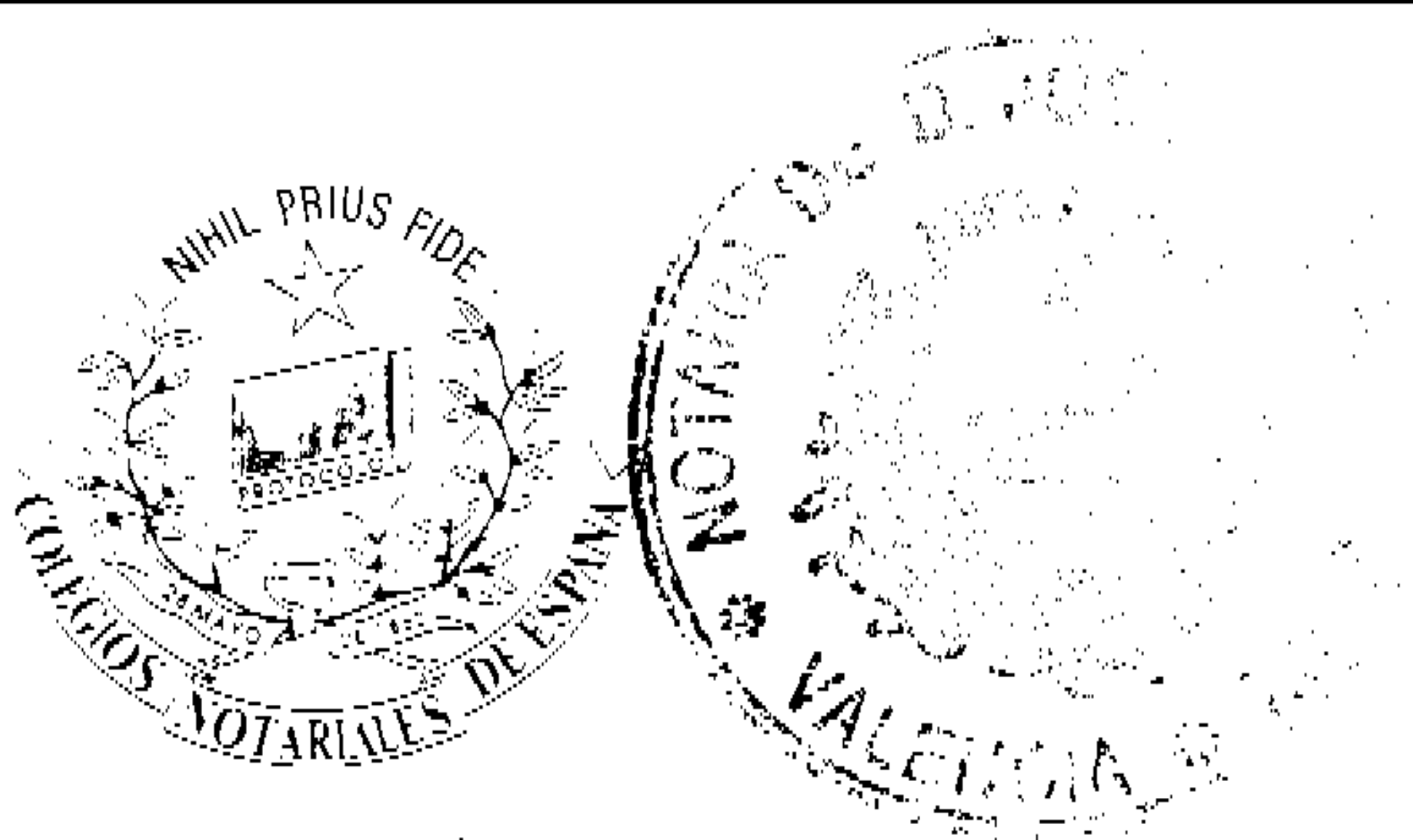
Sociedad	Actividad / Domicilio	2003		2002
		Auditor	% Participación	% Participación
Coseval II S.L.	Seguros / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Parque Castellón	Inmobiliaria / Valencia	PWC	50,00	49,99
Key, S.A.	Servicios informáticos / Madrid	Ernst & Young	35,00	35,00
Acinsa, S.A.	Recobros / Valencia	Deloitte & Touche	23,18	23,18
Urbanigés, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	36,92	36,92
Aguas de Valencia, S.A.	Aguas / Valencia	Deloitte & Touche	8,88	8,86
Abertis Infraestructuras S.A.	Autopistas / Valencia	KPMG	1,86	6,01
Porta de les Germanies, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	9,60	9,57
Cecam, S.A.	Servicios informáticos / Valencia	No auditada	34,96	34,97
Residencial Sensal S.A.	Inmobiliaria / Castellón	KPMG	20,00	20,00
Gas Natural Cegas S.A.	Distribuidora de gas / Valencia	PWC	9,00	9,00
Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	Valores y bolsa / Madrid	Deloitte & Touche	14,28	14,28
Camí la Mar de Sagunto, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	46,67	46,67
Nova Santa Pola, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	50,00
Atención al Cliente, A.I.E.	Seguros / Valencia	No auditada	62,50	65,00



Sociedad	Actividad / Domicilio	2003		2002
		Auditor	% Participación	% Participación
L'Agora Universitaria, S.L.	Servicios comerciales / Castellón	No auditada	34,00	34,00
Parque Ind. Acceso Sur, S.A.	Inmobiliaria / Castellón	No auditada	20,00	20,00
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L.	Inmobiliaria / Alicante	Ernst & Young	25,00	25,00
Benicasim Golf, S.A.	Inmobiliaria / Castellón	KPMG	20,00	20,00
Port Androna, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	40,00	40,00
Euroinfomarket, S.A.	Comercio Electrónico / Valencia	Deloitte & Touche	27,00	27,00
Libertas 7, S.A.	Intermediación financiera / Valencia	Deloitte & Touche	2,07	2,06
Parque Central Agente Urbanizador, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	24,00	40,00
Masía del Monte Sano, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	33,33	33,33
Terrenys Beguda Alta, S.L.	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	20,00	20,00
Sanyres Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria / Córdoba	No auditada	50,00	50,00
Lomas del Pino, S.L.	Inmobiliaria / Alicante	No auditada	50,00	50,00
Bami Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria / Madrid	Deloitte & Touche	3,02	11,71
Islalink, S.A.	Telecomunicaciones / Valencia	KPMG	18,98	19,93
Urgeban Grupo Energético, S.A.	Producción de energía / Valencia	No auditada	20,00	20,00
NH Hoteles, S.A.	Hostelería / Madrid	Deloitte & Touche	5,02	5,02
Mecanización y Fabricación de Ventanas de Aluminio, S.A.	Carpintería metálica / Valencia	Deloitte & Touche	-	7,69
Inverganim, S.L.	Sociedad de inversión / Beniganim	No auditada	9,60	9,57
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	Parque de atracciones / Benidorm	KPMG	18,51	11,91
Infraestructuras y Servicios Alzira, S.A.	Inmobiliaria / Alzira	No auditada	30,00	30,00
Parque Empresarial Circuito Cheste	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	-	50,00
Enagas	Producc. y distribución de gas / Madrid	PWC	5,00	3,24
European States	Inmobiliaria / Madrid	Deloitte & Touche	41,92	34,70
Productores Hoteleros Reunidos	Hoteles / Palma	PWC	11,49	11,46
Medwind Energy	Energía eólica / Valencia	No auditada	8,18	8,15



Sociedad	Actividad / Domicilio	2003		2002
		Auditor	% Participación	% Participación
Galeban Patrimonios	Comercial. Fondos / La Coruña	No auditada	-	32,79
Peñiscola Green	Sociedad de Inversión / Valencia	Deloitte & Touche	23,07	23,04
Mallorca Megaocio	Energía eólica / Palma	No auditada	-	18,75
Masias de Betera	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	50,00
Residencial Naquera Golf	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	25,00	25,00
Ansogasa	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	28,00	28,00
Analyst Invierte 21	Sociedad de inversión / Valencia	No auditada	24,00	40,00
Urbanizadora Torremar, S.A.	Sociedad de inversión / Castellón	No auditada	28,09	28,09
Crusty Invest, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	33,33	33,33
Lavaralda	Sociedad de inversión / Madrid	No auditada	50,00	50,00
Golf Peñiscola	Inmobiliaria / Castellón	Deloitte & Touche	28,00	33,33
Torre Lugano C.B.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	50,00
Proyectos Eólicos Valencianos S.A.	Energía Eólica / Valencia	No auditada	20,00	-
Catalano-Levantina de Inm. Costeros S.L.	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	50,00	-
Urbanizadora Madrigal S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
Simara negocios S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
Urbanizadora La Viña del Mar S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	47,50	-
Nova Panorámica S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
Torre Lugano S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
Esp. Coms. Mare Nostrum S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
El Pinar de Polop	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	50,00
Restaura Inversiones S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	20,00	-
Marenys S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	33,33	-
Residencial Loma del Más S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
Sol i Vivendes Valencianes S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	49,00	-
Promociones Espacio-Cisa Habitat S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	-
Iberport Consulting S.A.	Consultoría / Valencia	No auditada	9,87	-
Nou Litoral S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	7,68	-
Nordkapp Inversiones S.A.	Sociedad de Valores / Madrid	No auditada	5,76	-
Habitats del Golf	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	-	20,00



En el Anexo I se incluye el detalle de los valores netos contables, valor consolidado, fondos propios, y resultados netos de las sociedades incluidas en el cuadro anterior.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Bancaja se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España y sus sucesivas modificaciones y han sido confeccionadas en base a los registros contables de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, y de las Sociedades Dependientes consolidadas, habiéndose aplicado las disposiciones vigentes en materia contable, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado. Estas cuentas anuales consolidadas incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y presentación seguidos por las Sociedades Dependientes, con los utilizados por la Entidad matriz.

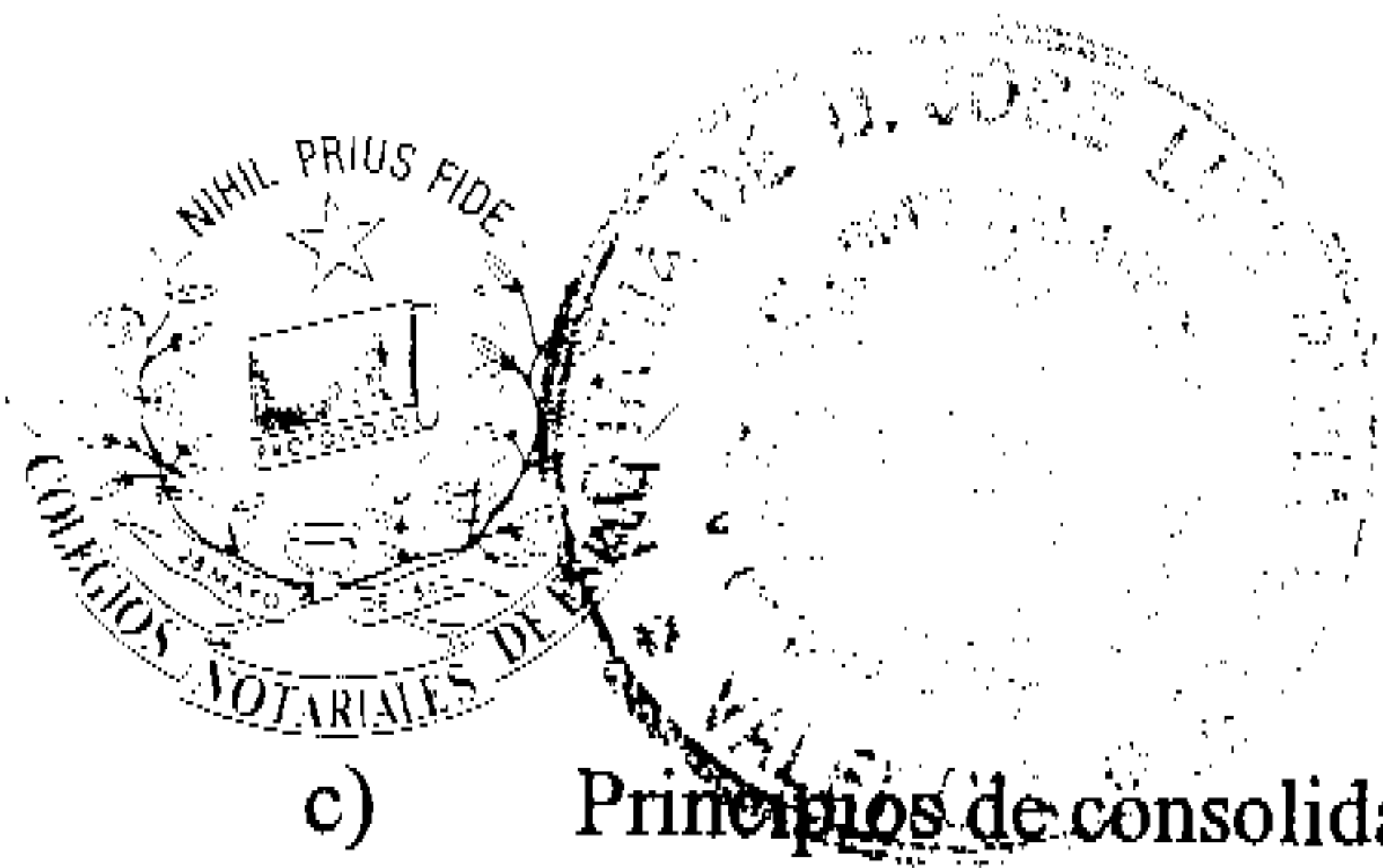
Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 han sido formuladas por los Administradores de la Entidad y serán sometidas a la aprobación por su Asamblea General, sin que se espere que se produzcan modificaciones. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Entidad matriz celebrada el 30 de junio de 2003.

Las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2003 de la Entidad matriz y de cada una de las sociedades incluidas en la consolidación se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Asamblea o Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Entidad matriz estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

La información contenida en esta memoria correspondiente al ejercicio 2002 se incluye exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Principios contables y normas de valoración

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



c) Principios de consolidación

Se consideran sociedades del grupo todas las sociedades dependientes en cuyo capital social o derechos de voto la participación directa y/o indirecta es igual o superior al 50%, y constituyen, junto con la Entidad matriz, una unidad de decisión.

Se consideran sociedades asociadas todas las sociedades dependientes no incluidas en la definición del párrafo anterior, en las que se mantiene una relación duradera, cuyo objeto está destinado a contribuir a la actividad del Grupo, y que incluye todas aquellas en las que la Entidad matriz o alguna empresa del Grupo mantiene una participación superior al 20% o al 3% si cotizan en Bolsa.

De acuerdo con la Circular 4/1991, de Banco de España, las sociedades del grupo, cuya actividad está directamente relacionada con la de la Entidad matriz, se han consolidado por el método de integración global.

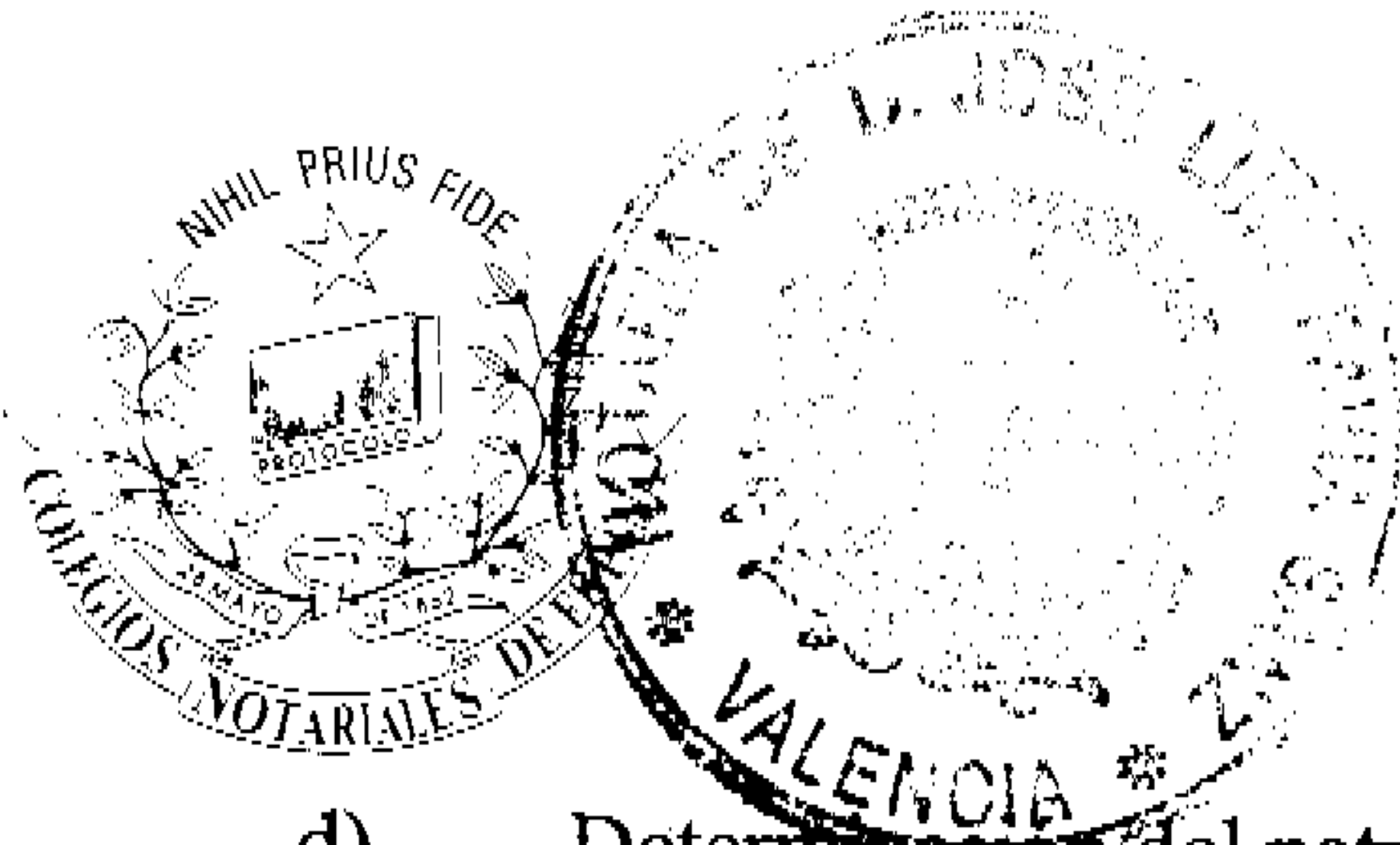
Las sociedades del grupo no consolidadas por integración global, por no estar su actividad relacionada con la de la Entidad matriz, y las sociedades asociadas, se valoran por el sistema de puesta en equivalencia en función de la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones.

Se consideran sociedades multigrupo aquellas en las que se participa en la gestión de las citadas sociedades conjuntamente con otras entidades. Estas sociedades se consolidan por el sistema de integración proporcional.

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

Todos los saldos y transacciones significativas entre las entidades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el patrimonio del grupo y en sus resultados se presenta en el capítulo y en el epígrafe "Intereses minoritarios" y "Resultado atribuido a la minoría", respectivamente, del balance de situación consolidado adjunto (véase Nota 19).

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



d) Determinación del patrimonio

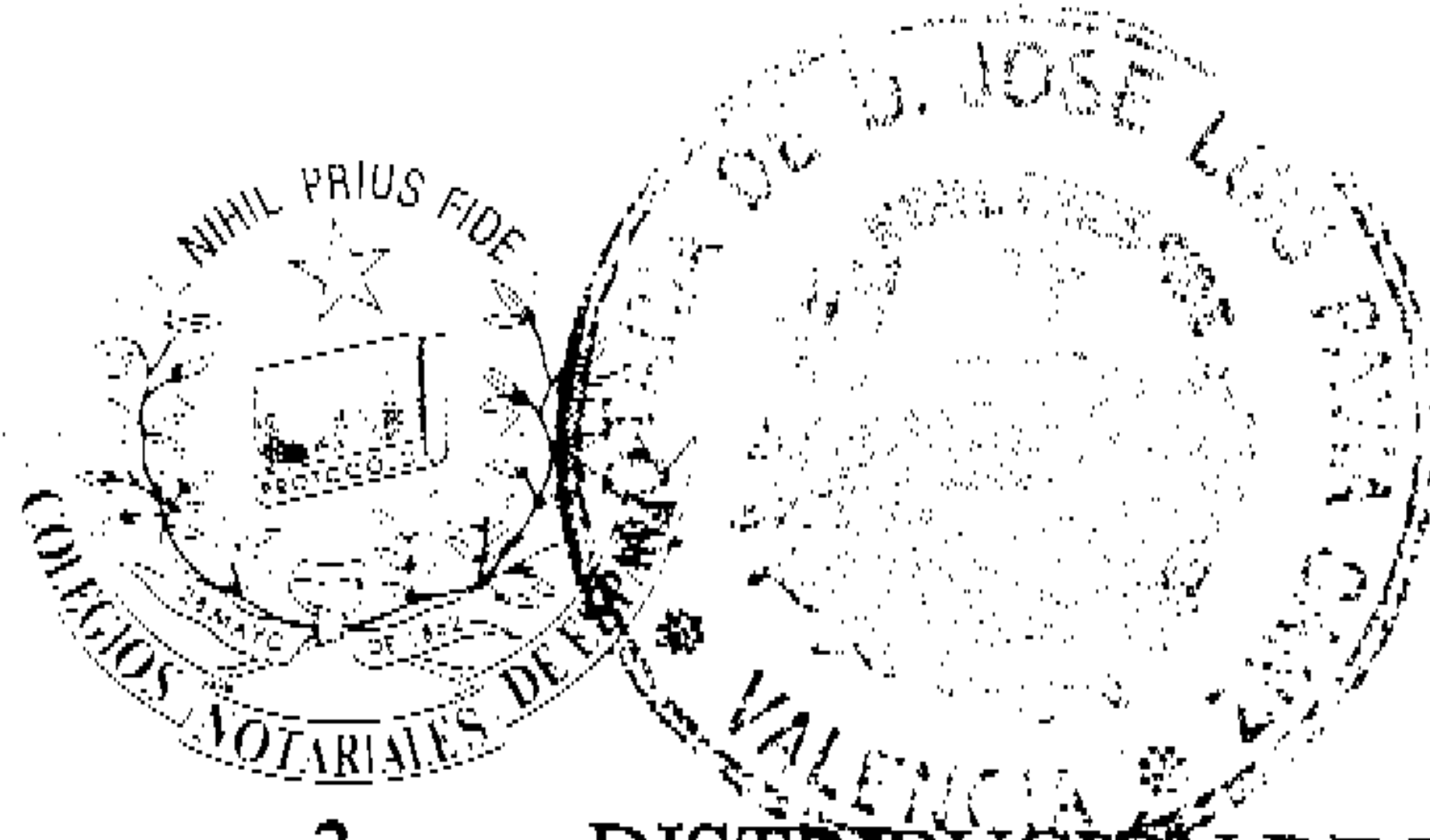
Con objeto de evaluar el neto patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los siguientes epígrafes y cuentas de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Reservas		
Reservas generales	1.085.952	960.177
Reservas en sociedades consolidadas	141.364	112.590
Pérdidas en sociedades consolidadas	(31.075)	(16.985)
Más		
Beneficios consolidados del ejercicio	287.491	261.135
Menos:		
Beneficios del ejercicio atribuidos a Minoritarios	(66.260)	(67.403)
Dotación a la Obra Benéfico-Social	(38.000)	(34.000)
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	<u>1.379.472</u>	<u>1.215.514</u>

e) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 se presentan de acuerdo con la estructura y los principios contables establecidos en la normativa vigente de Banco de España.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras y cuadros que se desglosan en la presente memoria, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior.



3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 de la Entidad matriz que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Asamblea General, así como la del ejercicio 2002, ya aprobada, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Base de reparto:		
Beneficio del ejercicio	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>
	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>
Propuesta de distribución:		
A Fondo de Obra Social	38.000	34.000
A Reservas	<u>135.834</u>	<u>118.033</u>
	<u>173.834</u>	<u>152.033</u>

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

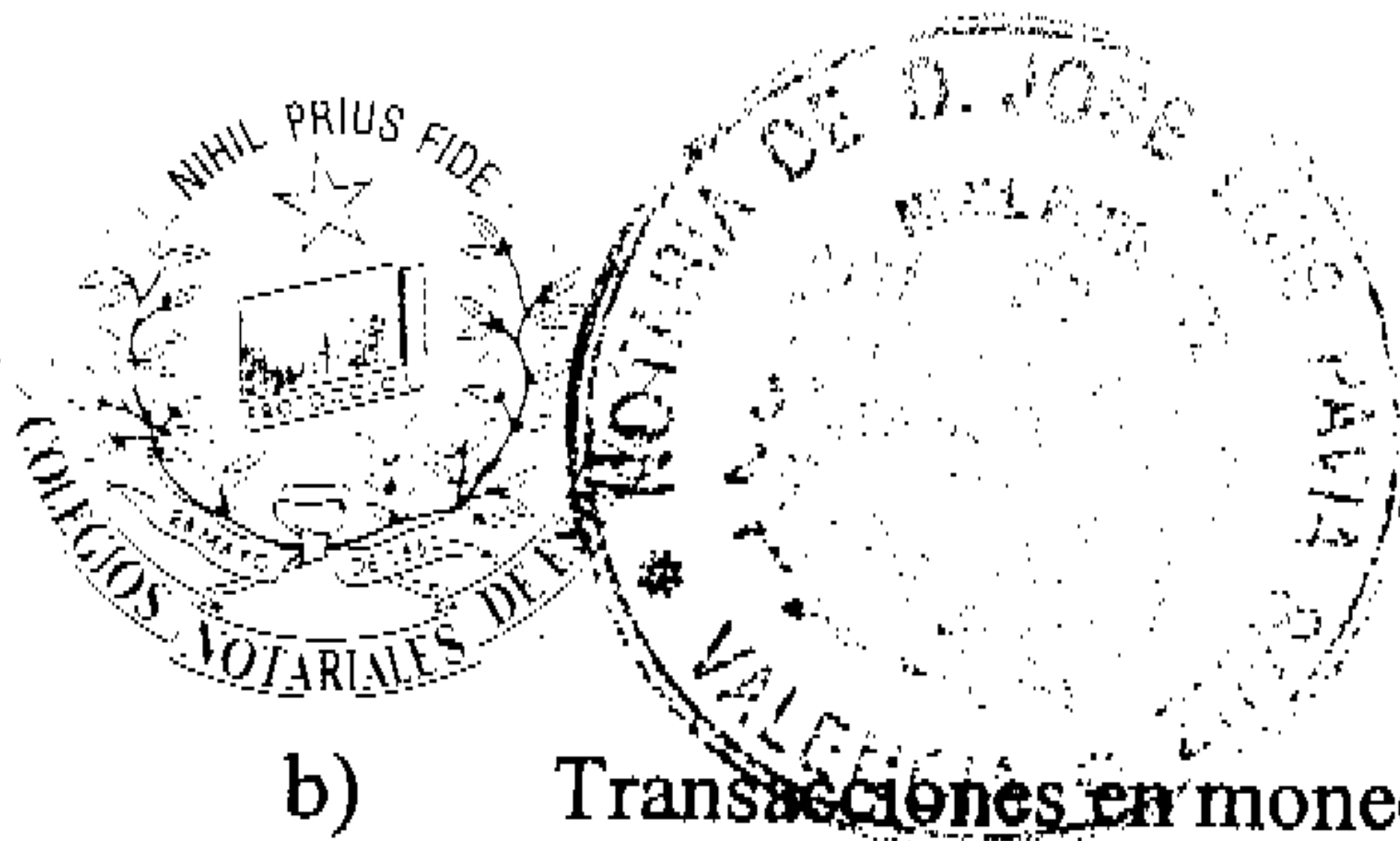
4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) Principio del devengo

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

Asimismo, los beneficios por venta de inmovilizado con pago aplazado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se realiza el cobro de la parte aplazada según lo indicado en el apartado f) de esta Nota.



b) ~~Transacciones en moneda extranjera~~

Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento CE 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional.

Los activos y pasivos y las operaciones al contado no vencidas que la Entidad mantiene en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios (fixing) del mercado de divisas de contado español al cierre del ejercicio, facilitados por Banco de España.

Por otra parte, las operaciones de compraventa de divisas a plazo que no son de cobertura se han valorado a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre del ejercicio, publicados a tal efecto por Banco de España.

Las operaciones de compraventa a plazo de divisas que suponen una cobertura, se han convertido a euros al cambio medio del mercado de divisas de contado a la fecha de cierre, tomando para ello las cotizaciones publicadas por Banco de España a tal efecto. El premio o descuento surgido de la diferencia entre el cambio contractual de la operación a plazo y el de contado del día del contrato, se periodifica a lo largo de la vida del contrato de la primera, con contrapartida en rectificaciones de costes o productos por operaciones de cobertura.

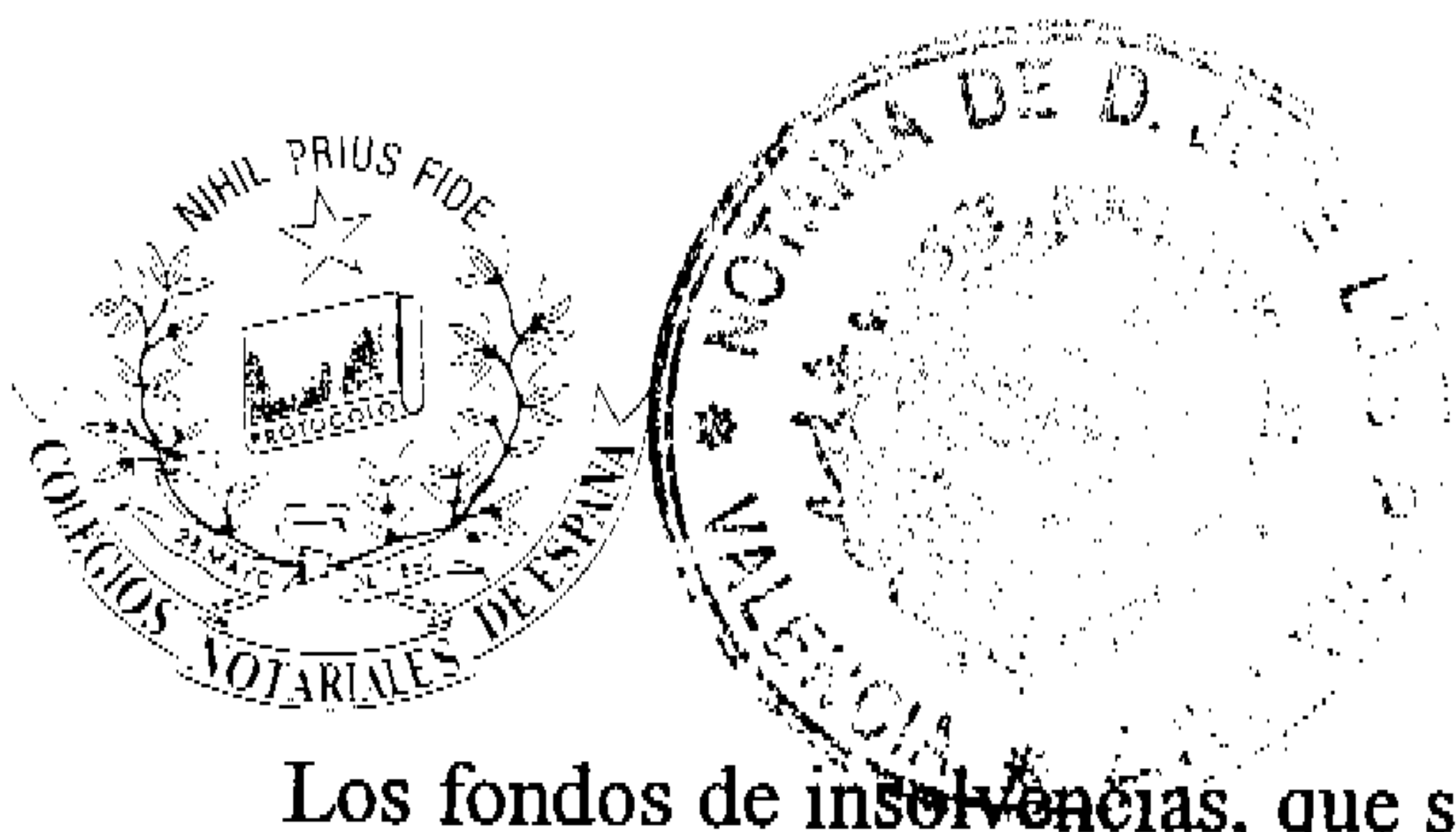
Las diferencias producidas como consecuencia de la conversión a euros se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras", de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2003 el contravalor de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera ascendía a 542.603 y 1.257.525 miles de euros, respectivamente (632.807 y 1.424.333 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

c) Créditos sobre clientes y fondos de insolvencias

La cartera de préstamos y créditos se registra en la rúbrica "Crédito sobre clientes", del balance de situación adjunto, por los importes dispuestos, contabilizándose en cuentas de orden las cantidades pendientes de desembolso. La cartera de efectos se muestra en balance por el valor nominal de tales derechos de cobro. Los importes pendientes de cobro, así como los activos dudosos, se presentan en esta rúbrica, con el correspondiente desglose en cuentas internas, hasta que, y como consecuencia de la normativa vigente, son clasificados como inversión normal o dados de baja del activo del balance de situación.

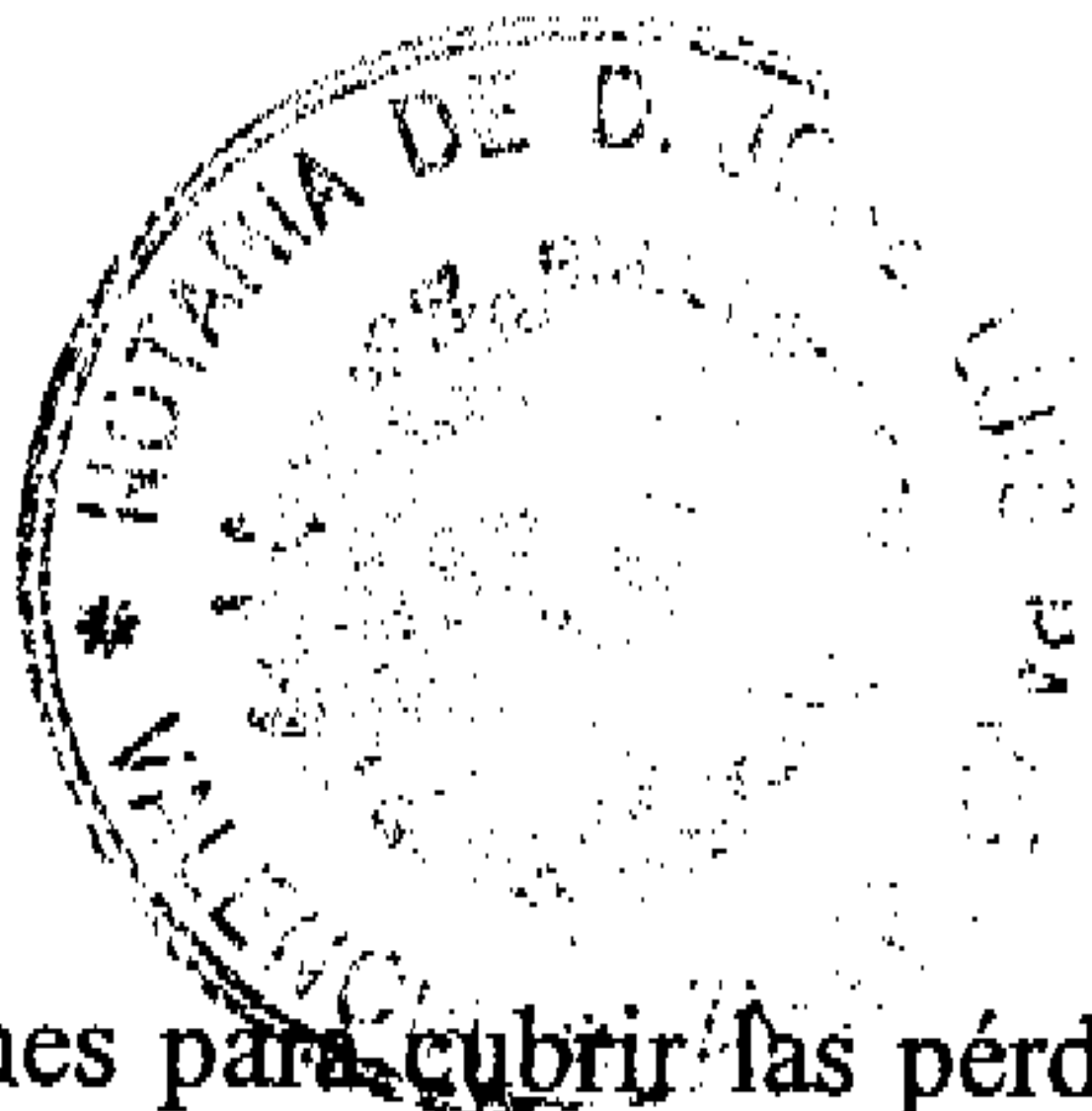
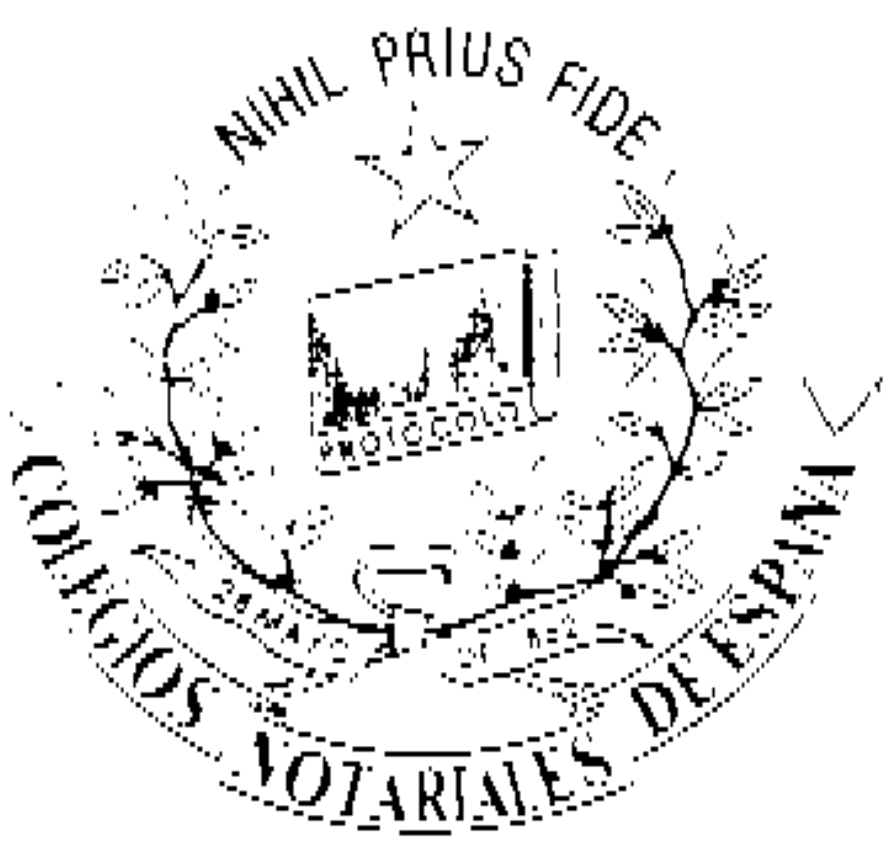
Las inversiones crediticias mantenidas con intermediarios financieros se registran en el apartado "Entidades de Crédito", del activo del balance de situación adjunto.



Los fondos de insolvencias, que se presentan minorando los saldos de los capítulos "Créditos sobre Clientes" y "Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, tienen por objeto cubrir las posibles pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos de todo tipo, contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad.

Los fondos de insolvencias se han determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Provisiones para riesgos nacionales y extranjeros, excepto riesgo-país:
 - i. Provisiones específicas: de acuerdo con lo requerido por la Circular 4/1991, de manera individual en función de las expectativas de recuperación de los riesgos y, como mínimo, por aplicación de los coeficientes establecidos en dicha Circular y en sus posteriores modificaciones. El saldo de estas provisiones se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (más de seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura eficaz) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (véase Nota 8).
 - ii. Provisión genérica: además, y siguiendo la normativa de Banco de España, existe una provisión genérica, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija del sector privado, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (siendo el porcentaje 0,5% para determinados créditos hipotecarios), destinada a la cobertura de pérdidas no identificadas específicamente al cierre del ejercicio.
2. Provisiones para riesgo-país: en función de la clasificación estimada del grado de dificultad financiera de cada país (véase Nota 8).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: adicionalmente, desde el 1 de julio de 2000 el Grupo está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. El límite máximo de cobertura de Bancaja para dicho fondo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 302.292 miles de euros, aproximadamente.



Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, y siguiendo de acuerdo con la normativa del Banco de España los mismos criterios antes mencionados salvo en el caso del fondo para la cobertura estadística en cuyo caso los riesgos de firma son corregidos previamente por unas ponderaciones, se incluyen en el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones” de los balances de situación consolidados (véase Notas 8 y 16).

Los fondos de insolvencias registrados cumplen lo requerido por la normativa de Banco de España.

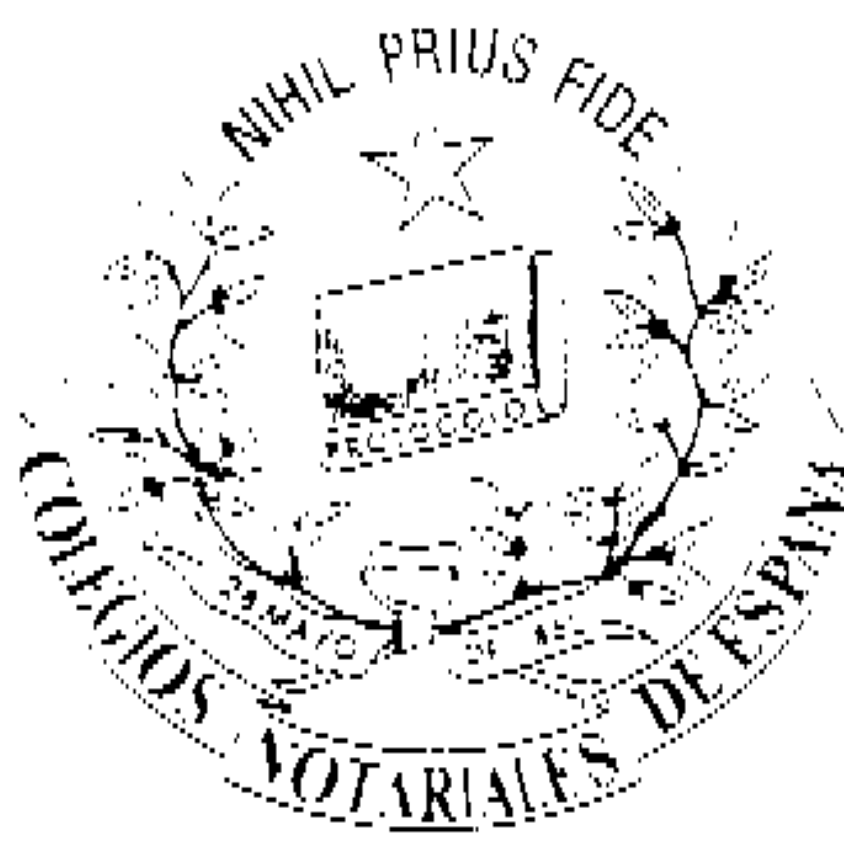
d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija

De acuerdo con lo establecido por la Circular 4/1991, de 14 de junio de Banco de España, y modificaciones posteriores,, los valores que constituyen la cartera de renta fija de la Entidad se presentan, atendiendo a su clasificación según los siguientes criterios:

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores que la Entidad ha decidido mantener hasta el vencimiento final de los títulos, contando con capacidad financiera para ello. Estos valores se presentan valorados a su precio de adquisición corregido (el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido, se corrige mensualmente, por el importe resultante de periodificar financieramente, durante la vida del valor, la diferencia entre dicho precio de adquisición y su valor de reembolso). Para los valores incluidos en esta cartera no es necesario constituir fondo de fluctuación de valores.
- Cartera de inversión ordinaria: está constituida por los valores no asignados a ninguna otra cartera. Estos valores se presentan valorados, una vez considerado su fondo de fluctuación de valores, a su precio de adquisición corregido, según se define en el párrafo anterior, o a su valor de mercado, el menor, determinado éste, en el caso de títulos cotizados, en función de la cotización del último día hábil de cada ejercicio. La cotización del último día se sustituirá por la media de los últimos diez días hábiles en valores con mercados poco profundos o erráticos.

Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean únicamente por la parte proporcional del período comprendido entre la fecha prevista de compra y la de vencimiento.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se constituye un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos “Deudas del Estado” y “Obligaciones y otros valores de renta fija” del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 6 y 9).



- Cartera de negociación: en esta cartera se incluyen los valores de renta fija, con cotización ágil, profunda y no influenciada, que la Entidad mantiene en el activo con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de sus precios. Estos valores se presentan valorados al precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a dicha fecha.

e) Valores representativos de capital

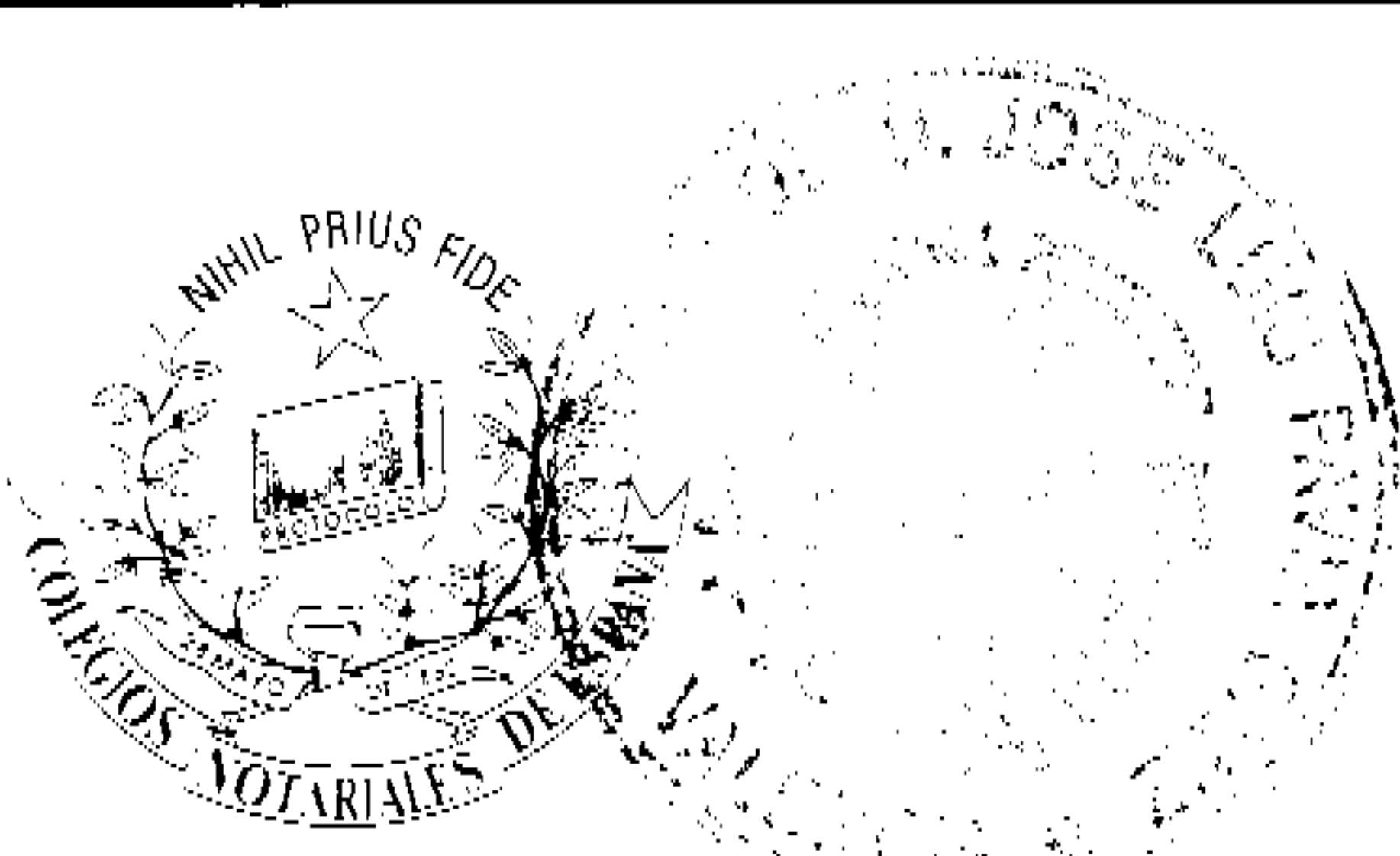
Las participaciones en sociedades del Grupo no consolidables por su actividad y en sociedades asociadas se integran mediante el criterio de puesta en equivalencia, reflejándose los importes correspondientes en los capítulos "Participaciones en Empresas del Grupo" y "Participaciones" del activo de los balances de situación consolidados, y en "Beneficios consolidados del Grupo" y en "Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia" del pasivo de los balances de situación consolidados.

El resto de los valores de renta variable se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con normativa legal aplicable, o a su valor de mercado, si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores cotizados: cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- Valores no cotizados: al valor teórico-contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible, que en su práctica totalidad se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas juntas generales. El valor teórico contable se ajusta, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. Como criterio general, dichas plusvalías se amortizan en un período de 5 años; no obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichas plusvalías, se reduce el período de amortización.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de los criterios indicados anteriormente, se constituye un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los capítulos "Acciones y otros títulos de renta variable" y "Participaciones" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 9).

Los valores representativos de capital se clasifican en cartera de inversión ordinaria y cartera de negociación según los criterios de clasificación ya expuestos en la Nota 4-d para los títulos de renta fija, así como en cartera de participaciones permanentes, donde quedan clasificados los valores que representan participaciones en el capital de otras sociedades destinadas a servir de manera duradera a las actividades del Grupo.



f) Activos materiales

El inmovilizado material funcional se presenta valorado a su precio de coste, actualizado, en su caso, por las regularizaciones de balance practicadas de acuerdo con diversas disposiciones legales, que incluyen las revalorizaciones practicadas como consecuencia de los diferentes procesos de fusión en los que ha participado la Entidad matriz. Adicionalmente, dentro del epígrafe "Fondo de saneamiento de activos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene constituido un fondo específico para cubrir, básicamente, las posibles diferencias entre los importes revalorizados y su valor de mercado (véase Nota 11).

Los saldos del inmovilizado material propio y el afecto a la Obra Social se presentan netos de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y del fondo de depreciación de activos.

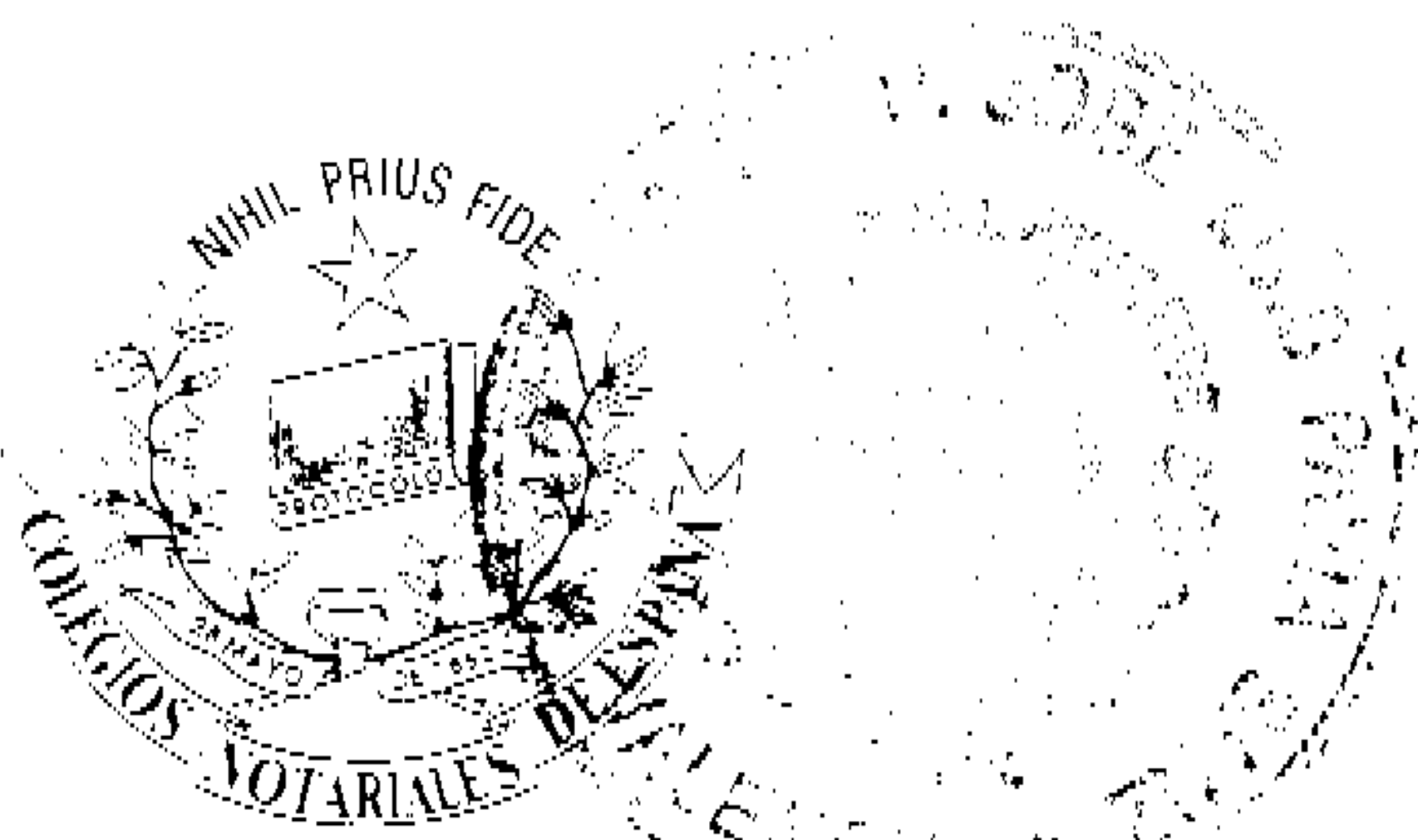
La amortización de estos activos se calcula linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios de uso propio	50
Edificios en renta	50
Mobiliario	4 - 16,5
Instalaciones	4 - 16,5
Vehículos	6,5 - 10
Equipos de automatización	4 - 5

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

En el caso de bajas o retiros, la pérdida resultante es incorporada a resultados. En caso de venta con pago aplazado de activo inmovilizado adquirido por aplicación de otros activos, se procede a cubrir los posibles beneficios contabilizados mediante la dotación, con cargo a pérdidas y ganancias, de un fondo específico por venta de inmovilizado con pago aplazado por el importe de los mismos, liberándose dicha cobertura a medida que se realice el cobro de la parte aplazada, o antes si las condiciones de venta y la solvencia del deudor no permiten albergar dudas sobre el buen fin de la operación.

Las adiciones de inmovilizado realizadas en inmuebles arrendados por la Entidad son amortizadas en la vida útil del inmovilizado adquirido o en la vida residual del contrato de arrendamiento, la menor.



Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de créditos sobre clientes que resultaron impagados figuran contabilizados en el epígrafe "Activos materiales-Otros inmuebles" (véase Nota 11) y se registran por el valor de adjudicación o por su valor de tasación, el que sea menor. El Grupo presenta el epígrafe "Otros inmuebles" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, neto de una provisión por envilecimiento de los inmuebles adjudicados, que se dota, entre otros criterios y de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del tiempo transcurrido desde la fecha de la adjudicación de los diferentes bienes.

g) Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

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

- i) En los casos aplicables, directamente a los elementos patrimoniales de las Sociedades Dependientes, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos), cuyos valores de mercado eran superiores a los valores netos contables deducidos de sus balances y cuyo tratamiento contable es similar al de los mismos activos del Grupo (amortización, devengo, etc.).
- ii) El resto se ha registrado como fondos de comercio de consolidación y se amortizan linealmente desde el momento de la compra en un plazo máximo de cinco años, período mínimo en que el Grupo considera se beneficiará de estos fondos. No obstante, si posteriormente existen dudas sobre la efectividad de dichos fondos de comercio, se reduce el período de amortización.

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

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

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



h) Fondo de pensionistas

A continuación se resumen las características y situación de los distintos compromisos en materia de pensiones que afectan a la Entidad y a las sociedades del Grupo:

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

Descripción de los compromisos

En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Caja estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad, incapacidad permanente o gran invalidez. El 15 de julio de 1998, la Entidad y los representantes de los empleados firmaron un Pacto de Empresa que entre otras estipulaciones, estableció un plan externo de carácter mixto y cuya adscripción era totalmente voluntaria. En este nuevo plan la prestación de jubilación pasó a ser de aportación definida, permaneciendo como prestaciones definidas las correspondientes a invalidez, viudedad y orfandad de inválido y las de viudedad y orfandad de activo. Además se estableció el traspaso de parte del anterior fondo al nuevo plan, como fondo de capitalización inicial.

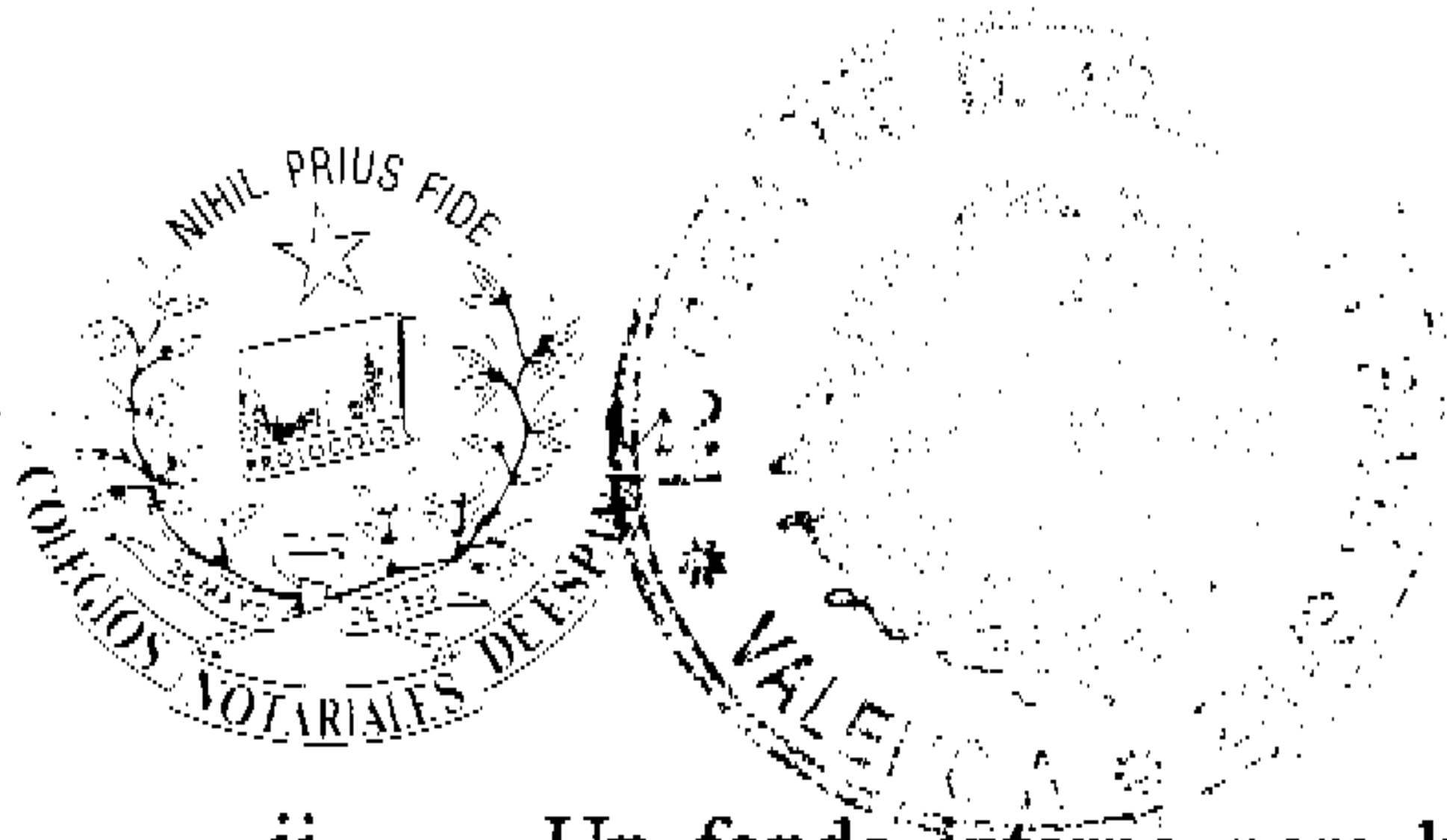
Asimismo, este Pacto de Empresa estableció un plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas al que podrían acogerse aquellos empleados que se adhiriesen al nuevo plan externo y cumpliesen 55 ó más años durante 1998. Igualmente a finales del ejercicio 2000, la Dirección de la Entidad acordó la realización de un nuevo plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas destinado para aquellos empleados que cumpliesen 55 años en 2001.

Por otra parte, la Caja tiene el compromiso de complementar a los empleados contratados a partir de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo 1986) mediante un plan de prestaciones definidas para las contingencias de invalidez, viudedad y orfandad y de aportaciones definidas para la prestación de jubilación.

Cobertura de los compromisos

Al 31 de diciembre de 2003 todos estos compromisos y otros existentes están cubiertos de la siguiente forma:

- i. Un plan de pensiones externo denominado Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia integrado en Futurcaval, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros la entidad gestora y Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja la depositaria. Este plan cubre básicamente los compromisos con el personal contratado antes del XIV Convenio Colectivo, los compromisos con el personal contratado después del XIV Convenio Colectivo así como el personal jubilado acogido a este Plan.



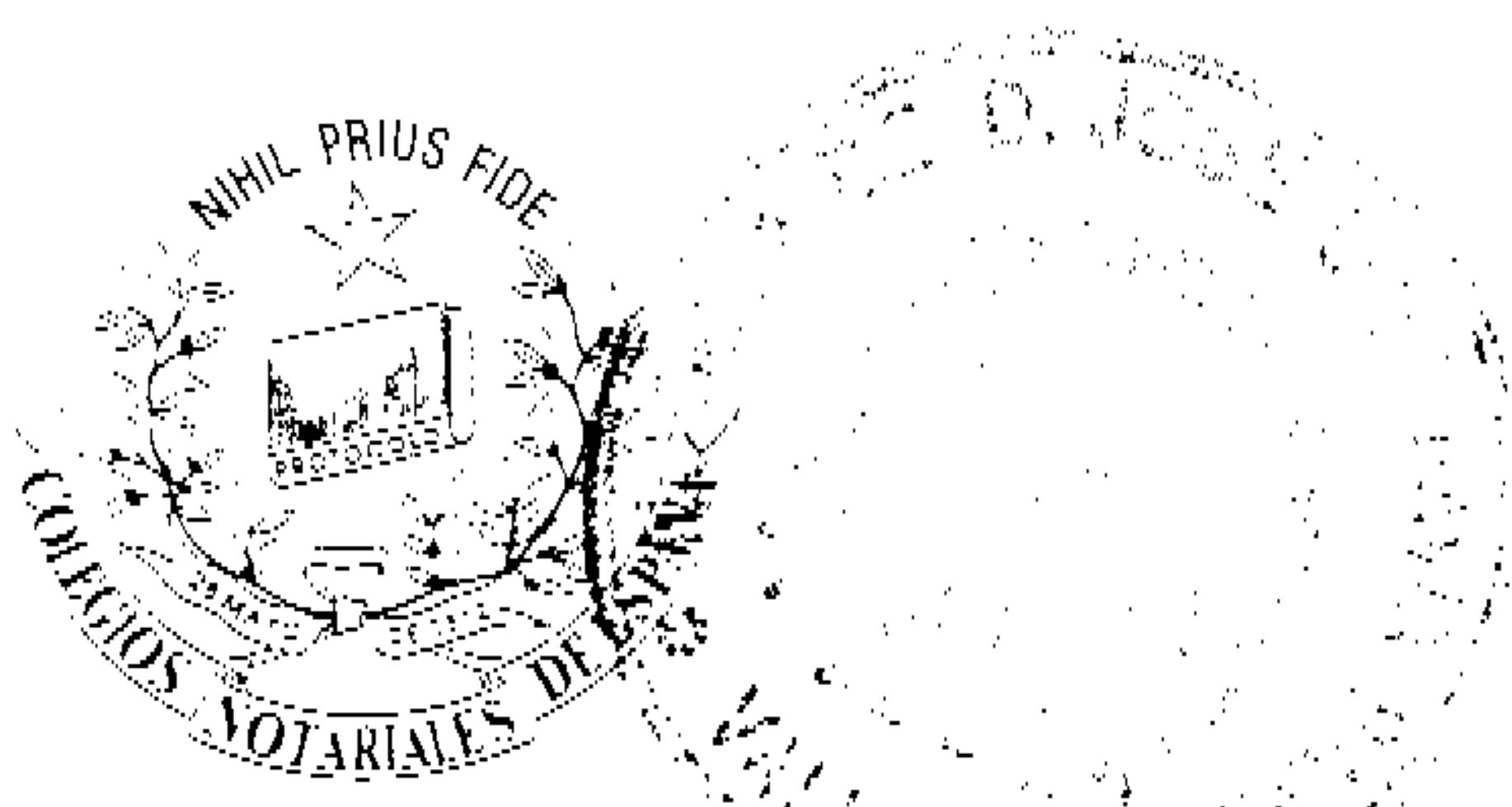
- ii. Un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados de los planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecidos en el mencionado Pacto de Empresa de julio de 1998 y en los planes de prejubilaciones de 1995 y 2000 (por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva), así como otras necesidades en materia de pensiones, entre las que se encuentran pasivos devengados por las obligaciones contractuales por ceses y despidos, en los términos establecidos en la Circular 5/2000, de Banco de España.

Las principales hipótesis consideradas, durante el ejercicio 2003, según lo estipulado en la normativa vigente que regula los fondos de pensiones internos y externos, en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en los apartados i. y ii. anteriores han sido las tablas de mortalidad GRM/F-95 y un tipo de interés del 4%.

- iii. Varias pólizas de seguro colectivo, de duración indeterminada, contratadas en el ejercicio 2000 con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja.

La contratación de estas pólizas es potestad de la Caja 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 función de dicha potestad, la Dirección de la Entidad ha optado por exteriorizar los compromisos adquiridos con el personal acogido a los distintos planes de prejubilación y jubilación anticipada anteriores a 1999 (pagos a realizar a partir de la fecha efectiva de jubilación), así como otras necesidades en materia de pensiones.

Las principales hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados por actuarios independientes para cubrir los compromisos descritos en el apartado c) anterior varían para cada una de las pólizas contratadas dentro de los márgenes establecidos por la legislación vigente para seguros privados. Así, las tablas utilizadas han sido GRM/F-95 o PERM-2000P/F y un tipo de interés anual técnico que oscila entre el 3,15% y el 5,89%.



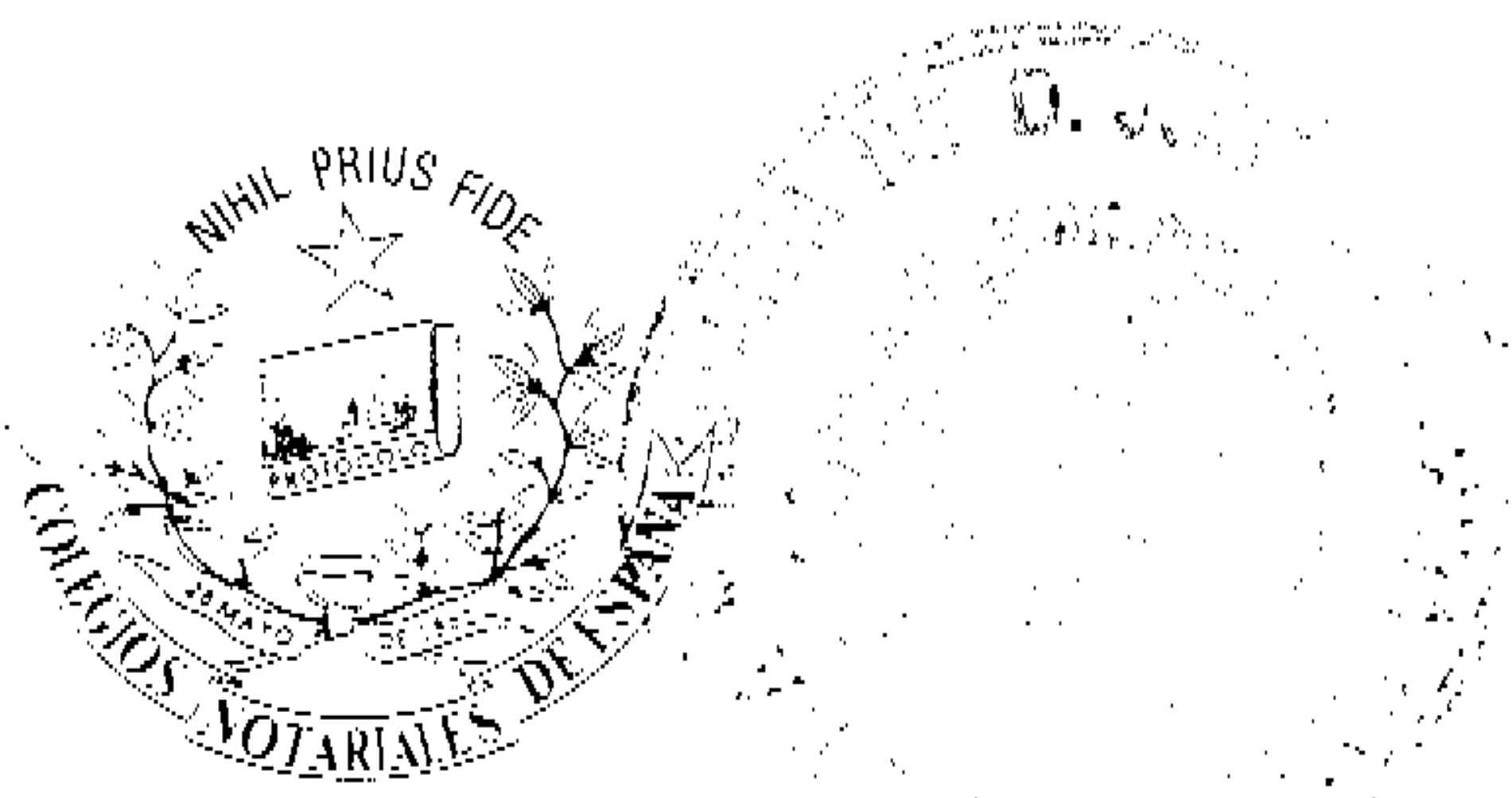
De acuerdo con estos estudios actuariales, el importe de los compromisos devengados por el personal, que se encuentran cubiertos suficientemente al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo interno	53.245	52.803
Cuenta de posición de Futurcaval, F.P.:		
Aportación definida	136.851	125.797
Prestación definida	15.193	18.211
Provisiones matemáticas en poder de aseguradoras	123.408	111.504
Otros conceptos	16.934	17.698
Pólizas de seguro contratadas con Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	102.383	99.288
	<u>448.014</u>	<u>425.301</u>

Dotaciones y pagos

El cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en concepto de dotaciones a fondos de pensiones internos en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido a 3.381 y 5.508 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Gastos Generales de Administración - De personal". Adicionalmente, el cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de aportación a fondos de pensiones externos en los ejercicios 2003 y 2002 ha ascendido a 11.526 y 10.948 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Gastos Generales de Administración - De personal" y "Quebrantos extraordinarios".

En los ejercicios 2003 y 2002 se han efectuado pagos a pensionistas y beneficiarios por importes de 11.888 y 13.957 miles de euros, respectivamente.



Banco de Valencia, S.A.

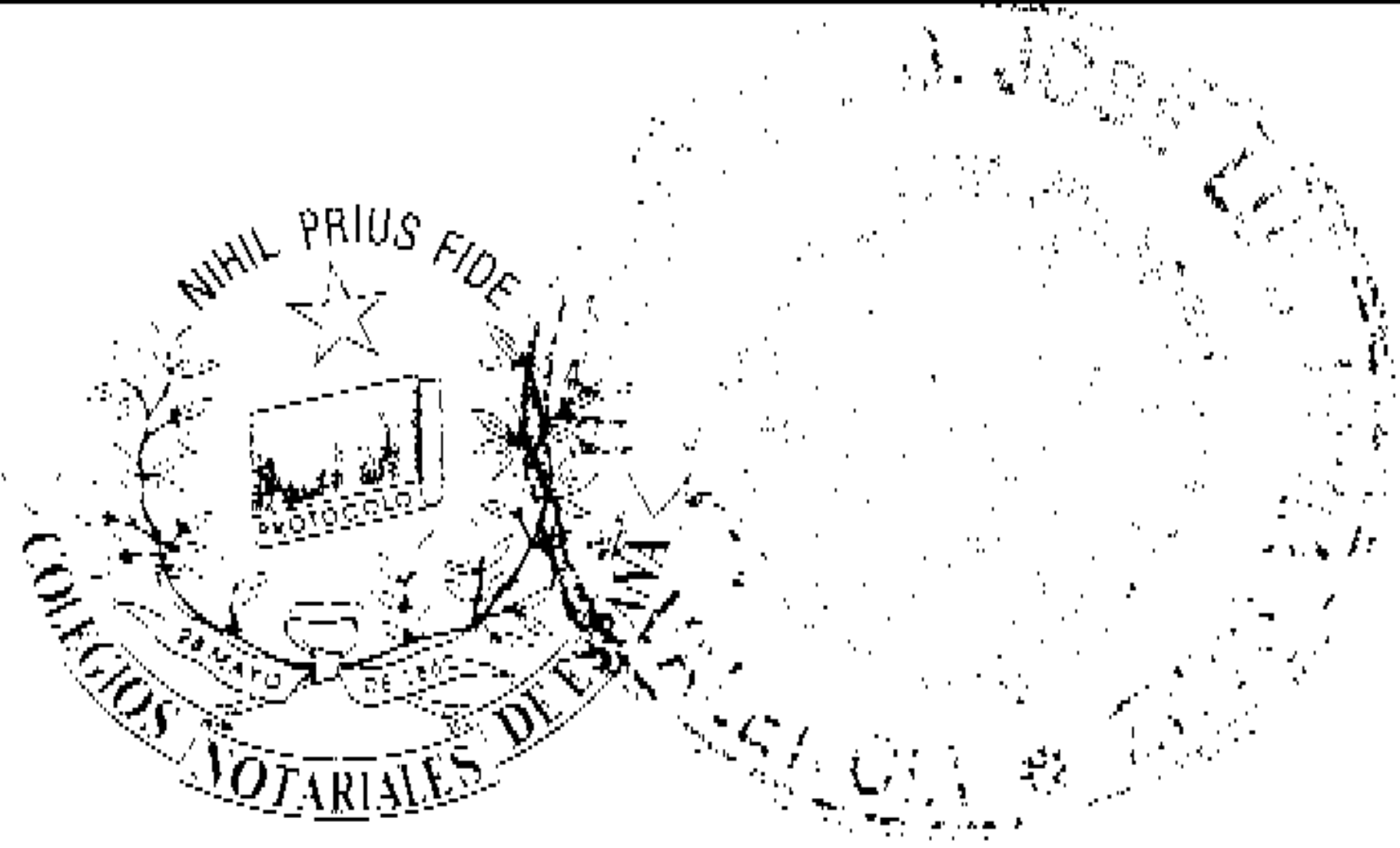
Descripción de los compromisos

Los compromisos asumidos por el Banco de Valencia, S.A., con su personal activo y en situación pasiva son los siguientes:

- i. De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El compromiso por jubilación no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.
- ii. El Banco tiene asumido el compromiso de realizar una aportación definida hasta el momento de jubilación para los empleados en activo con fecha de incorporación al Banco posterior al 8 de marzo de 1980.
- iii. En el año 1999, el Banco ofreció a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el Convenio, asumiendo el compromiso de complementar la prestación recibida de la Seguridad Social hasta alcanzar dicha edad.
- iv. 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

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.



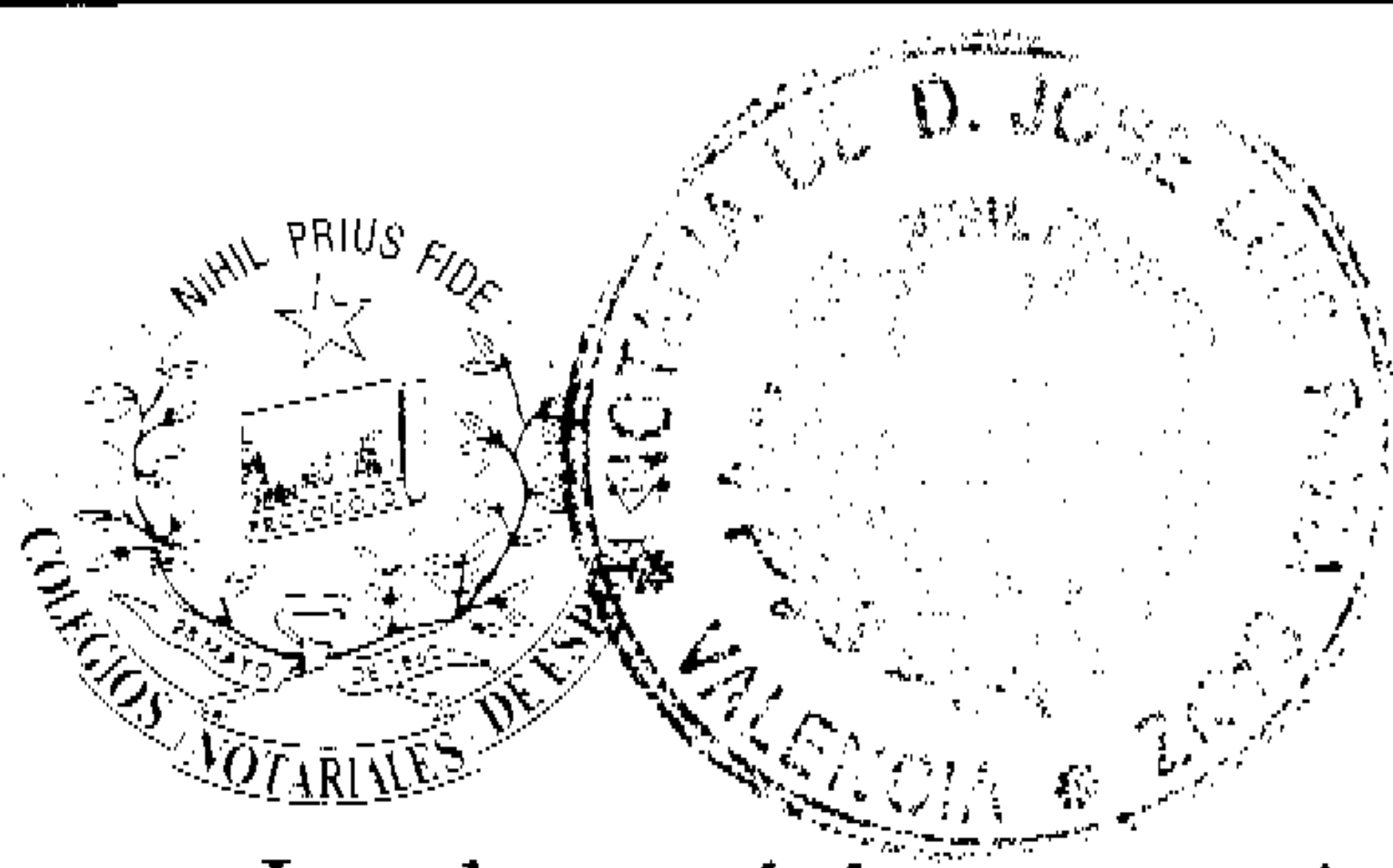
La exteriorización llevada a cabo por el Banco en el ejercicio 2001, en cuanto a los compromisos por jubilación, incapacidad permanente y orfandad con sus empleados, se instrumentó del siguiente modo:

- Un fondo de pensiones externo constituido durante el ejercicio 2001, denominado Fondo Valencia II, Fondo de Pensiones, siendo Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad perteneciente al Grupo Bancaja, la entidad gestora y el Banco de Valencia, S.A. la depositaria. Este fondo cubre los compromisos descritos anteriormente con el personal jubilado, 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 iv. anterior.

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

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



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

	<u>Miles de euros</u>
Aportación al fondo externo de pensiones	2.121
Aportación extraordinaria al fondo externo por los servicios pasados reconocidos	-
Otras primas de riesgos de prestaciones definidas	<u>253</u>
	<u>2.374</u>

Adicionalmente se mantiene un fondo interno, por importe de 234 miles de euros, para hacer frente a los compromisos derivados del plan de prejubilaciones por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva.

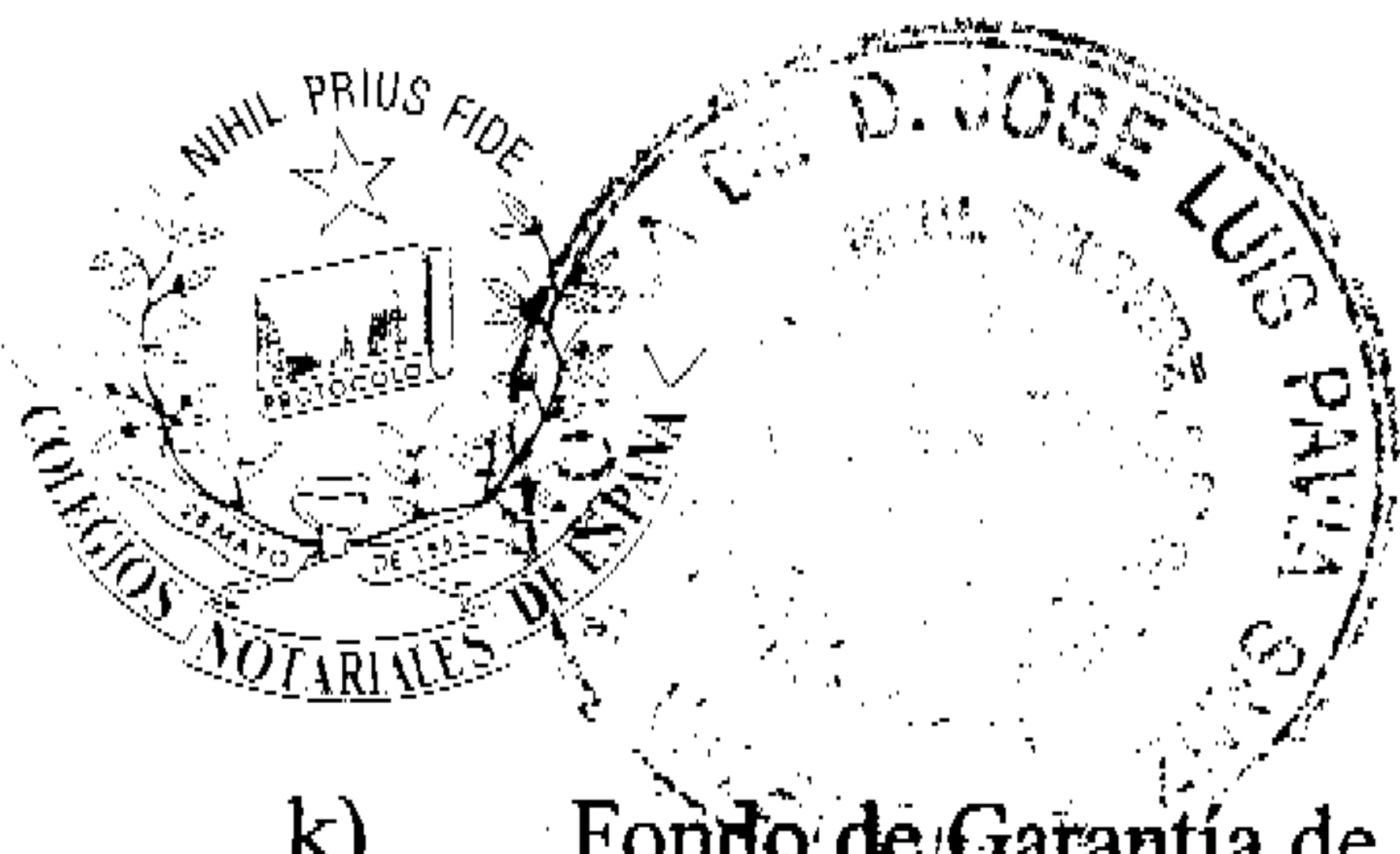
i) Otras provisiones

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los importes estimados para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones probables o ciertas de cuantía indeterminada, o por otras contingencias, riesgos y garantías indeterminadas (véase Nota 16).

j) Fondo para riesgos bancarios generales

El Grupo tiene constituido un fondo especial de carácter genérico, cuyo saldo asciende a 151.596 miles de euros, que fue constituido en ejercicios anteriores. Dicho importe está incluido en el epígrafe "Fondo para riesgos bancarios generales" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003.

De acuerdo con lo establecido en la norma 9.3 de la Circular 4/1991 del Banco de España, este fondo ha sido asignado por razones de prudencia a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria de la Entidad, sin que exista un deterioro identificado del valor de sus activos o masas de activos, o una carga contingente. Además conforme a la normativa vigente establecida por Banco de España, el saldo de este fondo se considera como parte de los recursos propios a efectos del cumplimiento de las exigencias de recursos propios. De dicho fondo podrá disponerse, previa autorización de Banco de España, para su aplicación a fondos específicos o a otros quebrantos no cubiertos con fondos específicos.



k) Fondo de Garantía de Depósitos

Las contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos se efectúan, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre. La aportación a este fondo se imputa a los resultados del ejercicio en que se devenga.

La participación en el Fondo de Garantía de Depósitos de las Entidades financieras tiene por finalidad garantizar los depósitos de los clientes, de acuerdo con lo dispuesto en el R.D. 2606/1996 de 20 de diciembre, según la redacción dada por el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, y la Circular 4/2001, de 24 de septiembre.

l) Operaciones de futuro

Bancaja utiliza estos instrumentos principalmente en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, así como en operaciones de macrocobertura utilizadas para reducir el riesgo global al que se expone el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, siempre que se sometan permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permita el seguimiento e identificación de las operaciones (véase Nota 21).

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas de divisas no vencidas, las compraventas de valores no vencidas, los futuros financieros sobre valores, tipos de interés y mercaderías, el valor de ejercicio del instrumento financiero subyacente en opciones compradas y emitidas, los acuerdos sobre tipos de interés futuros -FRA- y las permutas financieras de interés.

Para el tratamiento contable específico de las operaciones en divisas, véase el apartado b) de ~~esta~~ misma Nota 4.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones con estos productos, se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que pueden tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que son necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nocional de estos productos (valor teórico de los contratos) no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones emitidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en los capítulos "Otros pasivos" y "Otros activos" del balance de situación adjunto, respectivamente, como un pasivo para el emisor y como un activo patrimonial para el comprador.

Las operaciones cuya finalidad es eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se han considerado como de cobertura si concurre la condición de que tanto estas operaciones como las cubiertas se han identificado explícitamente desde el nacimiento de la cobertura. En estas operaciones de cobertura, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes de los elementos cubiertos.



Las operaciones que no son de cobertura contratadas en mercados organizados, también denominadas "operaciones de negociación", se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias. En los mercados organizados el riesgo crediticio de estas operaciones queda minimizado.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, se efectúan valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones al 31 de diciembre de 2003. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de precio del activo subyacente y el de cambio.

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto contabilizado por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota.

Para que las deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Otros activos" y "Otros pasivos" del balance de situación adjunto.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones y bonificaciones se considera como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio. Las deducciones aplicadas cumplen los requisitos establecidos en la normativa vigente.

n) Indemnizaciones por despido

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



5. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Caja:		
En euros	217.168	204.199
En moneda extranjera	3.454	3.334
Banco de España: cuenta corriente en euros	329.032	325.946
Otros Bancos Centrales: cuentas en moneda extranjera	1.621	1.303
	<u>551.275</u>	<u>534.782</u>

El saldo medio mantenido en cuenta corriente en Banco de España se encuentra afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas, según lo estipulado en la normativa vigente.

6. DEUDAS DEL ESTADO

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de renta fija del Estado:		
Letras del Tesoro	1.737	72.398
Otra deuda anotada	2.865.926	2.503.918
Otros títulos	6	6
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	<u>2.867.669</u>	<u>2.576.322</u>



El desglose de este capítulo por tipos de cartera a efectos de los criterios de valoración establecidos por la Circular 4/91 del Banco de España, por plazos de vencimiento residual, y el tipo de interés medio, al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros				Tipo de interés medio al cierre de cada ejercicio	
	Hasta 3 Meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		Total
<u>Saldos al 31 de diciembre de 2003</u>						
Inversión ordinaria						
Letras del Tesoro	39	1.698	-	-	1.737	2,16%
Deuda del Estado	-	21.958	35.233	688	57.879	7,82%
Otros títulos	-	-	-	6	6	2,87%
Inversión a vencimiento						
Deuda del Estado	-	11.955	2.183.148	612.944	2.808.047	4,88%
	<u>39</u>	<u>35.611</u>	<u>2.218.381</u>	<u>613.638</u>	<u>2.867.669</u>	
<u>Saldos al 31 de diciembre de 2002</u>						
Inversión ordinaria						
Letras del Tesoro	3.649	68.749	-	-	72.398	3,90%
Deuda del Estado	130	1.859	50.504	46.428	98.921	7,45%
Otros títulos	-	-	-	6	6	5,00%
Inversión a vencimiento						
Deuda del Estado	1.501	157.590	1.235.886	1.010.020	2.404.997	5,39%
	<u>5.280</u>	<u>228.198</u>	<u>1.286.390</u>	<u>1.056.454</u>	<u>2.576.322</u>	

El movimiento experimentado durante los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes cuentas de inversión ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Letras del Tesoro	Otras Deudas del Estado y otros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	496.362	1.601.603
Altas	319.841	19.552.997
Bajas	<u>(743.805)</u>	<u>(18.650.676)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	72.398	2.503.924
Altas	62.788	18.662.725
Bajas	<u>(133.449)</u>	<u>(18.300.717)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>1.737</u>	<u>2.865.932</u>



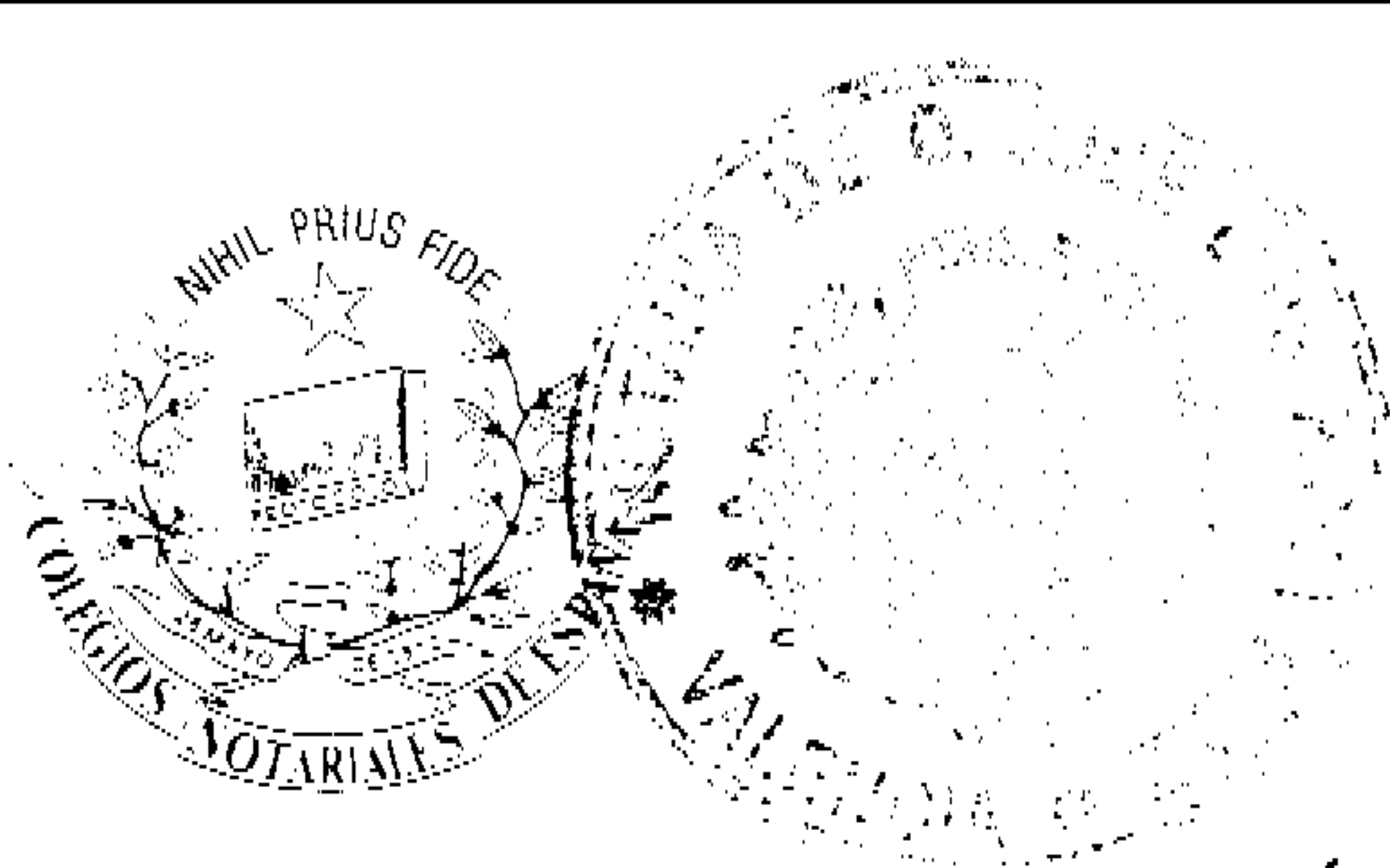
El fondo de fluctuación de valores, relativo a Deudas del Estado, en los ejercicios 2003 y 2002 no ha experimentado ningún movimiento.

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 los importes recogidos en los capítulos "Entidades de Crédito-A plazo o con preaviso" y "Débitos a clientes-Otros débitos" incluyen los siguientes importes efectivos cedidos con compromisos de recompra a intermediarios financieros y a los sectores público, privado y no residente. Dichas cesiones incluyen tanto Deuda del Estado adquirida en firme como adquirida temporalmente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Letras del Tesoro	198.182	71.580
Otras Deudas del Estado	<u>5.573.379</u>	<u>3.537.299</u>
	<u>5.771.561</u>	<u>3.608.879</u>

Las citadas cesiones se encuentran registradas en los correspondientes epígrafes del pasivo del balance de situación adjunto por su importe efectivo, de conformidad con la normativa del Banco de España.

En la Nota 9 de esta memoria se presenta un resumen de la cartera de inversiones del Grupo (incluida la Deuda del Estado), clasificada entre cartera de negociación, de inversión ordinaria y de inversión a vencimiento.



7. ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

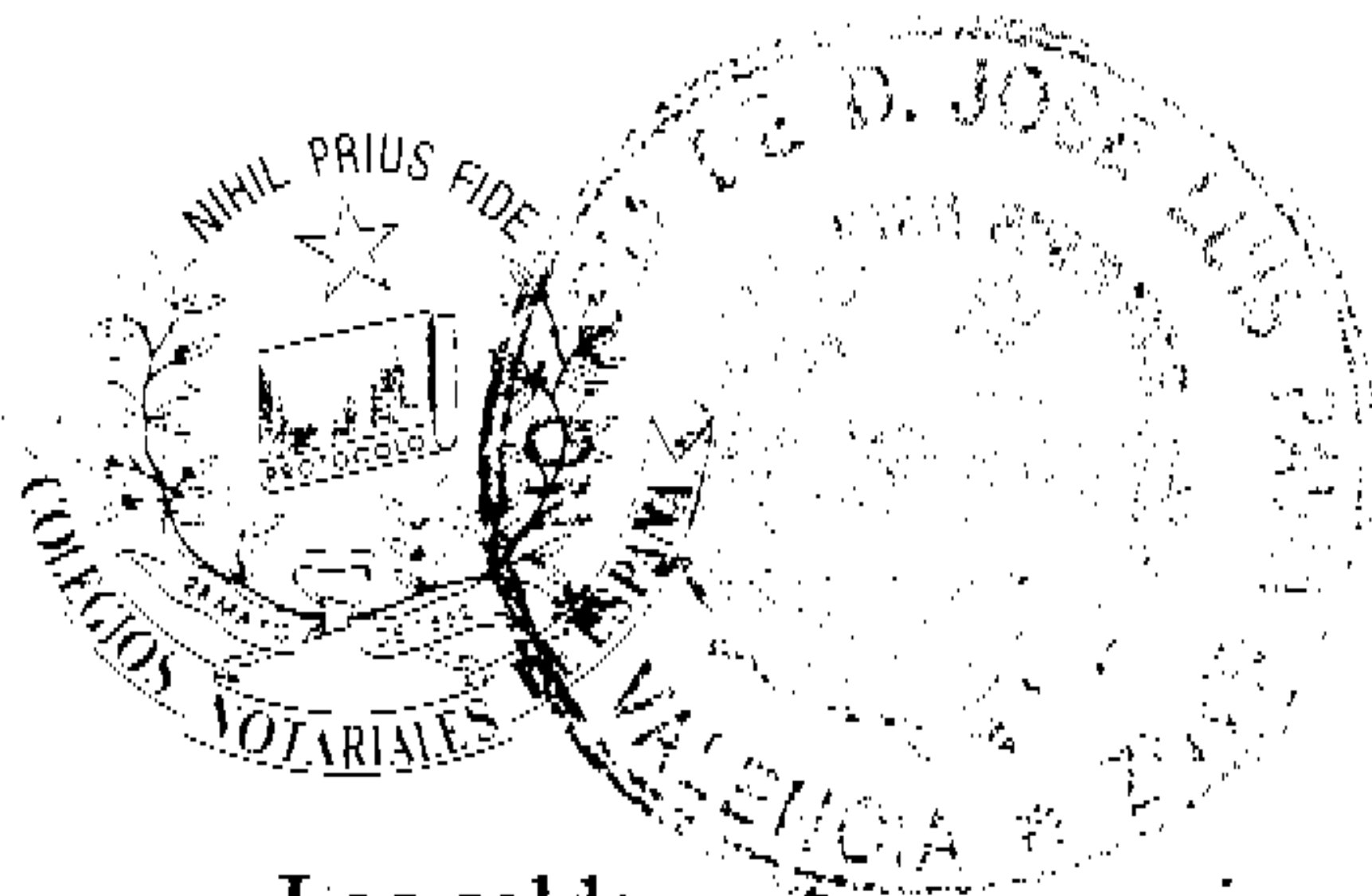
	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
A la vista:				
Cuentas mutuas	-	1.290	-	4
Otras cuentas	120.815	162.014	206.906	150.113
	<u>120.815</u>	<u>163.304</u>	<u>206.906</u>	<u>150.117</u>
Otros créditos-Débitos a plazo o con preaviso:				
Banco de España	-	-	312.000	261.834
Cuentas a plazo	1.100.688	496.059	2.025.983	2.711.749
Adquisición-Cesión temporal de activos	2.794.326	951.317	4.558.756	2.287.037
Préstamos-acreedores por valores	-	-	-	-
Otras cuentas	47.014	40.926	169.276	157.642
	<u>3.942.028</u>	<u>1.488.302</u>	<u>7.066.015</u>	<u>5.418.262</u>
	<u>4.062.843</u>	<u>1.651.606</u>	<u>7.272.921</u>	<u>5.568.379</u>

El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2003 incluye, en este epígrafe, saldos activos y pasivos en moneda extranjera por importe de 219.008 y 223.401 miles de euros, respectivamente (191.274 y 313.763 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2002).

El importe que figura en el detalle anterior al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el epígrafe "Adquisición temporal de activos" recoge el valor efectivo de títulos de "Deuda Anotada" del Estado adquiridos con compromiso de reventa a otras entidades crédito.

La rúbrica "Cesión temporal de activos" del pasivo del balance de situación consolidado corresponde al valor efectivo de las cesiones de Títulos del Estado (Otra deuda anotada) realizados por el Grupo a otras entidades de crédito, con los siguientes valores:

	Miles de euros	
	2003	2002
Letras del Tesoro	-	3.501
Otra deuda anotada	4.558.756	2.283.536
	<u>4.558.756</u>	<u>2.287.037</u>



Los saldos activos y pasivos a plazo mantenidos por el Grupo presentan los siguientes plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

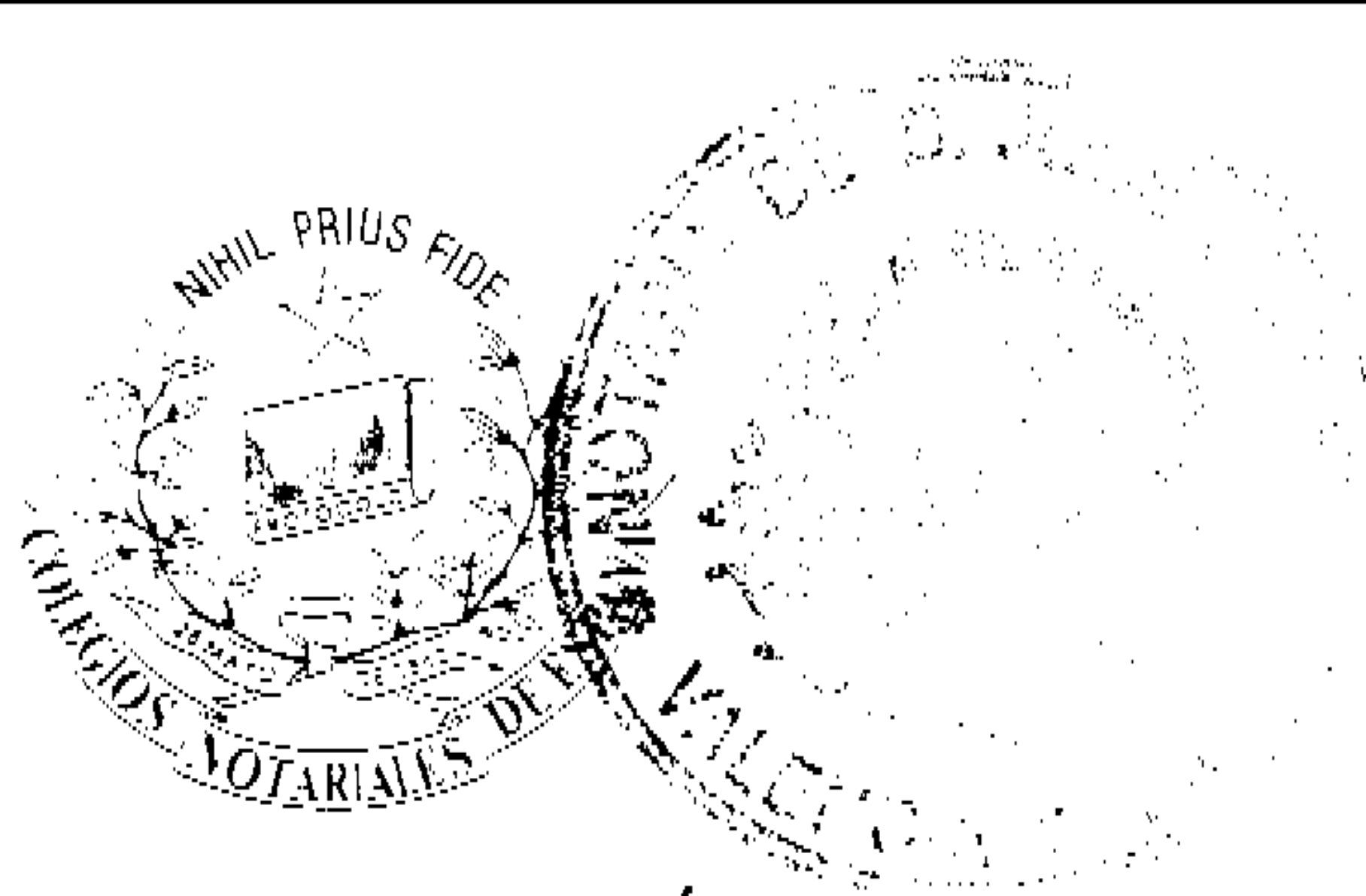
Ejercicio 2003

	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Activo:					
Cuentas a plazo	994.560	100.117	6.011	-	1.100.688
Adquisición temporal de activos	2.746.656	47.670	-	-	2.794.326
Otras cuentas	47.014	-	-	-	47.014
	<u>3.788.230</u>	<u>147.787</u>	<u>6.011</u>	<u>-</u>	<u>3.942.028</u>
Pasivo:					
Banco de España	312.000	-	-	-	312.000
Cuentas a plazo	1.568.150	173.833	284.000	-	2.025.983
Cesión temporal de activos	4.483.984	74.772	-	-	4.558.756
Otras cuentas	19.952	3.307	62.392	83.625	169.276
	<u>6.384.086</u>	<u>251.912</u>	<u>346.392</u>	<u>83.625</u>	<u>7.066.015</u>

Ejercicio 2002

	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
Activo:					
Cuentas a plazo	222.326	251.833	21.900	-	496.059
Adquisición temporal de activos	951.317	-	-	-	951.317
Otras cuentas	40.926	-	-	-	40.926
	<u>1.214.569</u>	<u>251.833</u>	<u>21.900</u>	<u>-</u>	<u>1.488.302</u>
Pasivo:					
Banco de España	261.834	-	-	-	261.834
Cuentas a plazo	1.898.549	275.503	372.276	165.421	2.711.749
Cesión temporal de activos	2.266.784	20.253	-	-	2.287.037
Otras cuentas	13.502	5.672	89.536	48.932	157.642
	<u>4.440.669</u>	<u>301.428</u>	<u>461.812</u>	<u>214.353</u>	<u>5.418.262</u>

Los tipos de interés medios que las entidades de crédito del Grupo han obtenido durante el ejercicio 2003 con el resto de entidades de crédito han oscilado entre el 2,03% y el 3,02%. Durante el ejercicio 2002 dichos tipos de interés se situaron entre un 2,79 % y el 3,19%.



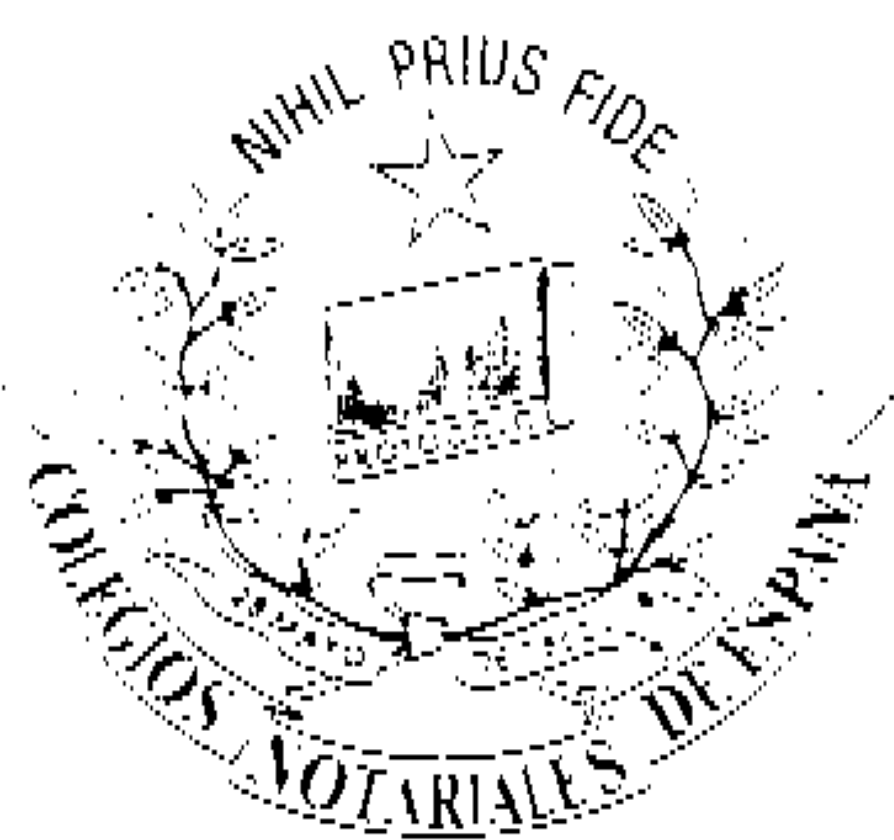
8. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector de origen, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por monedas:		
En euros	25.423.927	22.425.959
En moneda extranjera	309.732	404.472
	<u>25.733.659</u>	<u>22.830.431</u>
Por sectores:		
Crédito a Administraciones Públicas Españolas	470.366	392.473
Crédito a otros sectores residentes	25.117.361	22.210.062
Crédito a no residentes	491.717	459.961
Activos dudosos	156.553	175.018
Fondos de insolvencias	(501.960)	(402.304)
Fondo de riesgo-país	(378)	(4.779)
	<u>25.733.659</u>	<u>22.830.431</u>

La concentración por áreas geográficas del saldo con no residentes que figura en el detalle anterior es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Unión Europea (excepto España)	198.400	191.389
Estados Unidos de América y Puerto Rico	38.531	14.559
Resto OCDE	103.980	68.734
Iberoamérica	56.024	169.160
Resto del mundo	94.782	16.119
	<u>491.717</u>	<u>459.961</u>



A continuación se indica el desglose de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar los saldos de las cuentas “Fondos de insolvencias” y “Fondo de riesgo-país”, atendiendo al plazo de vencimiento residual y a la modalidad y situación de las operaciones:

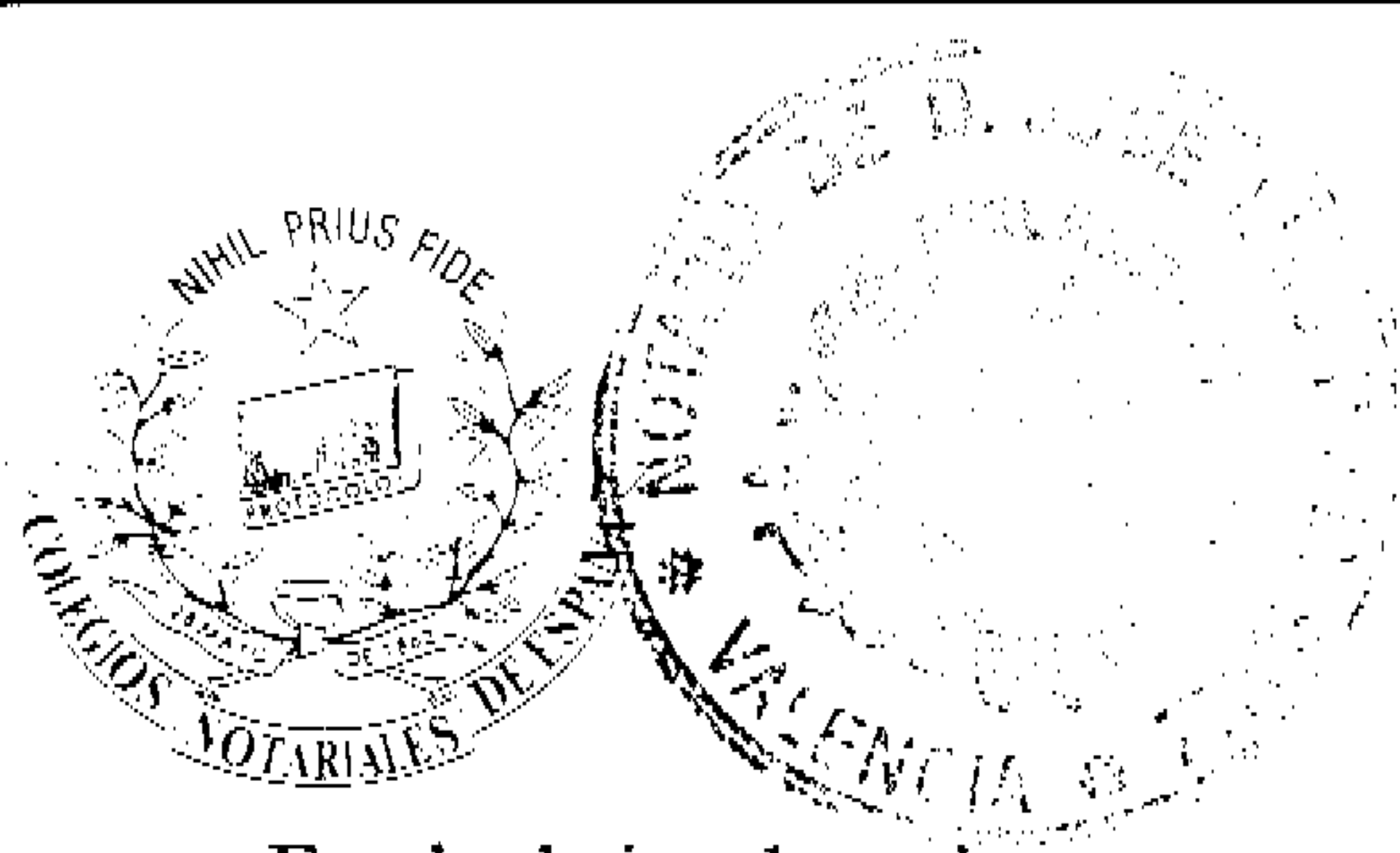
	Miles de euros	
	2003	2002
Por plazo de vencimiento:		
Hasta 3 meses	4.207.714	6.140.601
Entre 3 meses y 1 año	2.341.530	2.908.157
Entre 1 año y 5 años	5.285.548	5.238.745
Más de 5 años	14.401.205	8.950.011
	<u>26.235.997</u>	<u>23.237.514</u>
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	2.717.820	2.513.046
Deudores con garantía real	14.448.935	12.592.559
Otros deudores a plazo	7.141.950	6.706.914
Deudores a la vista y varios	805.345	581.800
Arrendamientos financieros	965.390	668.177
Activos dudosos	156.557	175.018
	<u>26.235.997</u>	<u>23.237.514</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían créditos concedidos a clientes de duración indeterminada.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta “Arrendamientos financieros” del cuadro anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual sobre el que se podrá efectuar la opción de compra.

Las hipotecas que garantizan los préstamos y créditos hipotecarios concedidos por Bancaja se encuentran afectas en garantía del capital e intereses de una cédula hipotecaria emitida por la Entidad, por importe de 12.020 miles de euros, registrada en el apartado “Imposiciones a plazo” del capítulo “Débitos a clientes” del pasivo del balance de situación consolidado.

En el ejercicio 2003 y en ejercicios anteriores, la Entidad matriz procedió a titular operaciones de crédito sobre clientes de los que a 31 de diciembre de 2003 y 2002 el saldo vivo asciende a 5.196.194 y 2.131.516 miles de euros, respectivamente. La Entidad incluye en su cartera de “Obligaciones y otros valores de renta fija” bonos procedentes de las titulaciones realizadas (véase Nota 9).



Fondo de insolvencias

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondos de insolvencias" que incluye las provisiones específica, genérica y estadística relativos a los saldos de "Créditos sobre Clientes":

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	402.304	332.888
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	210.064	141.249
Fondos recuperados	(43.023)	(23.134)
Cancelaciones por utilización, trasposos y otros	<u>(67.385)</u>	<u>(48.699)</u>
Saldo final	<u>501.960</u>	<u>402.304</u>
Del que:		
Provisiones para riesgos específicos	139.470	131.329
Provisión genérica	216.640	185.861
Fondo de cobertura estadística	<u>145.850</u>	<u>85.114</u>
	<u>501.960</u>	<u>402.304</u>

Adicionalmente al saldo al cierre del ejercicio del cuadro anterior, el fondo de insolvencias que cubre el epígrafe de "Obligaciones y otros valores de renta fija" asciende a 5.090 y 6.679 miles de euros y el fondo de insolvencias que cubre los pasivos contingentes y se muestra en el epígrafe "Otras provisiones para riesgos y cargas" asciende a 60.291 y 45.430 miles de euros, ambos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Riesgo-país

Las provisiones para cubrir las posibles pérdidas que puedan producirse en la realización de la inversión crediticia, y los avales y garantías prestados, correspondientes a entidades públicas y sector privado de países en dificultades financieras de distinto grado, superan los mínimos exigidos por la normativa de Banco de España.



Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo gestionaba unas posiciones sujetas a riesgo-país equivalentes a 11.185 miles de euros, aproximadamente (40.448 miles de euros, al 31 de diciembre de 2002).

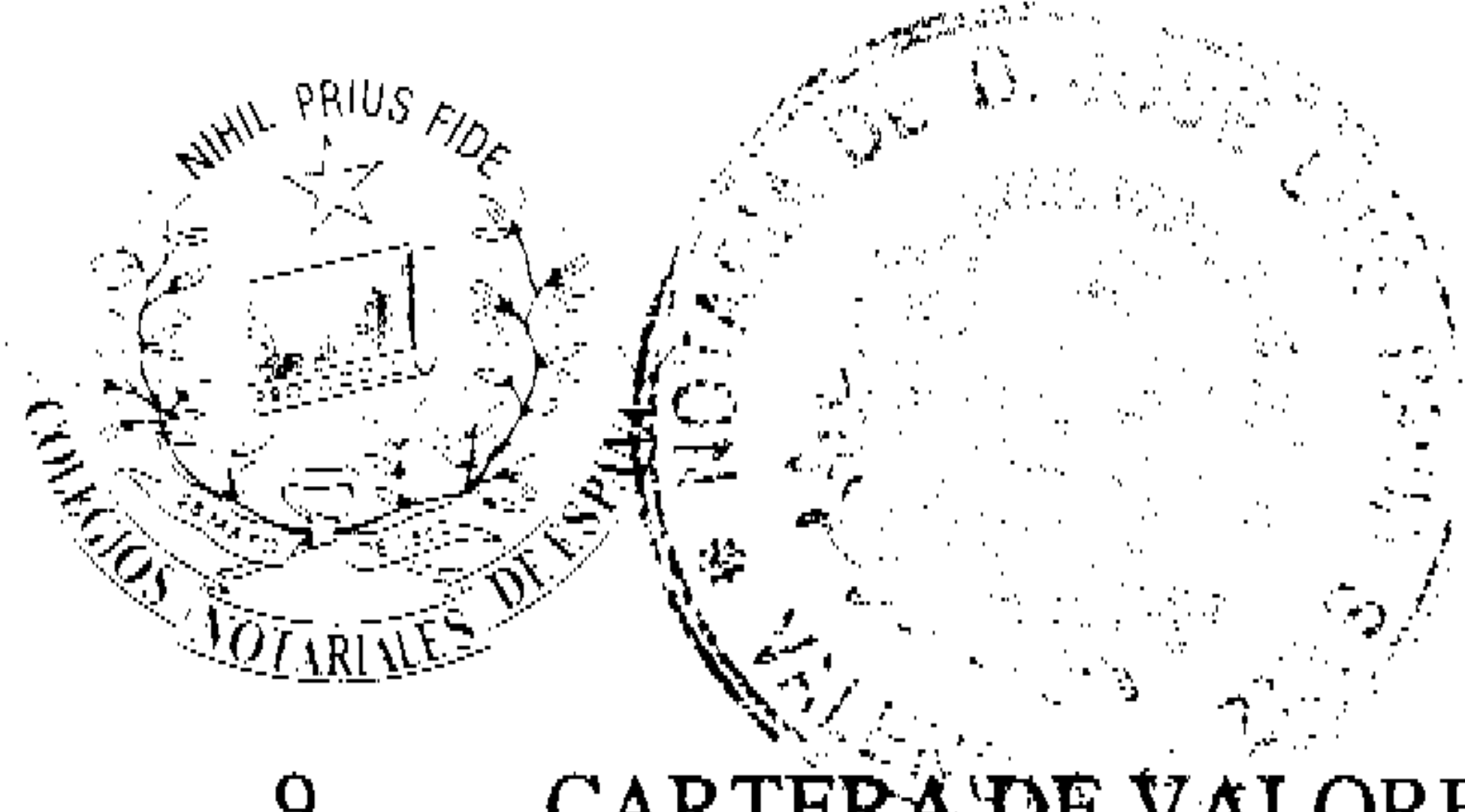
El movimiento del fondo de riesgo país durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	7.281	5.649
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	-	1.632
Trasposos, cancelaciones por utilización y otros	<u>(6.903)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>378</u>	<u>7.281</u>

En el cuadro anterior, el saldo correspondiente al 31 de diciembre de 2002 incluía un fondo de riesgo-país de 2.502 miles de euros correspondiente a títulos de renta fija, recogido en el capítulo de "Obligaciones y otros valores de renta fija". Al 31 de diciembre de 2003 no existe fondo de riesgo-país por títulos de renta fija.

Amortizaciones y provisiones para insolvencias

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003 y 2002 ascienden a 9.854 y 7.399 miles de euros, respectivamente. Dichos importes se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Amortizaciones y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, epígrafe que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados directamente como fallidos (987 y 899 miles de euros en cada ejercicio).



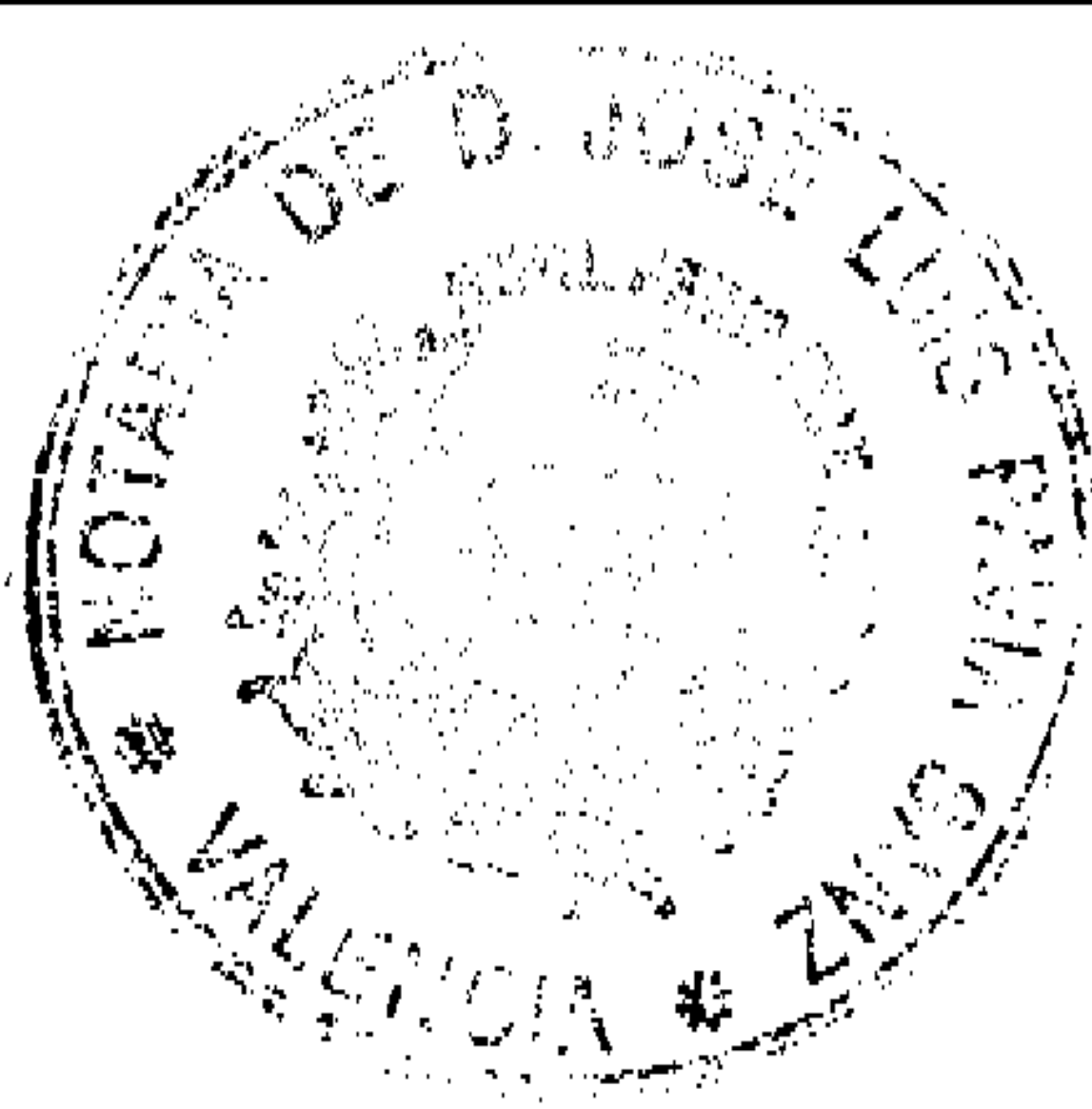
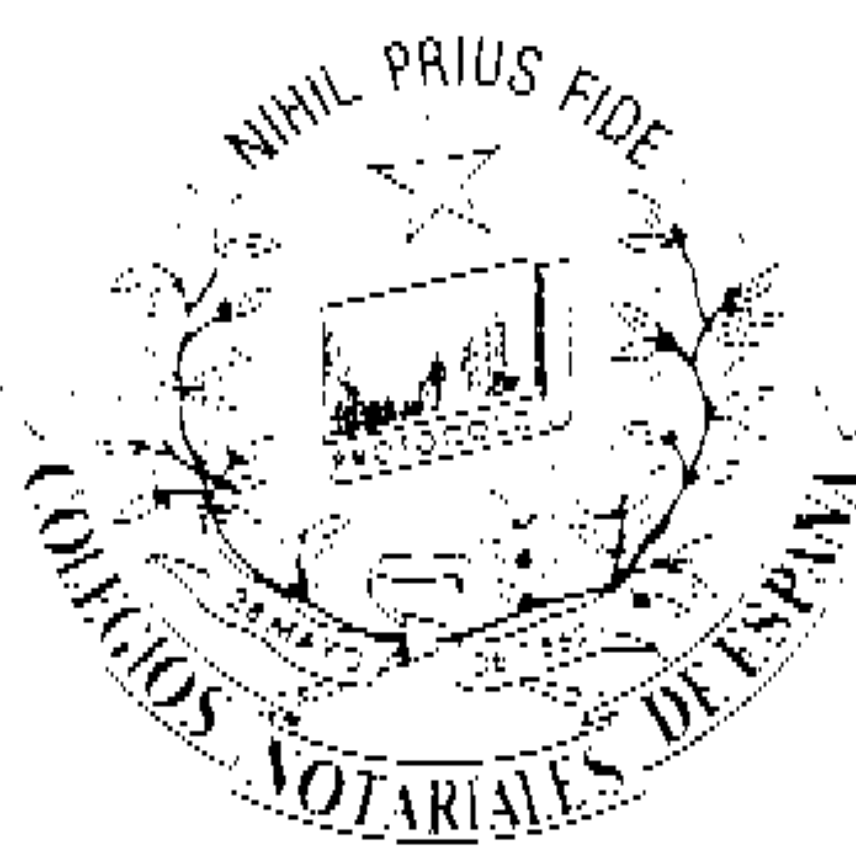
9. CARTERA DE VALORES

Obligaciones y otros valores de renta fija

La composición de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2003 y 2002 por sector que la origina, por moneda y por clasificación y valoración, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por sectores:		
Cartera de renta fija		
De emisión pública residentes:		
Administraciones territoriales	9.022	15.599
Otras administraciones públicas	1	2
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	9.023	15.601
Otros emisores:		
Entidades de crédito residentes	6.401	111.696
Otros sectores residentes	246.897	200.361
No residentes	100.871	295.106
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(9.813)	(510)
Menos: Fondo de insolvencia y de riesgo país	(5.090)	(9.181)
	339.266	597.472
	348.289	613.073
Por monedas:		
En euros	348.289	594.918
En moneda extranjera	-	18.155
	348.289	613.073
Por criterios de clasificación y valoración:		
Cartera de negociación	-	19.150
Cartera de inversión ordinaria	344.750	586.826
Cartera de inversión a vencimiento	3.539	7.097
	348.289	613.073

El epígrafe "Otros emisores-Otros sectores residentes" incluye 196.010 miles de euros (173.072 miles de euros en 2002) correspondientes a los bonos de titulización emitidos por Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A. a partir de préstamos y créditos titulizados por la Entidad Dominante a través de dichas sociedades.



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la cartera de valores de renta fija presentaba la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que forman parte de la misma, sin considerar los fondos de fluctuación de valores y otros fondos especiales relacionados:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de renta fija:		
Con cotización en bolsa u otros mercados secundarios	336.192	622.762
Sin cotización	27.000	2
	<u>363.192</u>	<u>622.764</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 la cartera de valores de renta fija ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros						
	Saldo al 31-12-01	Altas	Bajas	Saldo a 31-12-02	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-03
Cartera de renta fija							
De emisión pública residente:							
Administraciones territoriales	21.227	179.402	(185.030)	15.599	161.932	(168.509)	9.022
Otras administraciones públicas	5	-	(3)	2	-	(1)	1
	<u>21.232</u>	<u>179.402</u>	<u>(185.033)</u>	<u>15.601</u>	<u>161.932</u>	<u>(168.510)</u>	<u>9.023</u>
Otras emisiones:							
Entidades de crédito residentes	14.517	537.033	(439.854)	111.696	23.767	(129.062)	6.401
Otros sectores residentes	184.058	482.936	(466.633)	200.361	390.467	(343.931)	246.867
No residentes	472.382	459.685	(636.961)	295.106	1.005.450	(1.199.685)	100.871
	<u>670.957</u>	<u>1.479.654</u>	<u>(1.543.448)</u>	<u>607.163</u>	<u>1.419.684</u>	<u>(1.672.678)</u>	<u>354.169</u>
	<u>692.189</u>	<u>1.659.056</u>	<u>(1.728.481)</u>	<u>622.764</u>	<u>1.581.616</u>	<u>(1.841.188)</u>	<u>363.192</u>

Durante el ejercicio 2004 se producirán vencimientos de títulos de renta fija que forman parte de la cartera de valores del Grupo al 31 de diciembre de 2003 por importe efectivo de 40.700 miles de euros.

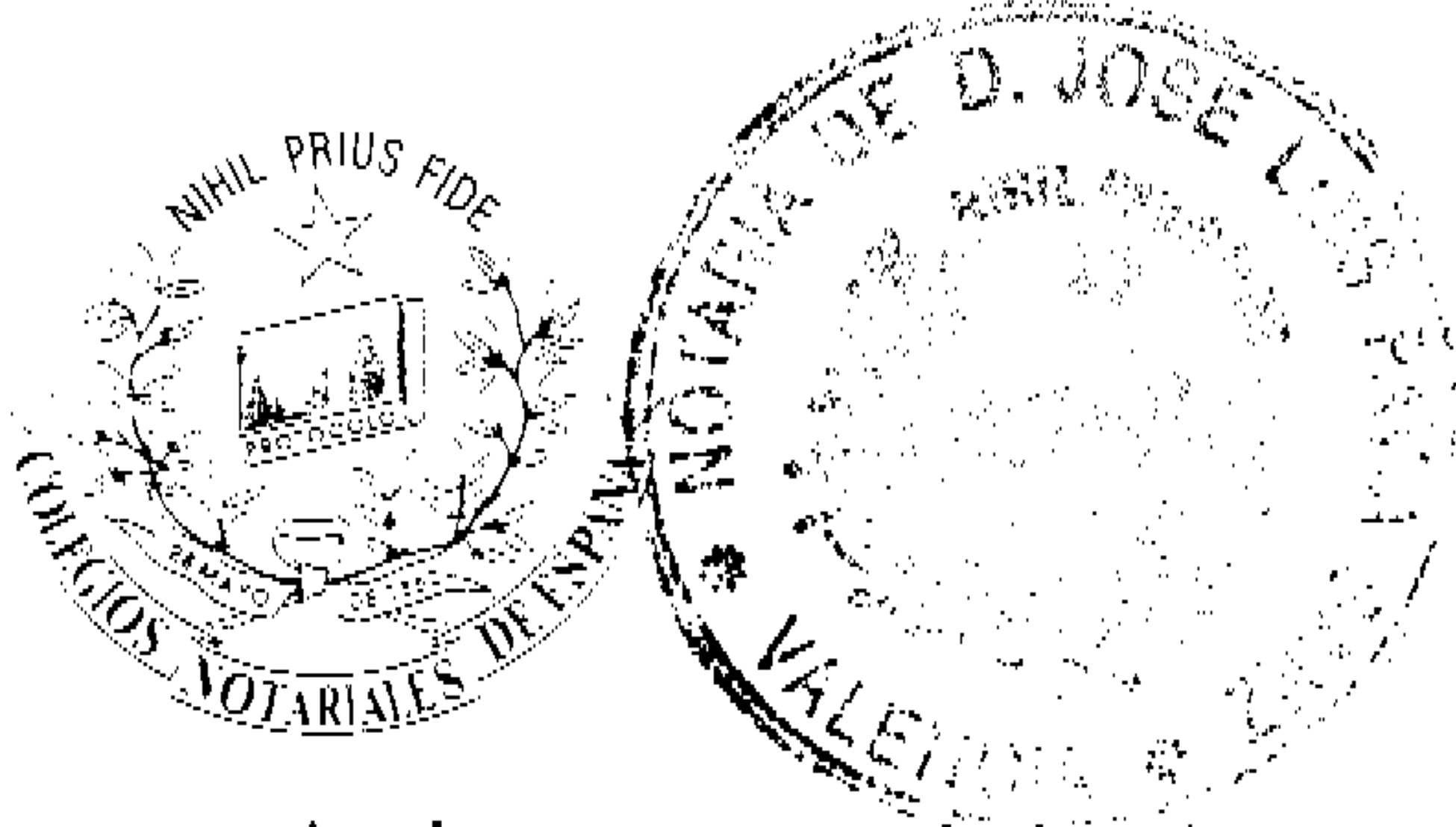


Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de renta fija ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	510	511
Dotación del ejercicio	9.557	8.838
Fondos recuperados	-	-
Fondos utilizados	(254)	(8.839)
Trasposos y otros	-	-
Saldo final	<u>9.813</u>	<u>510</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tenía pignorados títulos de renta fija por importe nominal de 122.899 miles de euros (287.408 miles de euros al 31 de diciembre de 2002). Estos importes incluyen renta fija pignorada ante Banco de España como garantía por la línea de crédito concedida para financiación propia y ante el Instituto de Crédito Oficial para la línea de financiación de préstamos de mediación.

La tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija en cartera de las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2003 ha oscilado entre el 3,48% y el 6,19%. Durante el ejercicio 2002 la citada rentabilidad osciló entre el 4,50% y el 6,11%.



Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las acciones de sociedades en las que se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa de Valores) y no se dispone de unidad de decisión, manteniéndose con carácter de temporalidad. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el desglose del saldo de este capítulo, en función de la naturaleza, moneda de contratación y clasificación y valoración de los títulos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por naturaleza:		
De entidades de crédito	2.247	22.180
De otros sectores residentes	238.197	148.920
De no residentes	1.079	26.542
Menos: Fondo de fluctuación de valores	<u>(18.344)</u>	<u>(44.496)</u>
	<u>223.179</u>	<u>153.146</u>
Por monedas:		
En euros	222.601	152.004
En moneda extranjera	<u>578</u>	<u>1.142</u>
	<u>223.179</u>	<u>153.146</u>
Por criterios de clasificación y valoración:		
Cartera de negociación	985	6.116
Cartera de inversión ordinaria	<u>222.194</u>	<u>147.030</u>
	<u>223.179</u>	<u>153.146</u>

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 la cartera de acciones y otros títulos de renta variable presentaba la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, sin considerar los fondos de fluctuación de valores:

	Miles de euros	
	2003	2002
Con cotización	188.624	179.372
Sin cotización	<u>52.899</u>	<u>18.270</u>
	<u>241.523</u>	<u>197.642</u>



Durante los ejercicios 2003 y 2002 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	197.642	158.842
Altas	693.565	333.466
Trasposos	35.159	-
Bajas	(684.843)	(294.666)
Saldo final	<u>241.523</u>	<u>197.642</u>

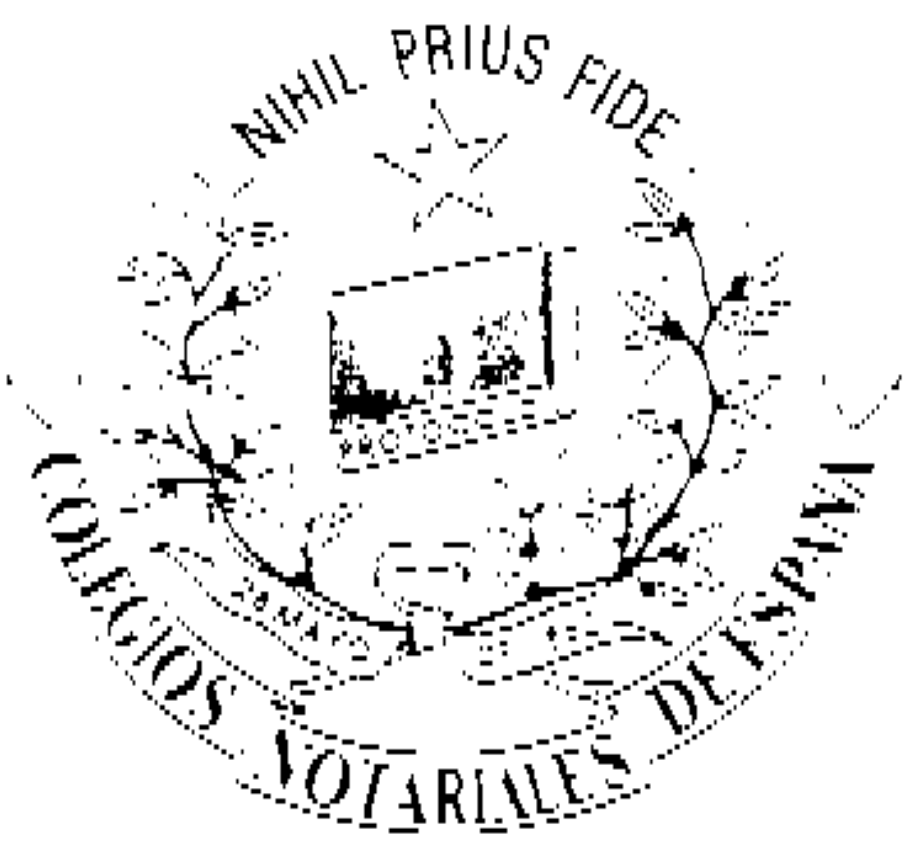
Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de acciones y otros títulos de renta variable ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	44.496	28.607
Dotaciones del ejercicio	7.133	31.747
Utilizaciones del ejercicio	(17.788)	(5.815)
Fondos recuperados	(8.112)	(10.043)
Otros	(7.385)	-
Saldo final	<u>18.344</u>	<u>44.496</u>

Las dotaciones del fondo de fluctuación de valores están originadas, principalmente, por la situación adversa de los mercados bursátiles, así como por dotaciones adicionales registradas siguiendo criterios de máxima prudencia.

Participaciones

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye las participaciones con las que el Grupo, sin establecer una unidad de decisión, mantiene una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con las Circulares 4/1991 y 2/1996 de Banco de España. En este sentido se presume que existe vinculación cuando se posea al menos el 20% (3% si cotizan en Bolsa) del capital de la sociedad.



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el desglose del saldo de este capítulo íntegramente nominado en euros, en función de la naturaleza de los títulos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por naturaleza:		
En entidades de crédito	-	-
Otras	331.670	366.696
Menos: Fondo fluctuación valores	-	(7.385)
	<u>331.670</u>	<u>359.311</u>

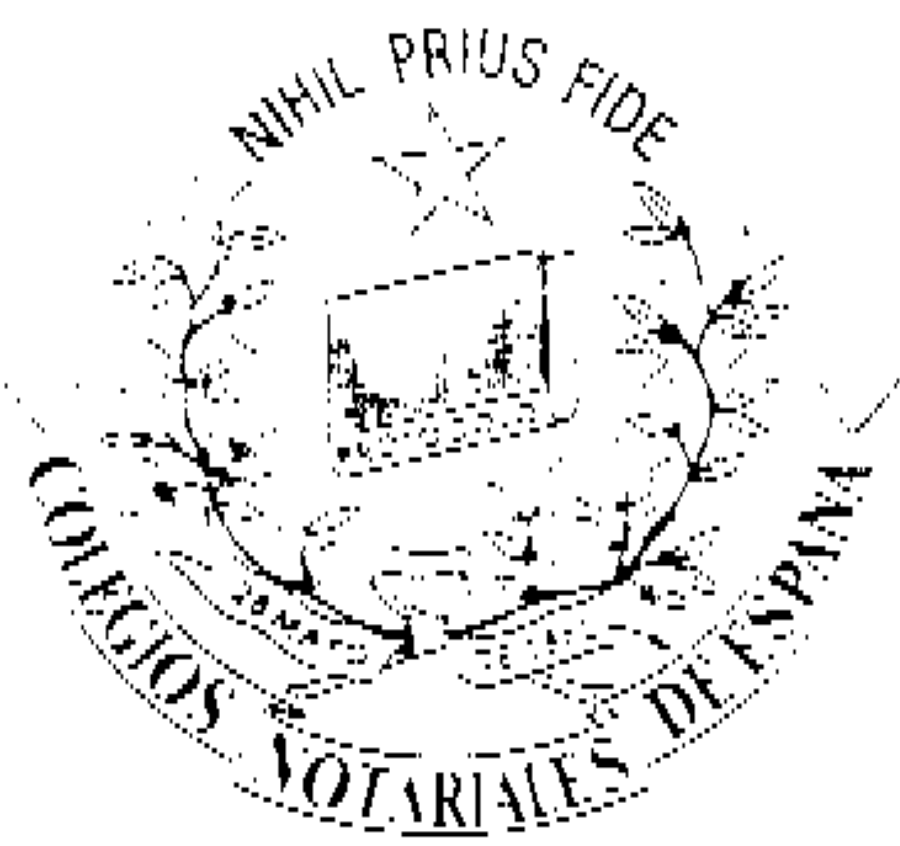
En el Anexo I se indican los valores netos contables de las participaciones en sociedades asociadas al Grupo (consolidadas por el método de puesta en equivalencia) relativos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, así como los respectivos domicilios y actividades.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las partidas que componen este epígrafe han experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Entidades de Crédito	Otras Participaciones	Entidades de Crédito	Otras Participaciones
Saldo inicial	-	366.696	-	266.307
Altas	-	45.856	-	105.355
Traspasos	-	(54.835)	-	3.368
Bajas	-	(26.047)	-	(8.334)
Saldo final	<u>-</u>	<u>331.670</u>	<u>-</u>	<u>366.696</u>

Participaciones en empresas del grupo

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a las empresas y entidades a las que se refiere el artículo 5 del Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre. Recoge, por tanto, el valor contable de las acciones de sociedades con una participación directa o indirecta del Grupo que están sometidas a la dirección única de éste, así como el valor contable de las acciones de sociedades participadas mayoritariamente que no son objeto de consolidación por tener una actividad no directamente relacionada con la de la Entidad matriz.



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el desglose del saldo de este capítulo, íntegramente nominado en euros, en función de la naturaleza de los títulos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Por naturaleza:		
En entidades de crédito	-	-
Otras	55.151	14.109
 Menos: Fondo de fluctuación de valores	 -	 -
	<u>55.151</u>	<u>14.109</u>

En el Anexo I se indican los valores netos contables de las participaciones en sociedades del Grupo (consolidadas por el método de puesta en equivalencia) relativos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, así como los respectivos domicilios y actividades.

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 la totalidad de la cartera de participaciones en empresas del Grupo correspondía a títulos sin cotización oficial.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 este epígrafe ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	14.109	19.474
Altas	23.429	5.988
Traspasos	19.676	(3.368)
Bajas	<u>(2.063)</u>	<u>(7.985)</u>
 Saldo final	 <u>55.151</u>	 <u>14.109</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores de este epígrafe del balance de situación no ha experimentado ningún movimiento.



Otra información

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el valor neto contable y el valor a precios de mercado de la cartera de negociación, de inversión ordinaria y a vencimiento de la cartera de valores del Grupo (incluida la Deuda del Estado) eran los siguientes:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Valor neto contable	Valor a precios de Mercado	Valor neto contable	Valor a precios de mercado
Cartera de negociación	7.924	7.924	71.547	71.547
Cartera de inversión ordinaria	619.627	659.469	858.900	872.854
Cartera de inversión a vencimiento	<u>2.811.586</u>	<u>2.811.992</u>	<u>2.412.094</u>	<u>2.541.126</u>
	<u>3.439.137</u>	<u>3.479.385</u>	<u>3.342.541</u>	<u>3.485.527</u>

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han producido los siguientes traspasos entre carteras:

	Miles de euros	
	2003	2002
De cartera de negociación a:		
Cartera de inversión ordinaria	-	10.320
De cartera de participaciones permanentes a:		
Cartera de inversión ordinaria	35.159	-



10. FONDO DE COMERCIO Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

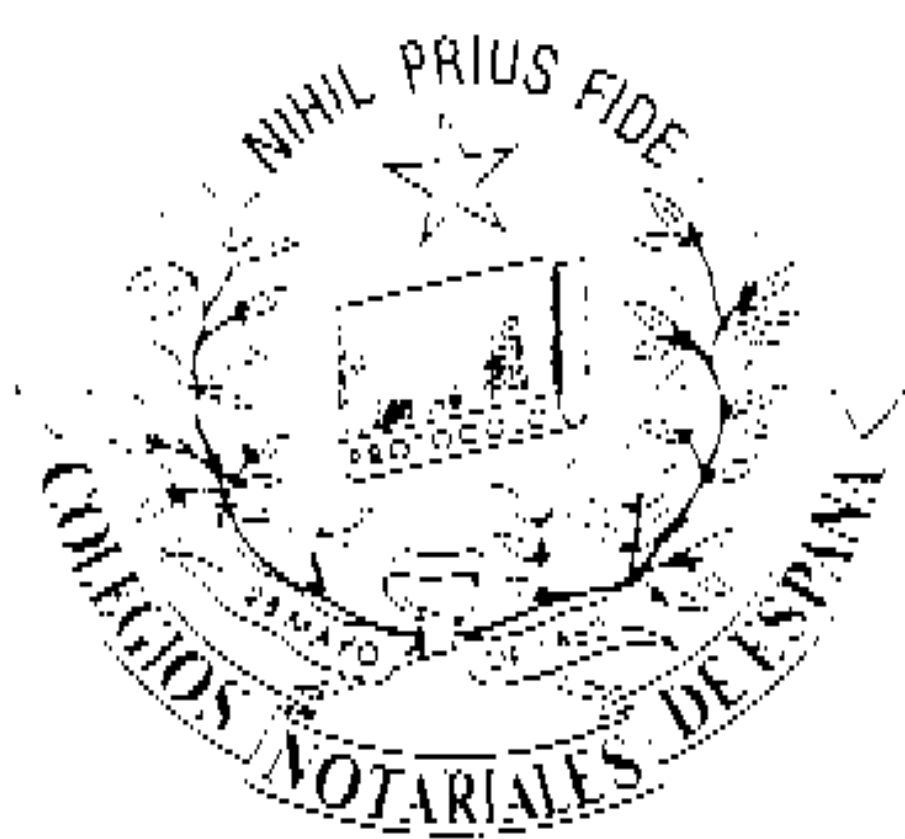
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle del epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos por Sociedades Dependientes, así como el movimiento del fondo en los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes:

	Miles de euros								
	Banco de Valencia	Libertas 7	Gas Natural Cegas, S.A.	Abertis Infraestr.	Bami Metrov.	Enagas	Arcalia Patrimonios	Otras Participaciones	Total
Saldo al 31-12-2001	-	9.209	2.880	-	1.481	-	-	1.527	15.097
Adiciones	1.473	-	-	1.615	-	22.758	648	13.835	40.329
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	(1.473)	(2.302)	(1.571)	(242)	(370)	(2.576)	(648)	(2.477)	(11.659)
Saldo al 31-12-2002	-	6.907	1.309	1.373	1.111	20.182	-	12.885	43.767
Adiciones	1.092	-	-	-	-	12.514	34.313	4.216	52.135
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	(1.092)	(2.302)	(1.309)	(323)	(371)	(6.270)	(6.315)	(6.806)	(24.788)
Saldo al 31-12-2003	-	4.605	-	1.050	740	26.426	27.998	10.295	71.114

El Grupo, con criterios de máxima prudencia, amortiza de forma acelerada los fondos de comercio cuando existen dudas sobre la efectividad de los mismos.

El importe registrado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el epígrafe "Diferencia negativa de consolidación", así como el movimiento durante los dos ejercicios es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.	Abertis Infraestruct., S.A.	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	457	7.410	282	8.149
Adiciones	-	-	77	77
Salidas	-	(3.565)	(145)	(3.710)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	457	3.845	214	4.516
Adiciones	-	-	-	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	457	3.845	214	4.516



11. ACTIVOS MATERIALES

El movimiento habido en los ejercicios 2003 y 2002 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y fondo de saneamiento de activos ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios uso propio	Otros Inmuebles	Mobiliario e instalaciones	Total
<u>Coste:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2001	226.788	92.793	378.459	698.040
Altas	13.337	11.561	58.564	83.462
Bajas	(4.143)	(14.258)	(50.228)	(68.629)
Trasposos	(2.485)	19	294	(2.172)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	233.497	90.115	387.089	710.701
Altas	38.877	18.040	36.131	93.048
Bajas	(5.133)	(18.412)	(7.290)	(30.835)
Trasposos	1.864	(3.840)	130	(1.846)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>269.105</u>	<u>85.903</u>	<u>416.060</u>	<u>771.068</u>
<u>Amortización acumulada:</u>				
Saldo al 31 de diciembre de 2001	49.998	13.203	240.605	303.806
Altas	3.826	1.233	45.503	50.562
Bajas	(447)	(788)	(42.854)	(44.089)
Trasposos	(1.284)	918	-	(366)
Saldos al 31 de diciembre de 2002	52.093	14.566	243.254	309.913
Altas	3.700	2.249	36.605	42.554
Bajas	(25)	(768)	(8.226)	(9.019)
Trasposos	(544)	256	308	20
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>55.224</u>	<u>16.303</u>	<u>271.941</u>	<u>343.468</u>
<u>Fondo de saneamiento de activos:</u>				
Saldos al 31 de diciembre de 2001	2.330	33.175	-	35.505
Altas	-	8.494	-	8.494
Bajas	(372)	(9.707)	-	(10.079)
Trasposos y otros movimientos	-	613	-	613
Saldos al 31 de diciembre de 2002	1.958	32.575	-	34.533
Altas	-	8.056	-	8.056
Bajas	(198)	(12.482)	-	(12.680)
Trasposos y otros movimientos	-	655	-	655
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>1.760</u>	<u>28.804</u>	<u>-</u>	<u>30.564</u>
<u>Saldos netos al 31 de diciembre de 2003</u>	<u>212.121</u>	<u>40.796</u>	<u>144.119</u>	<u>397.036</u>



Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 existían bienes totalmente amortizados por un importe de 154.346 y 135.043 miles de euros, respectivamente.

El detalle del inmovilizado afecto a la Obra Social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2003			2002		
	Coste Actualizado	Amortización Acumulada	Valor Neto	Coste Actualizado	Amortización Acumulada	Valor Neto
Inmuebles	29.863	(12.546)	17.317	29.864	(11.779)	18.085
Mobiliario, instalaciones y Otros	7.921	(3.620)	4.301	7.921	(3.477)	4.444
Total activos materiales	37.784	(16.166)	21.618	37.785	(15.256)	22.529

El valor neto contable de los elementos del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se encuentran afectados directamente a la explotación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Edificios en renta	19.003	19.207
Obras en curso	1.440	2.093
Fincas rústicas, parcelas y solares	221	235
Otras (*)	24.425	29.192
	45.089	50.727

(*) Se corresponden, en su mayor parte, a inmuebles destinados a la venta, propiedad de la sociedad dependiente Cartera de Inmuebles, S.L.

Los productos netos obtenidos por el inmovilizado en renta durante los ejercicios 2003 y 2002 han ascendido a 622 y 734 miles de euros, respectivamente.

El resultado neto de las ventas de inmovilizado realizadas durante los ejercicios 2003 y 2002 ha supuesto un beneficio para el Grupo de 13.380 y 13.314 miles de euros, respectivamente (véase Nota 23).



Entre los inmuebles transferidos en 1990 al Plan de Pensiones del Personal de la Caja de Ahorros de Valencia se incluyó el situado en Valencia en la calle Pintor Sorolla, número 8, domicilio de la sede operativa central de la Entidad. Este inmueble fue arrendado a la Entidad por Futurcaval, Fondo de Pensiones. El arrendamiento anual del ejercicio 2003 ha supuesto un coste para la Entidad de 2.108 miles de euros (2.025 miles de euros en 2002).

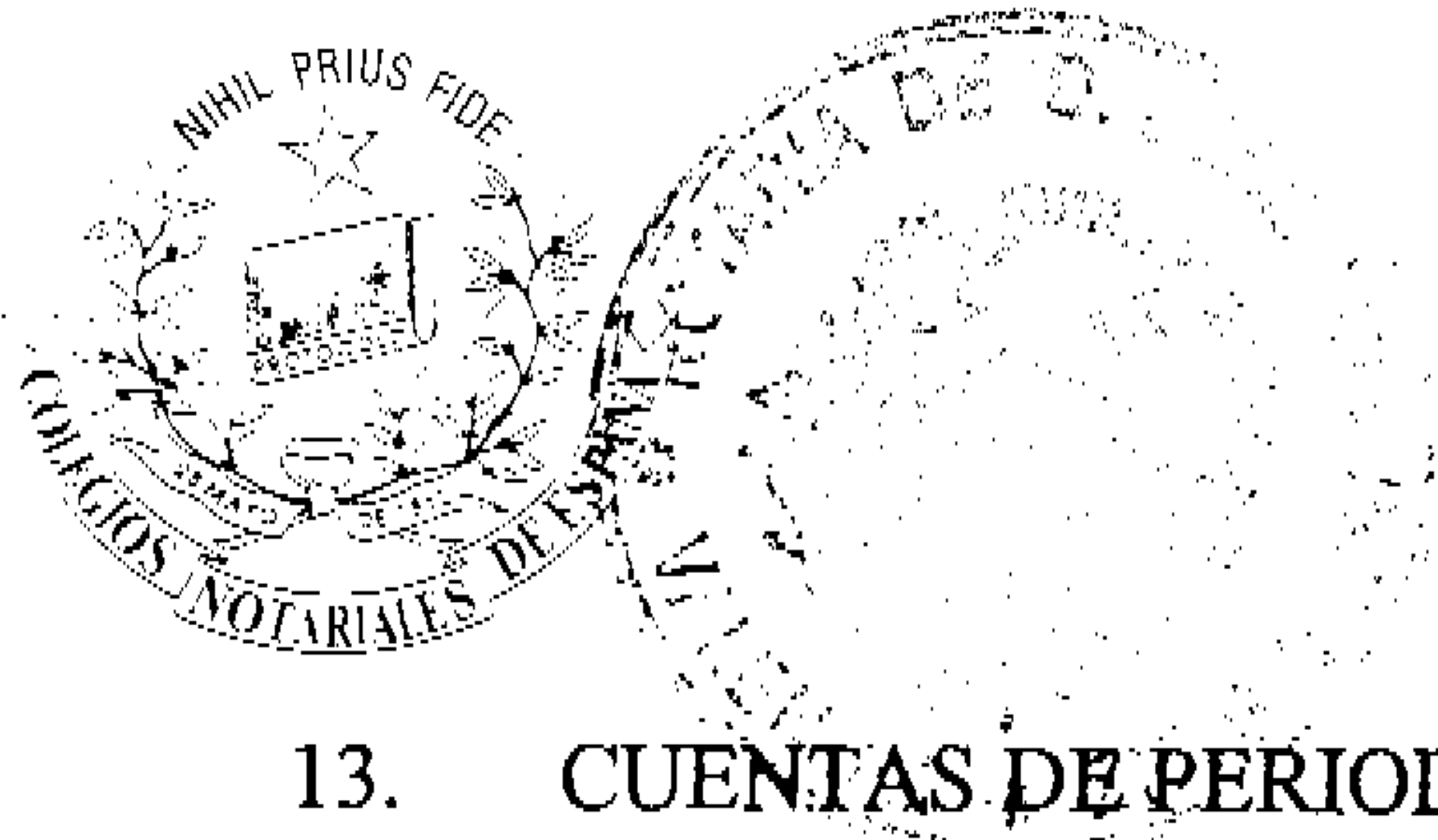
12. OTROS ACTIVOS - OTROS PASIVOS

Estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Operaciones en camino	10.941	20.069	2.763	6.697
Hacienda Pública	152.924	142.467	12.222	52.217
Obligaciones a pagar	-	-	100.285	77.735
Fondos Obra Social	-	-	29.397	35.109
Otros conceptos	362.769	282.109	620.335	422.960
	<u>526.634</u>	<u>444.645</u>	<u>765.002</u>	<u>594.718</u>

Los saldos con Hacienda Pública incluyen, entre otros, los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2003	2002
Impuesto sobre beneficios anticipado	141.952	130.015
Impuesto sobre beneficios diferido	(12.222)	(52.217)

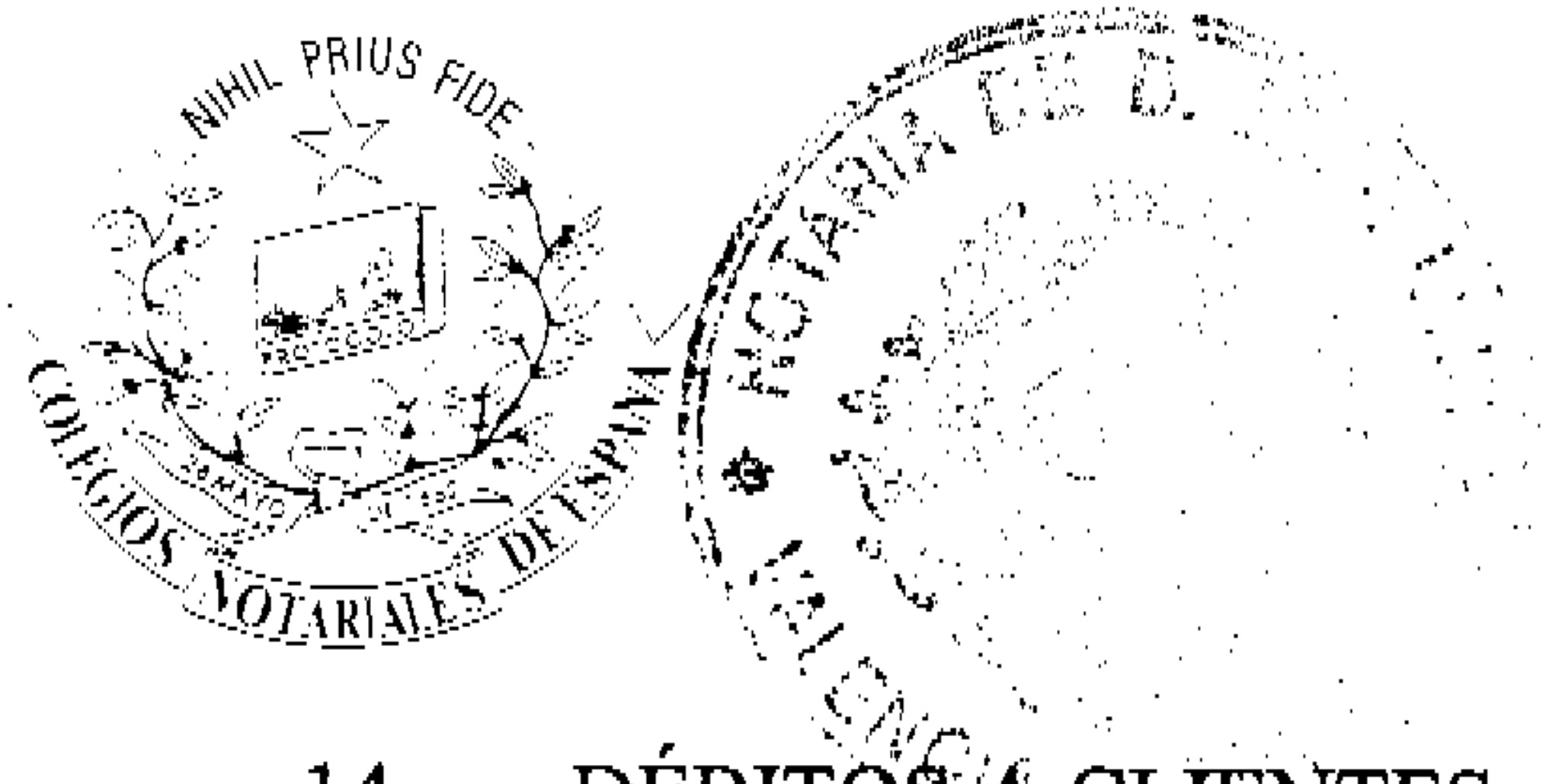


13. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Activo:		
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento:		
De entidades de crédito	3.690	2.473
De inversiones crediticias	70.567	77.495
De la cartera de renta fija	58.237	63.755
Otras inversiones	4.422	3.122
Gastos pagados no devengados y otras periodificaciones	<u>57.227</u>	<u>40.937</u>
	<u>194.143</u>	<u>187.782</u>

	Miles de euros	
	2003	2002
Pasivo:		
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento:		
De otras inversiones	31.985	30.055
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento:		
De entidades de crédito	5.310	6.953
De acreedores, Administraciones Públicas	869	1.603
De acreedores, otros sectores residentes	73.470	59.021
De cesión temporal de activos, sector residente	4.335	4.101
De acreedores no residentes	830	1.262
Otros	6.687	8.878
Gastos devengados no vencidos	56.860	47.006
Otras periodificaciones	<u>23.878</u>	<u>18.716</u>
	<u>204.224</u>	<u>177.595</u>



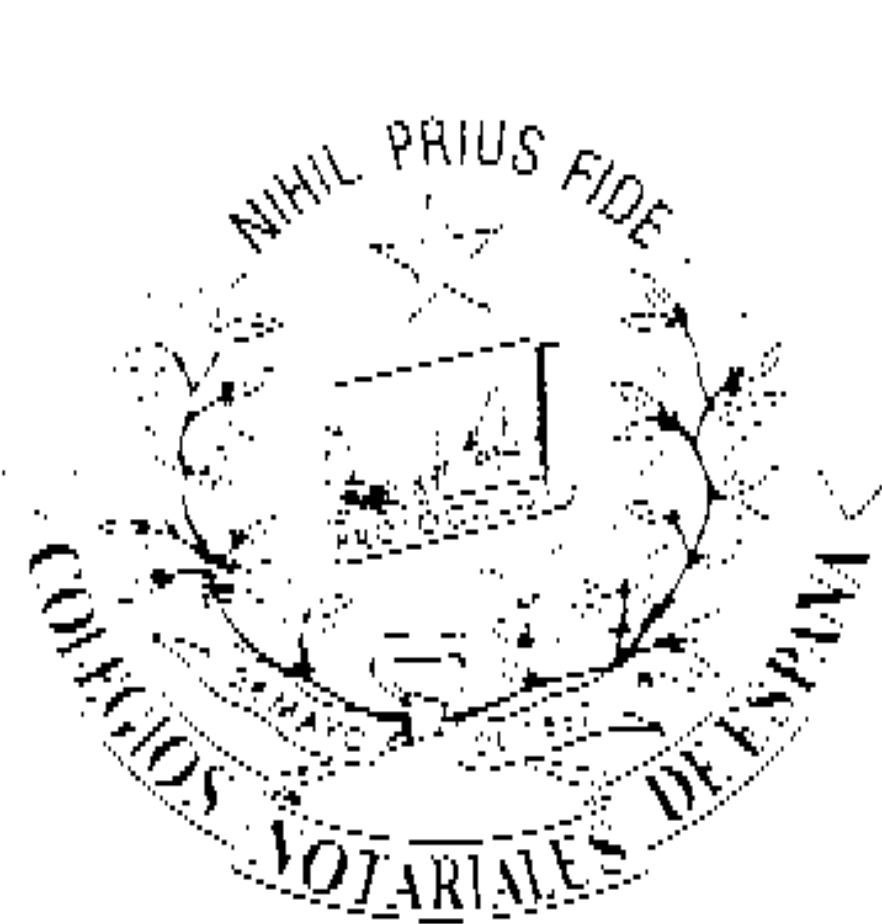
14. DÉBITOS A CLIENTES

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por moneda:		
En euros	18.780.539	15.597.976
En moneda extranjera	229.939	135.578
	<u>19.010.478</u>	<u>15.733.554</u>
Por sectores:		
Administraciones Públicas	389.182	380.873
Otros sectores residentes	17.953.446	14.838.215
No residentes	667.850	514.466
	<u>19.010.478</u>	<u>15.733.554</u>
Por naturaleza:		
Cuentas corrientes	5.231.390	4.140.578
Cuentas de ahorro	4.789.275	4.185.382
Imposiciones a plazo	7.677.704	5.948.546
Cesión temporal de activos	1.293.108	1.449.062
Otras cuentas	19.001	9.986
	<u>19.010.478</u>	<u>15.733.554</u>

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

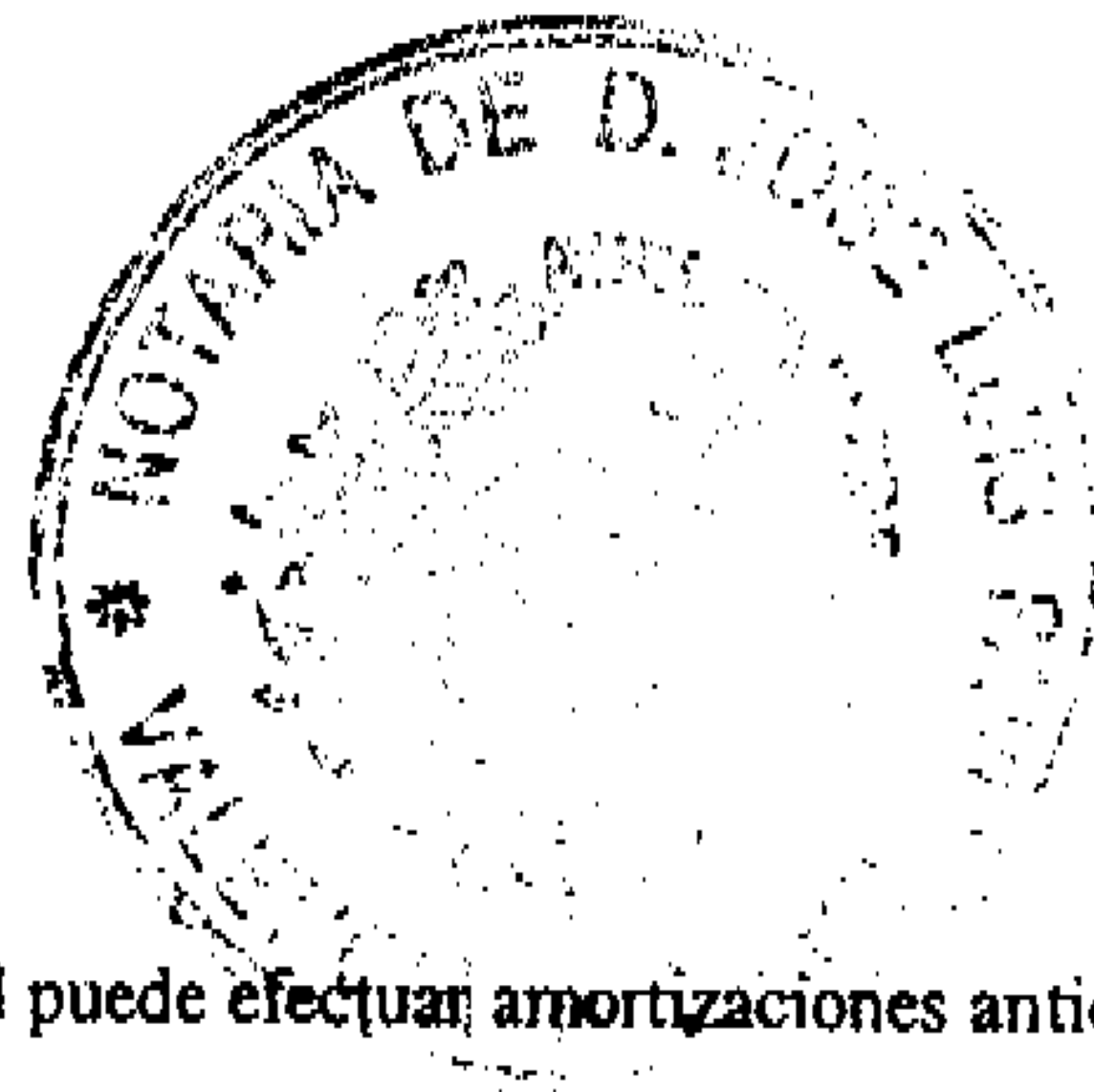
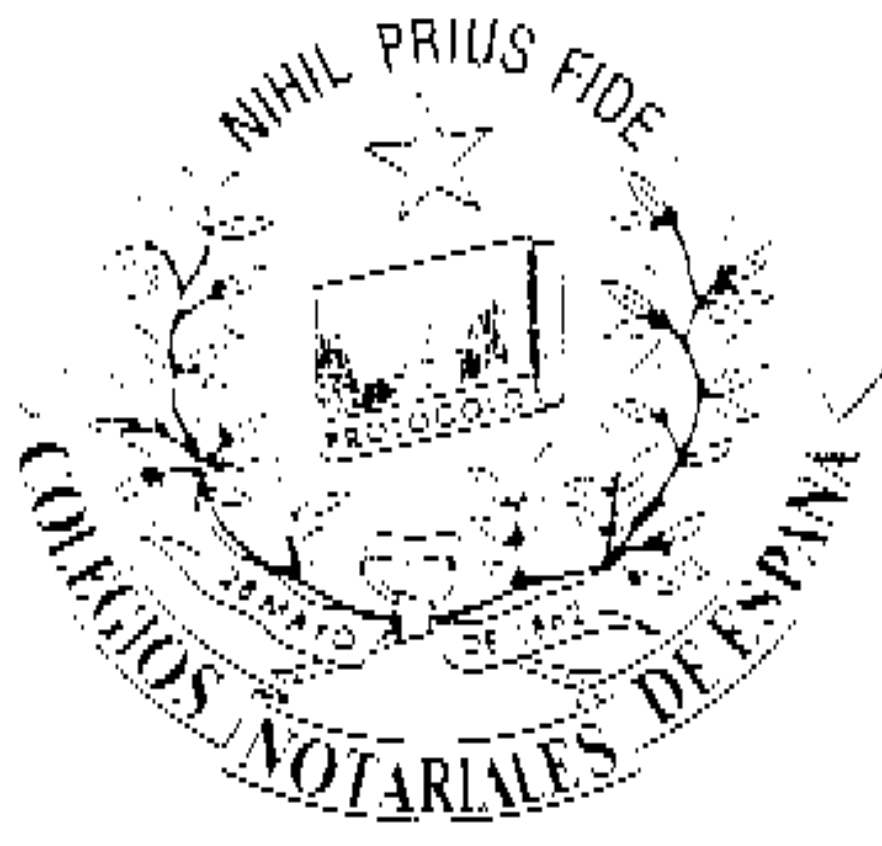
	Miles de euros	
	2003	2002
Depósitos de ahorro - A plazo		
Hasta 3 meses	4.078.026	3.208.640
Entre 3 meses y 1 año	1.575.077	2.166.746
Entre 1 año y 5 años	1.526.633	525.260
Entre 1 año y 5 años	497.968	47.900
	<u>7.677.704</u>	<u>5.948.546</u>
Otros débitos - A plazo		
Hasta 3 meses	1.123.499	1.285.988
Entre 3 meses y 1 año	186.975	173.060
Entre 1 año y 5 años	700	-
Más de 5 años	935	-
	<u>1.312.109</u>	<u>1.459.048</u>



15. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos se corresponde con el valor de reembolso de los títulos emitidos por la Entidad en circulación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 según el siguiente detalle:

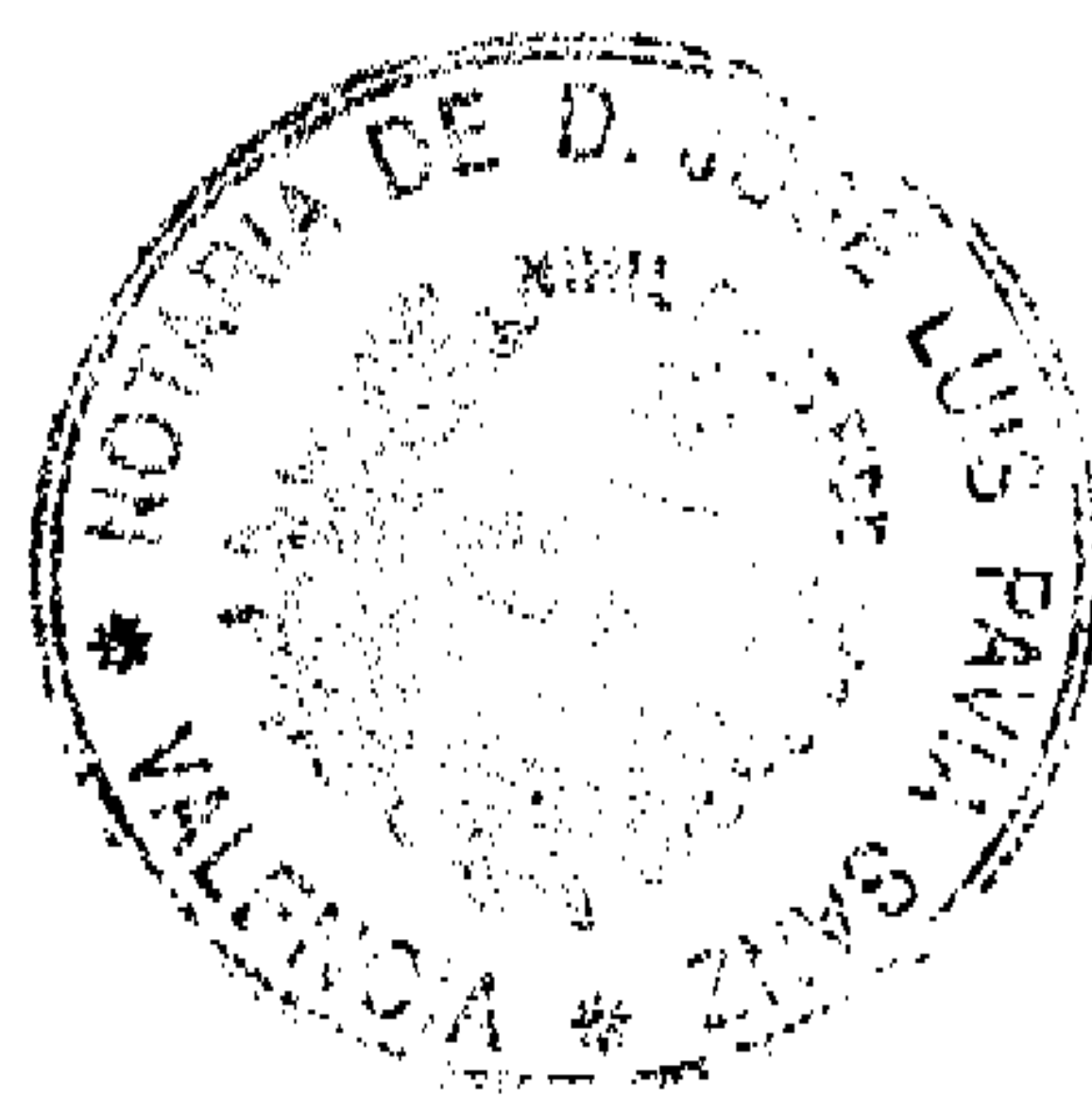
Emisión y Serie	Moneda Emisión	Tipos de Interés	Fechas de Amortización	Miles de euros			
				Valor Nominal		Valor de Reembolso	
				2003	2002	2003	2002
Bancaja Bonos de Tesorería 8ª	Euros	4,18%	2003	-	120.202	-	120.202
Bancaja Bonos de Tesorería 9ª	Euros	3,95%	2011 (1)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 10ª	Euros	3,95%	2011	120.000	120.000	120.000	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 11ª	Euros	3,95%	2011 (1)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 13ª	Euros	3,95%	2003	-	120.000	-	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 14ª	Euros	3,95%	2003	-	180.000	-	180.000
Bancaja Bonos de Tesorería 15ª	Euros	3,95%	2011 (2)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 16ª	Euros	4,00%	2010	158.986	158.958	158.986	158.958
Bancaja Bonos de Tesorería 17ª	Euros	Cupón Cero	2005	17.700	17.700	17.700	17.700
Bancaja Bonos de Tesorería 18ª	Euros	Cupón Cero	2004	60.000	60.000	60.313	60.318
Bancaja Bonos de Tesorería 19ª	Euros	Cupón Cero	2006	56.514	56.514	56.514	56.514
Bancaja bonos de Tesorería 20ª	Euros	3,94%	2015	210.000	-	210.000	-
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	3,94%	2003	-	48.081	-	48.081
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	3,70%	2003	-	6.010	-	6.010
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	3,46%	2004	12.020	12.020	12.020	12.020
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	(3)	2003	-	6.010	-	6.010
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	2,85%	2007	120.000	-	120.000	-
Bonos EMTN	Marcos Al.	(4)	2003	-	102.259	-	102.259
Bonos EMTN	ECUS	(5)	2005	130.000	130.000	130.000	130.000
Bonos EMTN	Liras italian.	(6)	2004	67.138	67.138	67.138	67.138
Bonos EMTN	Euros	(7)	2005	300.000	290.014	300.000	290.014
Bonos EMTN	Euros	(8)	2003	-	350.000	-	350.000
Bonos EMTN	Dólares USA	(9)	2006	395.884	485.767	395.884	485.767
Bonos EMTN	Euros	(10)	2004	300.000	293.305	300.000	293.305
Bonos EMTN	Euros	(11)	2004	50.000	50.000	50.000	50.000
Bonos EMTN	Euros	(12)	2004	25.900	25.900	25.900	25.900
Bonos EMTN	Euros	(13)	2007	600.000	600.000	600.000	600.000
Bonos EMTN	Euros	(14)	2004	100.000	100.000	100.000	100.000
Bonos EMTN	Euros	(15)	2005	15.000	15.000	15.000	15.000
Bonos EMTN	Euros	(16)	2022	27.793	30.000	27.793	30.000
Bonos EMTN	Euros	(17)	2005	200.000	200.000	200.000	200.000
Bonos EMTN	Euros	(18)	2008	600.000	-	600.000	-
Bonos EMTN	Euros	(19)	2018	20.000	-	20.000	-
Bonos EMTN	Euros	(20)	2005	200.000	-	200.000	-
Pagarés negociados en AIAF	Euros	Cupón cero		429.540	428.700	429.540	428.700
				<u>4.576.475</u>	<u>4.433.578</u>	<u>4.576.788</u>	<u>4.433.896</u>



- (1) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir de 2004.
- (2) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir de 2005.
- (3) Emisión referenciada al IBEX 35.
- (4) Libor 3 meses DM + 6,25 pb. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (5) Libor 3 meses ECU + 5 pb. s/ 130 millones ECUS. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 7 años.
- (6) Tipo de interés variable 1,5% o el 75% sobre un índice de revalorización de una cesta de valores.
- (7) Euribor 3 meses ECU + 12,5 pb. s/300 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (8) Euribor 3 meses ECU + 10 pb. s/350 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (9) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 500 millones \$USA. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (10) Euribor 3 meses + 0,10 pb. s/ 300 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (11) Euribor 3 meses + 0,17 pb. s/ 50 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (12) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 25,9 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (13) Cupón cero s/ 600 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (14) Euribor 3 meses + 0,15 pb. s/ 100 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 2 años.
- (15) Euribor 3 meses + 0,13 pb. s/ 15 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (16) Tipo de interés fijo de 5,7% s/ 30 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 20 años.
- (17) Euribor 3 meses + 0,125 pb. s/ 200 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (18) Euribor 3 meses + 0,20 pb. s/ 200 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (19) Tipo de intereses fijo de 6,58. s/ 200 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 15 años.
- (20) Euribor 3 meses + 0,0075 pb. s/ 200 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 2 años.

Las presentes emisiones han sido efectuadas de acuerdo con las disposiciones vigentes. La Entidad matriz afecta expresamente, en garantía de los títulos hipotecarios, las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

Durante el ejercicio 2004 se producirá el vencimiento de títulos hipotecarios y otros valores no convertibles por importe efectivo de 615.058 miles de euros.



16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

La composición de este apartado de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

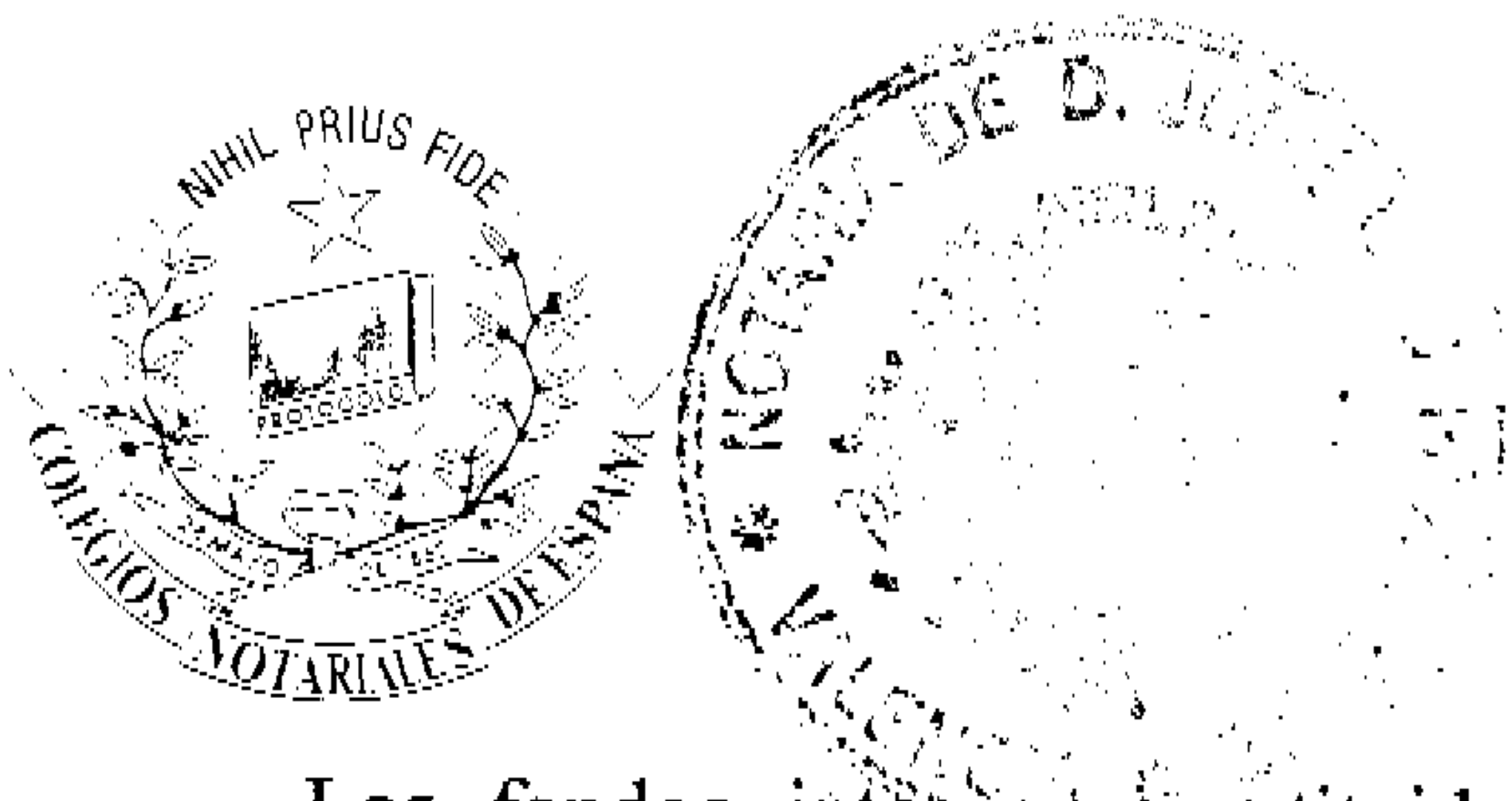
	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo de pensionistas	53.479	53.453
Fondo de insolvencias de pasivos contingentes	60.291	45.430
Provisión para operaciones de futuro	144	1.636
Otras provisiones	199.778	186.023
	<u>313.692</u>	<u>286.542</u>

Fondo de pensionistas

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

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2003 y 2002 en el fondo interno constituido por el Grupo han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	53.453	64.397
Dotaciones extraordinarias	1.269	2.996
Gasto financiero del fondo interno	2.206	2.606
Recuperación fondo de pensiones interno	-	(36)
Traspaso a pólizas de seguro externa (Nota 4-h)	(2.068)	(1.567)
Pago a pensionistas y otros	(12.398)	(14.943)
Trasposos	11.017	-
Saldo final	<u>53.479</u>	<u>53.453</u>



Los fondos internos constituidos se ajustan a los compromisos devengados, según las hipótesis desarrolladas en la nota 4-h, resultantes de los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Movimientos de fondos

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones", es decir, sin considerar el fondo de pensionistas, durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo inicial	233.089	221.205
Dotaciones del ejercicio	59.559	34.722
Fondos recuperados	(12.449)	(19.765)
Fondos utilizados	(10.370)	(1.204)
Trasposos	(11.017)	-
Otros movimientos y trasposos	<u>1.401</u>	<u>(1.869)</u>
Saldo final	<u>260.213</u>	<u>233.089</u>

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 el Grupo mantenía riesgos de firma por importe 7.464 y 4.919 miles de euros, respectivamente, considerados de dudosa recuperabilidad y contabilizados en cuentas de orden, para los que existía un fondo de insolvencias de 6.929 y 3.778 miles de euros, respectivamente. Dicha provisión se halla registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos a la fecha citada (véase Nota 16).

El epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2003 y 2002, incluye un saldo de 164.613 y 162.437 miles de euros, respectivamente, dotados por el Grupo siguiendo criterios de máxima prudencia para hacer frente a importes estimados de responsabilidades probables o ciertas nacidas de litigios en curso, a potenciales indemnizaciones u obligaciones de cuantía indeterminada y a responsabilidades de naturaleza fiscal, laboral y legal, así como por fondos para otorgar cobertura a obligaciones probables en materia de personal o en materia de pensiones y a contingencias indeterminadas.

Asimismo, en el epígrafe "Otras provisiones" incluye una provisión de 19.976 miles de euros, equivalente al valor consolidado de la sociedad participada "Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A."



17. PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este apartado de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por la Entidad en circulación a dichas fechas, según el siguiente detalle:

Emisión	Miles de euros		Interés anual	Vencimiento
	2003	2002		
Tercera (1988)	18.030	18.030	variable	(1)
Sexta (1989) (2)	1.803	1.803	variable	(1)
Séptima (1992) (2)	1.503	1.503	variable	(1)
Octava (2002)	300.000	300.000	variable	2022
2º Emisión depósito subordinado	300.000	300.000	Variable	(3)
Obligaciones Banco de Valencia	<u>60.000</u>	<u>60.000</u>	variable	(4)
	<u>681.336</u>	<u>681.336</u>		

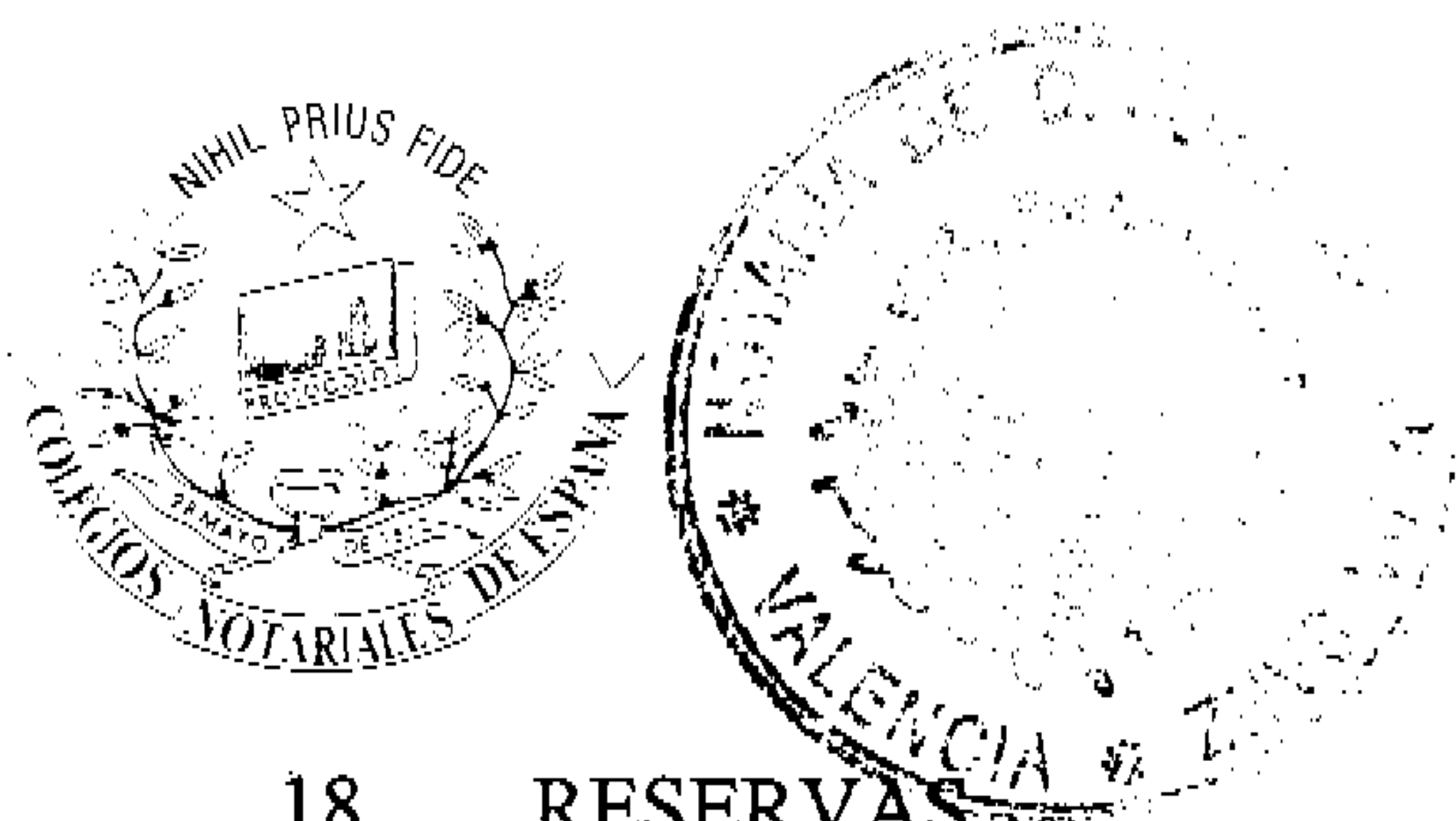
- (1) Estas emisiones tienen carácter perpetuo, con amortización opcional a los 20 años previa autorización del Banco de España.
- (2) Emisiones efectuadas por Caja Sagunto.
- (3) Depósito suscrito por BIC (Bancaja International Capital), con fecha vencimiento 14 de febrero de 2012 y tipo de interés variable referenciado al Euribor más un margen.
- (4) Emisión efectuada por el Banco de Valencia con fecha de amortización el 29 de marzo de 2011 y tipo de interés variable referenciado al Euribor más un margen.

El tipo de interés de estas emisiones es variable en función, según emisiones, estando el tipo aplicable al cierre del ejercicio 2003 entre el 2,31% y el 5% anual.

Estas emisiones se ajustan a lo indicado en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, y al Real Decreto 1370/1985, de 1 de agosto, por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes, suspendiéndose el pago de intereses en el supuesto de que la cuenta de resultados de la Entidad haya presentado pérdidas en el semestre natural anterior.

Estas emisiones están garantizadas por la responsabilidad patrimonial universal de la Entidad matriz.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2003 por la financiación subordinada han ascendido a 29.214 de euros (26.159 de euros en el ejercicio 2002).

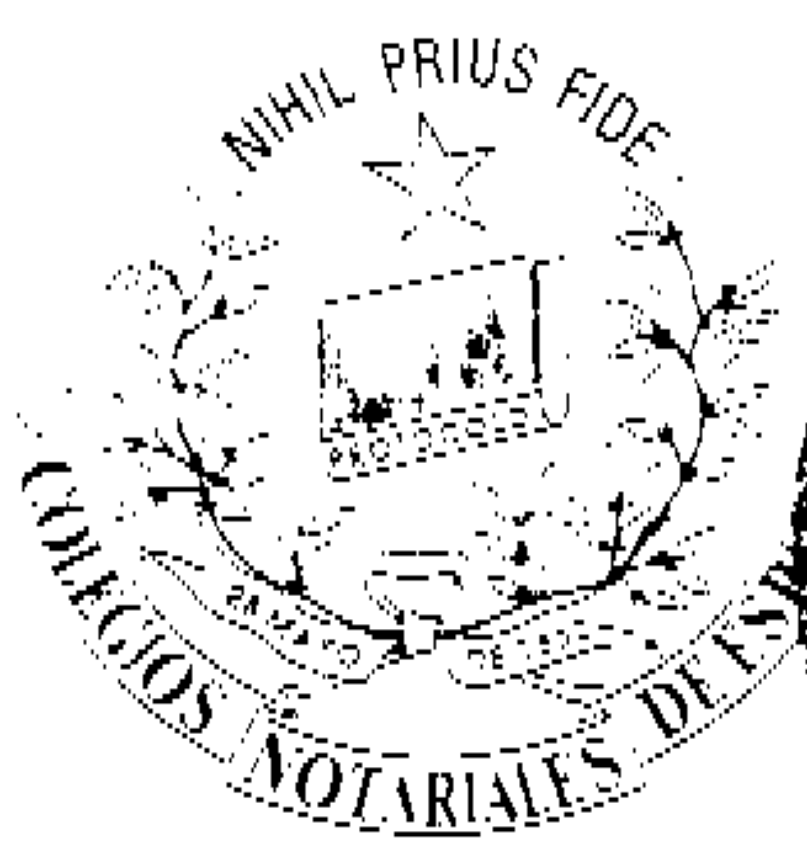


18. RESERVAS

Reservas

A continuación se detalla el movimiento del ejercicio 2003 y 2002 del epígrafe Reservas, del pasivo del balance de situación consolidado adjunto:

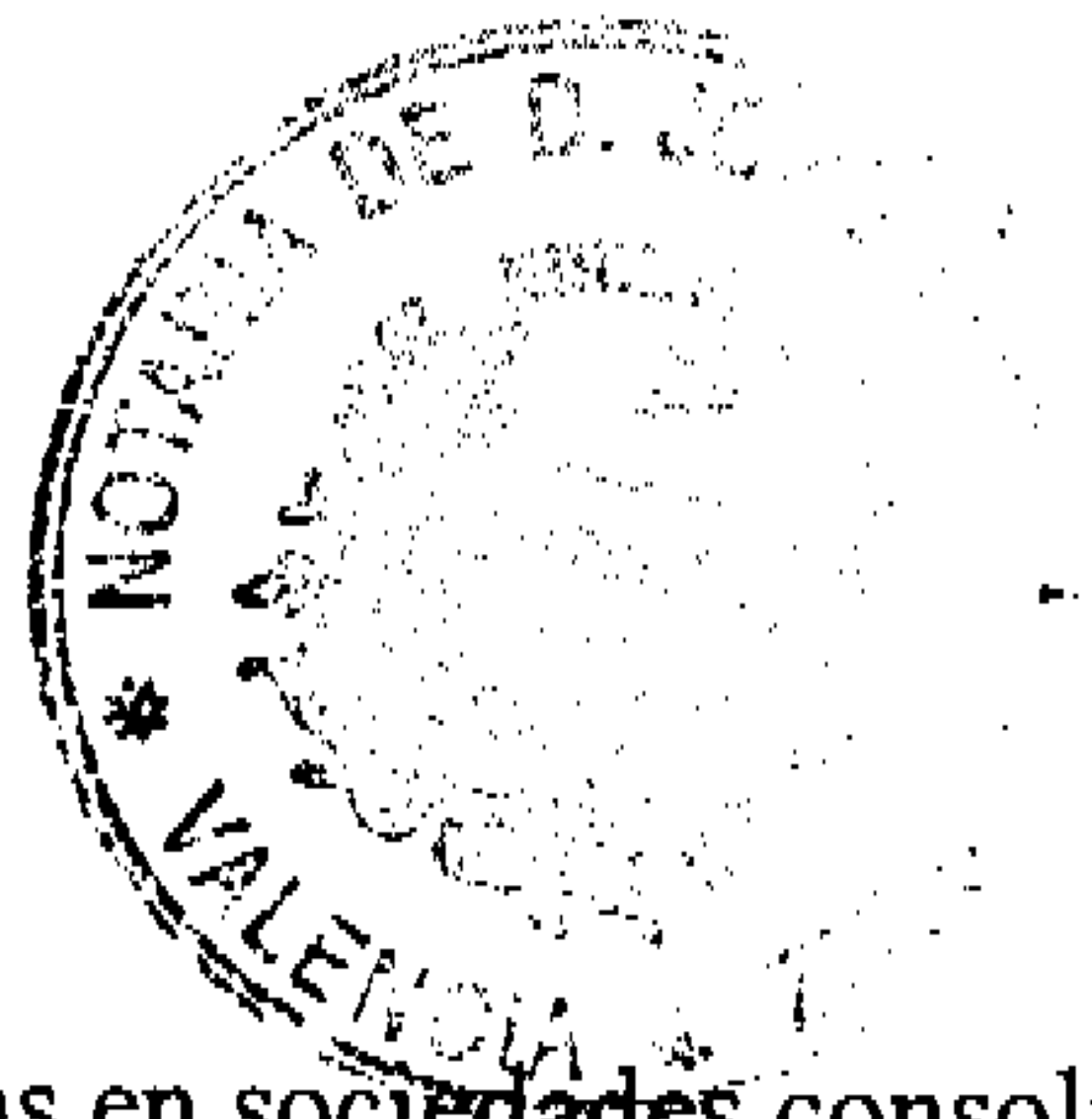
	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	846.381
Distribución del excedente del ejercicio 2001	116.724
Otros conceptos	(2.941)
Traspaso de Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85	<u>13</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	960.177
Distribución neta del excedente del ejercicio 2002	118.033
Otros conceptos	7.737
Traspaso de Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85	<u>5</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u><u>1.085.952</u></u>



Reservas y pérdidas de sociedades consolidadas

Las reservas en sociedades consolidadas presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2003	2002
Reservas en sociedades consolidadas por integración global:		
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.	4.747	4.363
Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A.	13.725	13.469
Cartera de Inmuebles, S.A.	6.410	4.713
Banco de Valencia, S.A.	75.135	56.811
S.B.B. Participaciones, S.L.	8.639	7.047
Otras	2.967	1.315
	<u>111.623</u>	<u>87.718</u>
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	13.561	11.938
Coseval Correduría de Seguros de la Caja de Valencia, S.A.	1.733	1.396
Cavaltour Agencia de Viajes, S.A.	230	228
Abertis Infraestructuras, S.A.	-	1.598
Aguas de Valencia, S.A.	1.480	559
Bami Metrovacesa, S.A.	-	1.726
Libertas 7, S.A.	270	199
Actura, S.A.	10.282	6.411
Otras	2.185	817
	<u>29.741</u>	<u>24.872</u>
	<u>141.364</u>	<u>112.590</u>

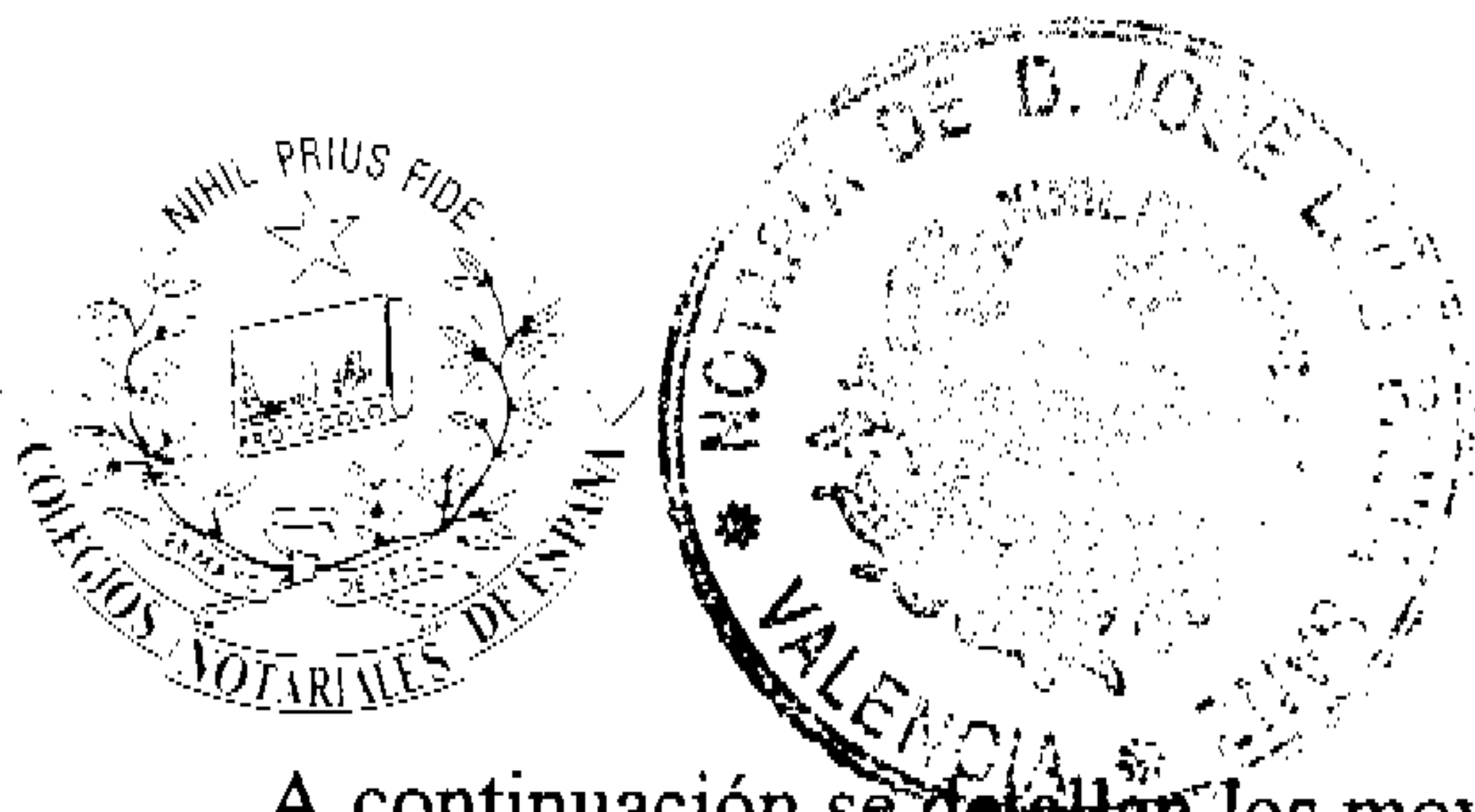


Las pérdidas en sociedades consolidadas presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2003	2002
Pérdidas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional:		
Bageva, S.A.	25	25
Inversiones Valencia SCR	6	-
Arcalia Patrimonios	2.469	-
	<u>2.500</u>	<u>25</u>
Pérdidas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Agro-Caja Sagunto	264	279
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	11.971	7.852
Abertis Infraestructuras, S.A.	3.516	-
Servicom 2000, S.A.	2.903	2.600
Cisa Habitat, S.L.	706	1.290
NH Hoteles	-	3.197
Ribera Salud, S.A.	1.235	490
Bami Metrovacesa, S.A.	5.478	-
Otras	2.502	1.252
	<u>28.575</u>	<u>16.960</u>
	<u>31.075</u>	<u>16.985</u>

Los movimientos de las reservas en sociedades consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 de los balances de situación consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2001	89.370
Distribución del excedente del ejercicio 2001	27.312
Otros conceptos	<u>(4.092)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	112.590
Distribución del excedente del ejercicio 2002	46.564
Otros conceptos	<u>(17.790)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>141.364</u>



A continuación se detallan los movimientos en las pérdidas de consolidación de los ejercicios 2003 y 2002 de los balances de situación consolidados adjuntos:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	6.540
Distribución del excedente del ejercicio 2002	6.772
Otros conceptos	<u>3.673</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	16.985
Distribución del excedente del ejercicio 2003	2.855
Otros conceptos	<u>11.235</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>31.075</u>

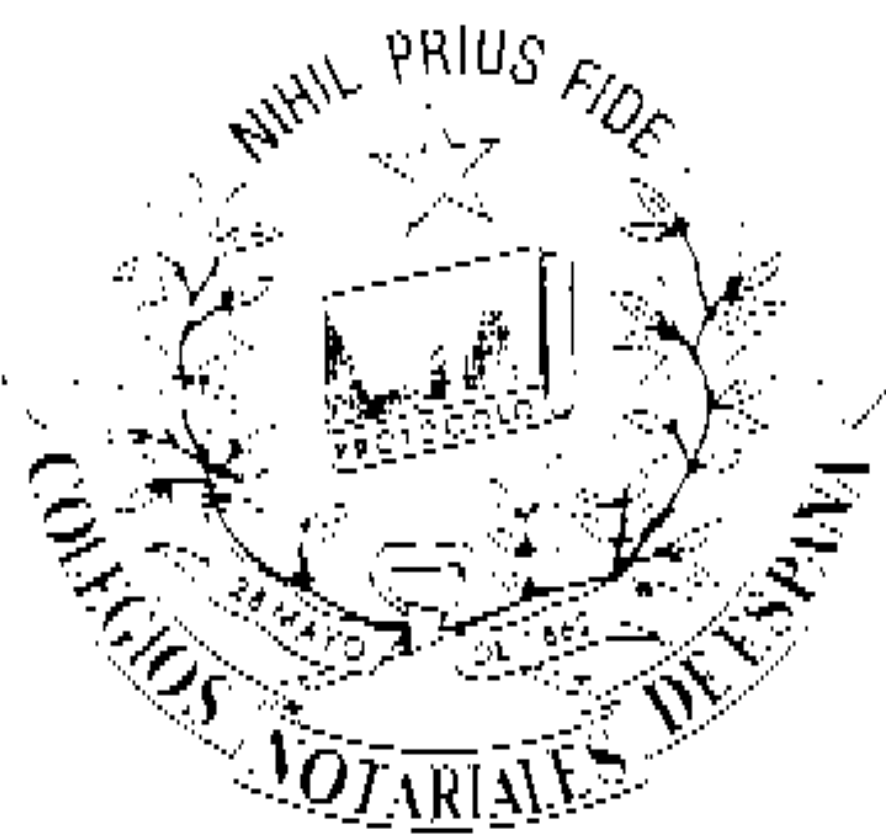
Recursos propios

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España, establece que el cumplimiento de los niveles de recursos propios será de aplicación a los grupos y subgrupos consolidables de entidades de crédito, así como a las entidades de crédito individuales integradas o no en un grupo o subgrupo consolidable de entidades de crédito. Asimismo define, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y sus ponderaciones y las deducciones y los límites en el cómputo de los recursos propios. Por último, establece que los recursos propios no deberán ser inferiores, como norma general, al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgos de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

Los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 exceden de los requerimientos mínimos exigidos en 863.062 y 911.285 miles de euros, respectivamente.

19. INTERESES MINORITARIOS

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponden, íntegramente, a minoritarios de Banco de Valencia, S.A., Arcalia Patrimonios, A.V., S.A. y Bancaja Eurocapital Finance.



El movimiento del epígrafe durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

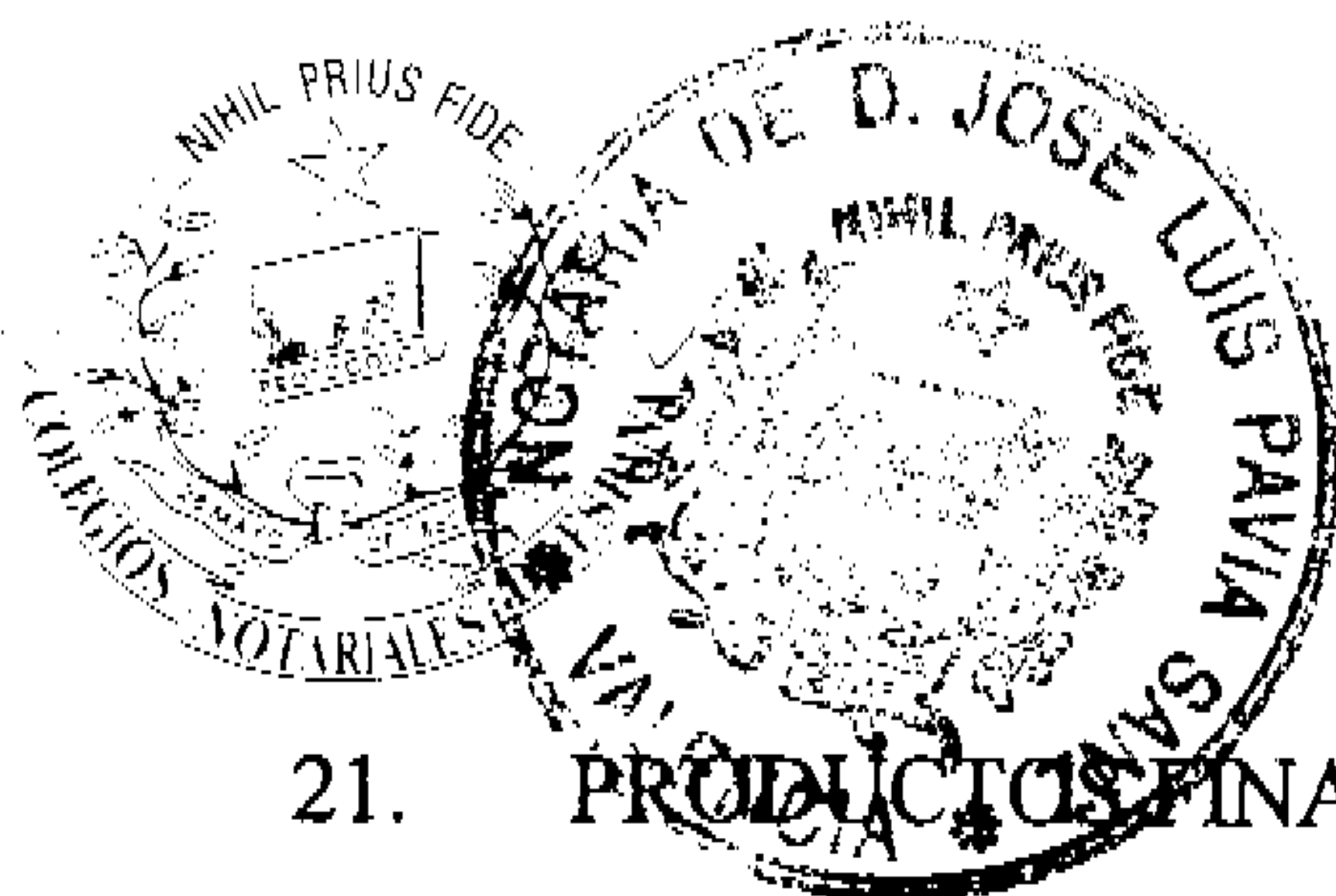
	Miles de euros			Total
	Banco Valencia	Arcalia Patrimonios	Bancaja Eurocapital Finance	
Saldo al 31 de diciembre de 2001	200.147	1.014	600.000	801.161
Distribución del resultado del ejercicio 2001	25.482	277	-	25.759
Otros conceptos	(4.096)	5.373	-	1.277
Saldo al 31 de diciembre de 2002	221.533	6.664	600.000	828.197
Distribución del resultado del ejercicio 2002	30.944	147	-	31.091
Otros conceptos	31.937	8.485	-	40.422
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>284.414</u>	<u>15.296</u>	<u>600.000</u>	<u>899.710</u>

La participación de minoritarios en los beneficios consolidados de los ejercicios 2003 y 2002, por importe de 66.260 y 67.403 miles de euros, respectivamente, corresponden básicamente a minoritarios de Banco de Valencia, S.A. y de Bancaja Eurocapital Finance.

20. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las cuentas de orden incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles euros	
	2003	2002
Pasivos contingentes:		
Avales y cauciones	2.862.184	2.409.728
Otros pasivos contingentes	156.401	131.185
	<u>3.018.585</u>	<u>2.540.913</u>
Compromisos:		
Disponibles por terceros	6.262.169	5.227.315
Otros compromisos	264.721	287.182
	<u>6.526.890</u>	<u>5.514.497</u>
	<u>9.545.475</u>	<u>8.055.410</u>



21. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente detalle se muestra, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el desglose de los importes nominales o contractuales por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos a dichas fechas:

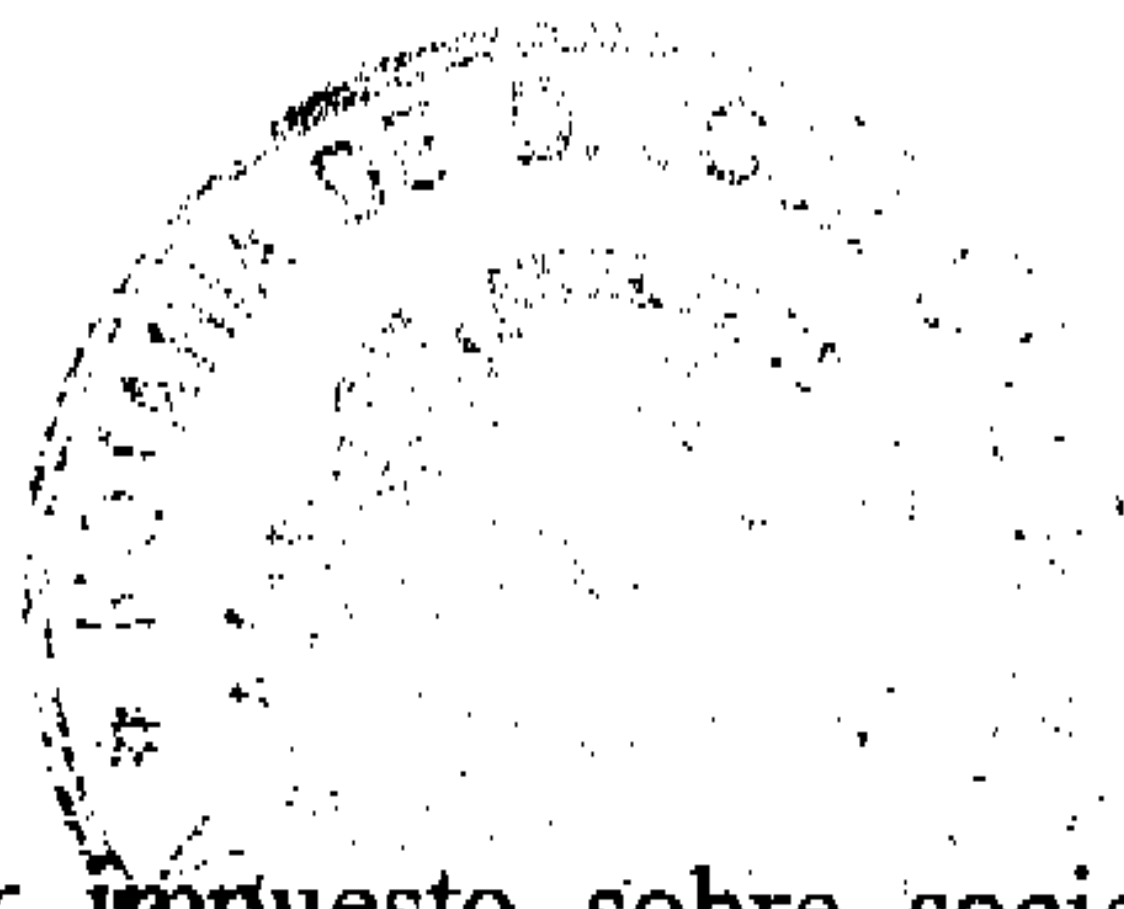
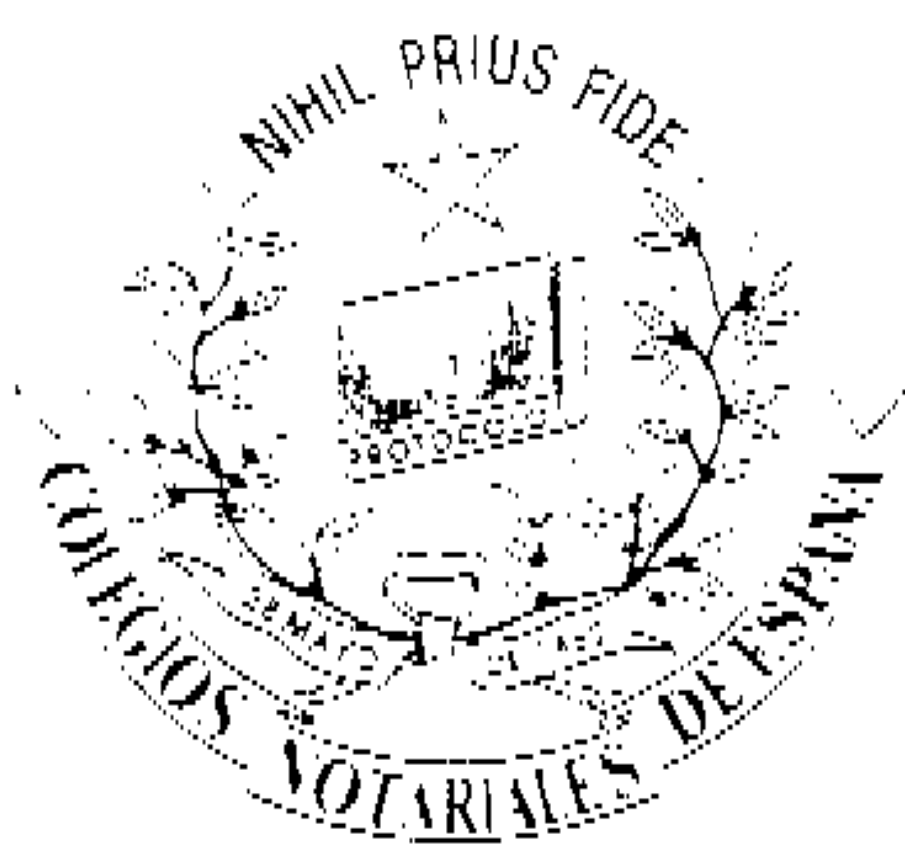
	Miles de euros	
	2003	2002
Operaciones de futuro:		
Compra-venta de divisas no vencidas		
Compras	588.789	674.188
Ventas	199.387	295.204
Compra-venta no vencidas de activos financieros		
Compras	295.970	265.040
Ventas	506.069	129.882
Otras operaciones sobre tipos de interés	<u>15.342.975</u>	<u>10.292.385</u>
	<u>16.933.190</u>	<u>11.656.699</u>

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a las mismas asumidos por el Grupo, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es, en el caso de operaciones de cobertura, el resultado de la compensación y/o combinación de distintos instrumentos o bien de la cobertura de posiciones patrimoniales.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene constituido un fondo de provisión por operaciones de futuro por importe de 144 miles de euros (1.636 miles de euros al 31 de diciembre de 2002).

22. SITUACIÓN FISCAL

La Entidad matriz está acogida a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada. En el ejercicio 2003 y tras inclusiones y exclusiones, el grupo de tributación consolidada está compuesto, además de la Entidad, por las siguientes sociedades: Agro Caja-Sagunto S.A., Cartera de Inmuebles S.L., Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A., Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L., Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A., Correduría especializada de seguros del Grupo Bancaja, Aseval y Coseval, Segurval, S.A., Aseval Consultora Pensiones y Seguros S.L., Coseval Sociedad Agencia de Seguros de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, S.A., Actura, S.L., Bageva Inversiones, S.A., S.B.B. Participaciones, S.L., Ciudad del Ocio, S.A., Cisa Habitat, S.L., Agrocarlet S.L., Carlet Activos Patrimoniales, S.L., Jeizer Tech, S.L., Servicom 2000, S.L. y SB Administraciones, S.A.



El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2003 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presenta el siguiente detalle:

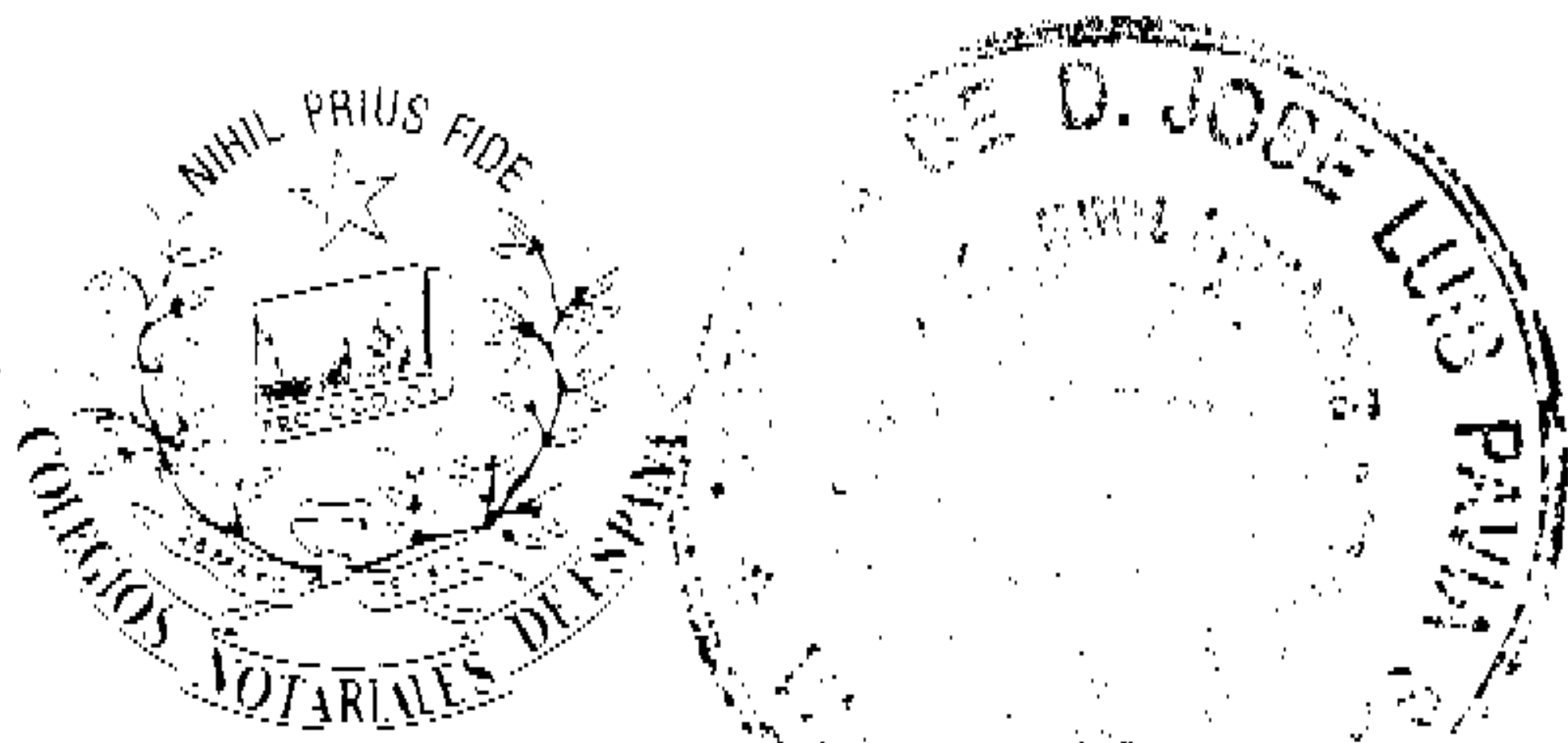
	Miles de euros
Gasto por impuesto sobre sociedades individual de Bancaja	48.236
Gasto por impuesto sobre sociedades incorporado en el proceso de consolidación	98.784
Gasto por impuesto sobre sociedades consolidado	<u>147.020</u>

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2003 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del mismo de la Entidad matriz, así como los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto, son los siguientes:

	Miles de euros		Saldo
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades			222.070
Diferencias permanentes	78.285	(49.709)	<u>28.576</u>
Resultado contable ajustado			
Diferencias temporales:			250.646
Con origen en el ejercicio	2.672	(10.445)	(7.773)
Con origen en ejercicios anteriores	179.236	(24.786)	<u>154.450</u>
Base imponible del ejercicio			<u>397.323</u>

	Miles de euros	
	Impuesto Devengado	Impuesto a Pagar
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	87.726	-
Sobre base imponible	-	139.063
Ajustes de ejercicios anteriores	83	-
Deducciones		
Por doble imposición	(9.206)	(9.206)
Por reinversión de beneficios extraordinarios	(29.671)	(29.671)
Por otros conceptos	(696)	(696)
	<u>48.236</u>	<u>99.490</u>

Las diferencias entre la carga fiscal imputada al ejercicio y la carga fiscal ya pagada o que se habrá de pagar en ejercicios posteriores, han sido registradas en las cuentas "Impuesto sobre beneficios anticipado" e "Impuesto sobre beneficios diferido".

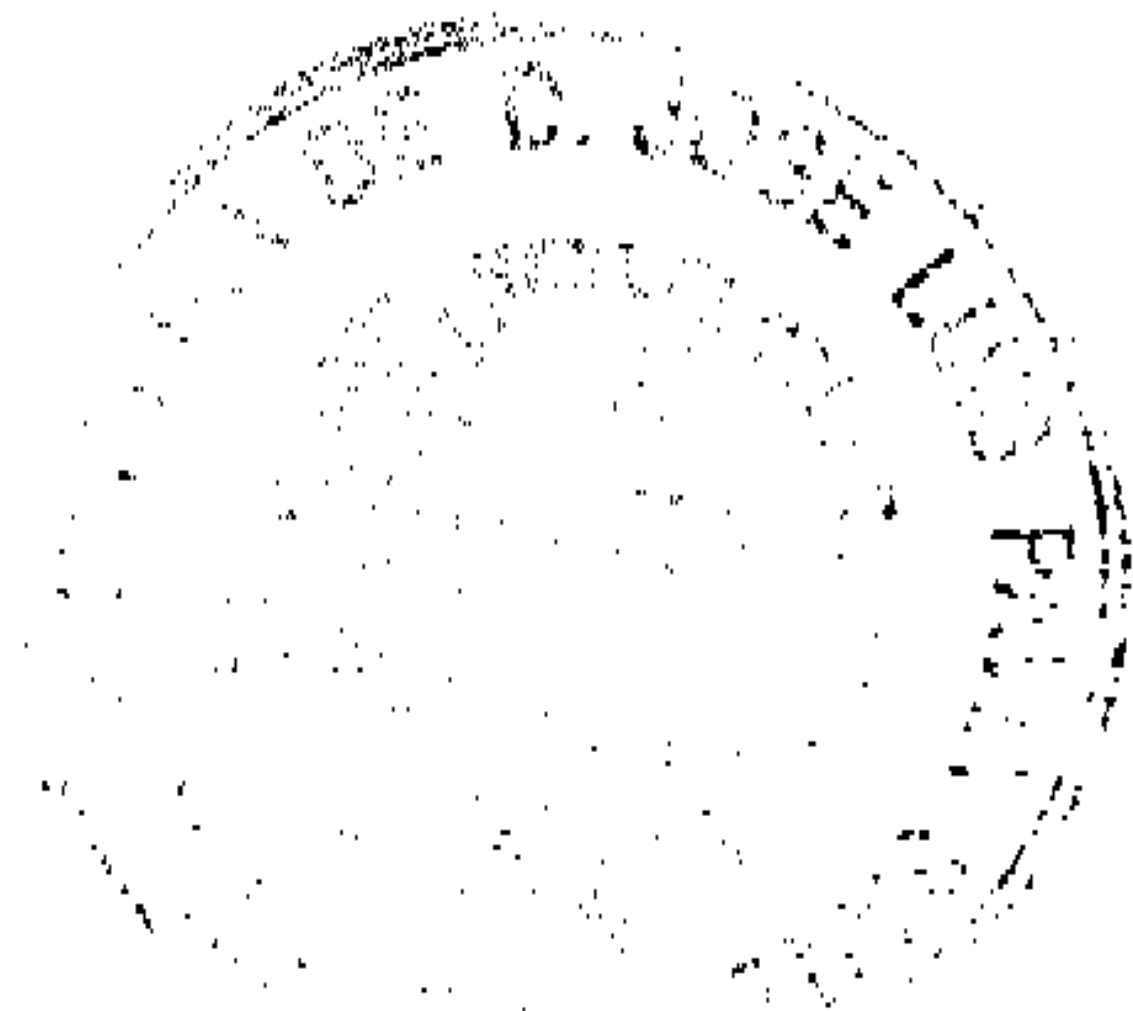


Los impuestos anticipados se han originado, básicamente, por el proceso de exteriorización de determinados compromisos por pensiones, por ajustes en las dotaciones a los distintos fondos internos (prejubilaciones y jubilaciones anticipadas, insolvencias, saneamiento de inmovilizado y otras diferencias temporales). Los impuestos diferidos corresponden a la amortización acelerada según la D.A. 15 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Los requisitos de información establecidos en el artículo 36 Ter.8 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, respecto a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, se incluye en cada una de las memorias individuales de las sociedades del grupo.

La Entidad matriz, de acuerdo con la normativa legal en vigor, tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios.

Como consecuencia de las diferentes interpretaciones que pueden darse a la normativa fiscal aplicable a las operaciones de las entidades financieras y a los resultados que podrían derivarse de una inspección tributaria, podrían existir pasivos fiscales de carácter contingente que no pueden ser objeto de cuantificación objetiva. No obstante, se estima que en caso de que los mencionados pasivos contingentes se hicieran efectivos, los mismos no afectarían significativamente a la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad.

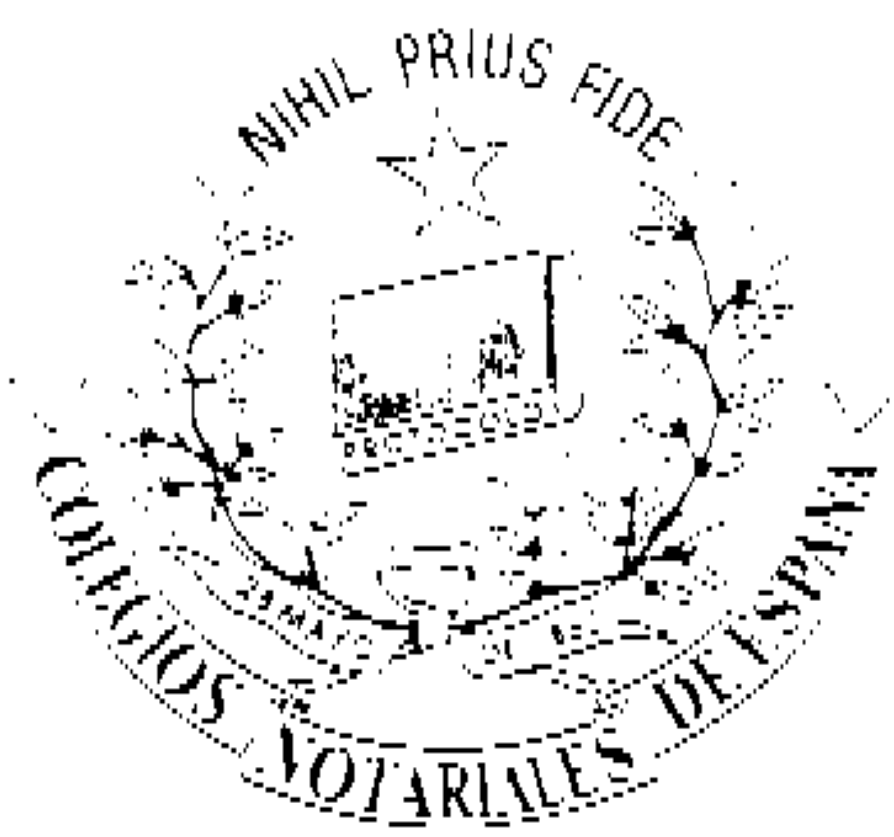


23. INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos del Grupo corresponden, básicamente, a operaciones realizadas en el mercado nacional.

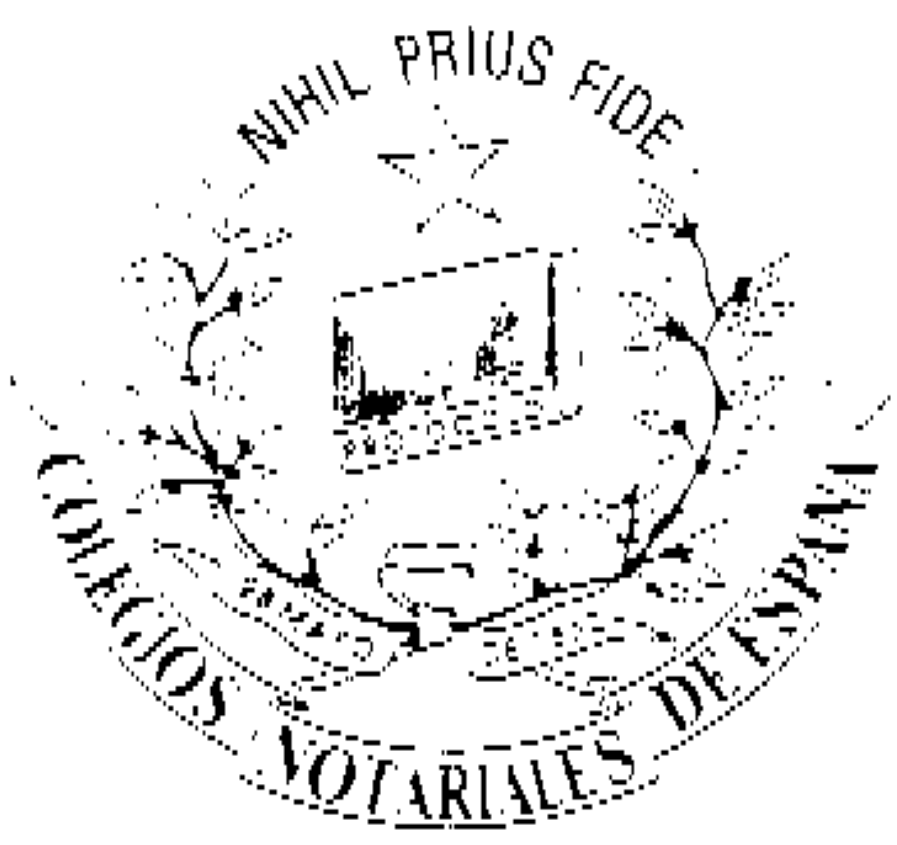
A continuación se presenta el desglose de los principales conceptos que integran diversos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002, de conformidad con la normativa de Banco de España:

	Miles de euros	
	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados		
De inversiones crediticias	1.159.849	1.183.344
De cartera de valores	162.581	158.914
De Banco de España y Entidades de Crédito	53.615	32.400
Otros	2.703	2.449
	<u>1.378.748</u>	<u>1.377.107</u>
Otros gastos administrativos		
De inmuebles, instalaciones y materiales	42.182	38.511
Informática	30.352	27.730
Comunicaciones	16.446	15.633
Publicidad y propaganda	16.823	16.406
Otros gastos	64.848	51.744
	<u>170.651</u>	<u>150.024</u>
Quebrantos extraordinarios		
Pérdidas netas por amortización y venta de inmovilizaciones financieras	129	-
Pérdidas netas por enajenación de inmovilizado	246	243
Otras dotaciones a fondos especiales	29.209	-
Dotación extraordinaria a fondo pensiones		
Interno y a otros fondos especiales (véanse Notas 4-h y 16)	1.269	2.996
Aportaciones extraordinarias a fondo pensiones externo	2.332	5.885
Quebrantos de ejercicios anteriores	1.322	4.931
Otros conceptos	9.654	6.405
	<u>44.161</u>	<u>20.460</u>
Beneficios extraordinarios		
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	13.626	13.557
Beneficios de ejercicios anteriores	6.949	14.406
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	215	792
Recuperación de otros fondos especiales	-	2.747
Otros productos	27.297	7.892
	<u>48.087</u>	<u>39.394</u>
Otras cargas de explotación		
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	6.537	5.925
Otros conceptos	147	641
	<u>6.684</u>	<u>6.566</u>
Otros productos de explotación		
Beneficios netos por explotación de fincas en renta	622	734
Otros productos diversos	9.829	10.007
	<u>10.451</u>	<u>10.741</u>



La aportación, en el ejercicio 2003, de cada una de las entidades y sociedades incluidas en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados después de Impuesto sobre Sociedades y de considerar los ajustes de consolidación, con indicación de la parte que corresponde a los socios minoritarios, es la siguiente:

Empresas del Grupo	Miles de euros		
	Resultado Consolidado	Resultado atribuible a los Minoritarios	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante
Bancaja	158.302	-	158.302
Banco de Valencia, S.A.	69.570	43.982	25.588
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	(1.005)	-	(1.005)
Gestora Bancaja, SGIIC, S.A. (Gebasa)	3.758	-	3.758
Cartera de Inmuebles, S.A.	6.261	-	6.261
S.B.B. Participaciones, S.L.	2.027	-	2.027
Bancaja Eurocapital Finance, Ltd.	23.723	23.723	-
Arcalia Patrimonio, (antigua S.B. Activos, A.V., S.A.)	(4.054)	(1.187)	(2.867)
Coseval Correduría de Seguros de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, S.A.	1.348	-	1.348
Actura, S.L.	5.227	-	5.227
Cisa Habitat, S.L.	5.058	-	5.058
Ribera Salud, S.A.	2.926	-	2.926
Otros (neto)	1.346	300	1.046
Total empresas del grupo	274.487	66.818	207.669
Empresas multigrupo:			
Cartera de Participaciones Empresariales CV	(418)	-	(418)
Sitreba	(1.514)	(576)	(938)
Total empresas multigrupo	(1.932)	(576)	(1.356)
Empresas asociadas:			
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reasegurados	16.294	-	16.294
Abertis	8.562	3.479	5.083
Libertas 7, S.A.	(1.997)	(1.230)	(767)
Metrovacesa, S.A.	2.888	-	2.888
NH Hoteles, S.A.	2.509	-	2.509
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	(12.997)	(1.335)	(11.662)
Gas Natural Cegas, S.A.	(1.058)	-	(1.058)
Prod. Hoteleros Reunidos	(1.168)	(720)	(448)
Otros (neto)	1.903	(176)	2.079
Total asociadas	14.936	18	14.918
Total Empresas Grupo, Multigrupo y Asociadas	287.491	66.260	221.231



24. OTRA INFORMACIÓN

Órganos de Gobierno

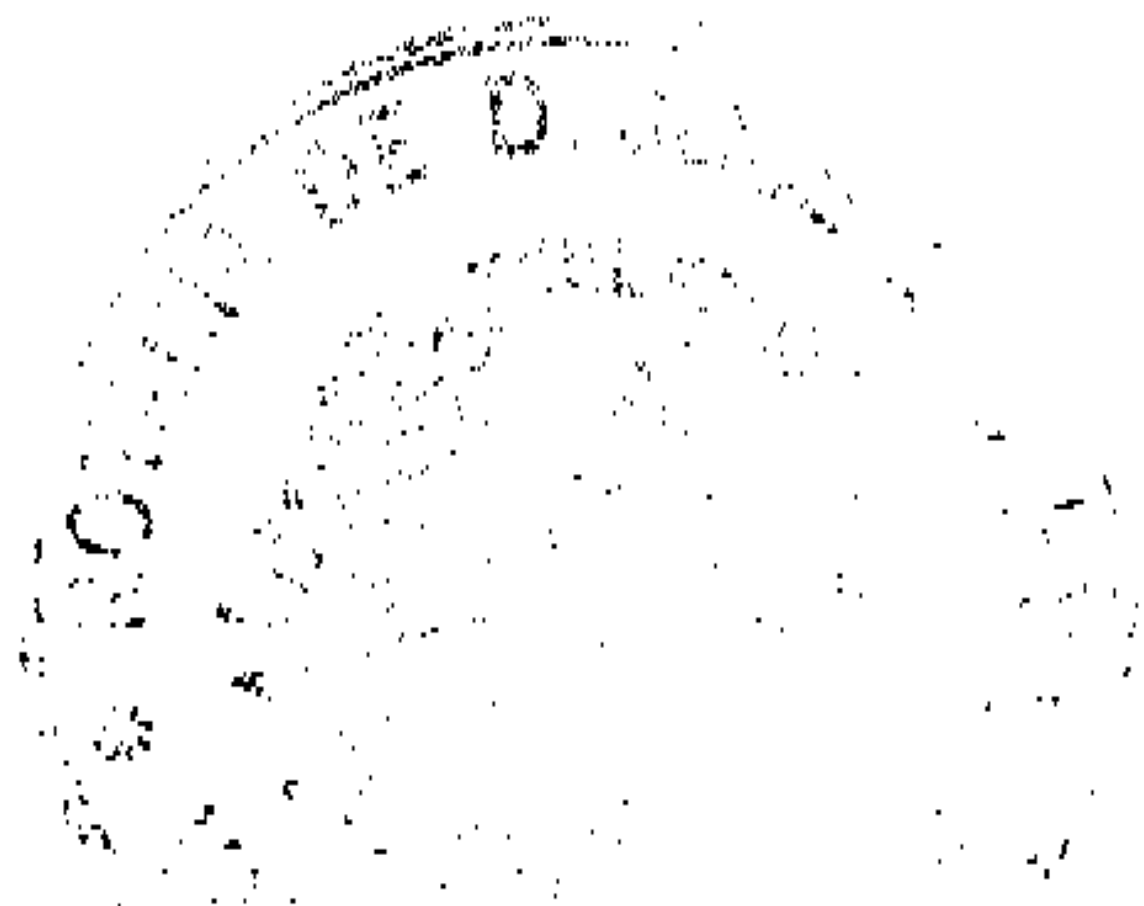
En el ejercicio 2003, Bancaja ha registrado unos gastos de 1.076 miles de euros, en concepto de dietas, gastos de desplazamiento y primas de seguros para el conjunto de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad matriz. En el mencionado importe no se incluye las retribuciones o prestaciones que perciben los representantes del personal, por su condición de empleados de la Entidad.

A 31 de diciembre de 2003, el importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos con el conjunto de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad matriz asciende a 4.456 miles de euros. Estas operaciones devengan un tipo de interés anual que oscila entre el 2,5% y el 11,25%, a excepción de las concedidas a consejeros empleados de la Entidad, que están sujetas a las condiciones que establece el convenio laboral.

Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2003 y 2002 en el grupo consolidable presenta la siguiente distribución:

	Personas	
	2003	2002
Jefes	2.707	2.367
Oficiales	2.184	2.166
Auxiliares	1.643	1.763
Titulados	32	42
Informática	215	175
Ayudantes de Ahorro	31	31
Otros	49	49
	<u>6.861</u>	<u>6.593</u>



Los gastos de personal de los ejercicios 2003 y 2002 presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	262.304	251.224
Seguridad Social	59.842	56.485
Cargas por pensiones	11.661	12.171
Otros conceptos	17.536	11.053
	<u>351.343</u>	<u>330.933</u>

Remuneración de auditores

Los honorarios abonados al conjunto de los auditores externos de todas las compañías del Grupo y Multigrupo, por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2003, han ascendido a 261.511 miles de euros.

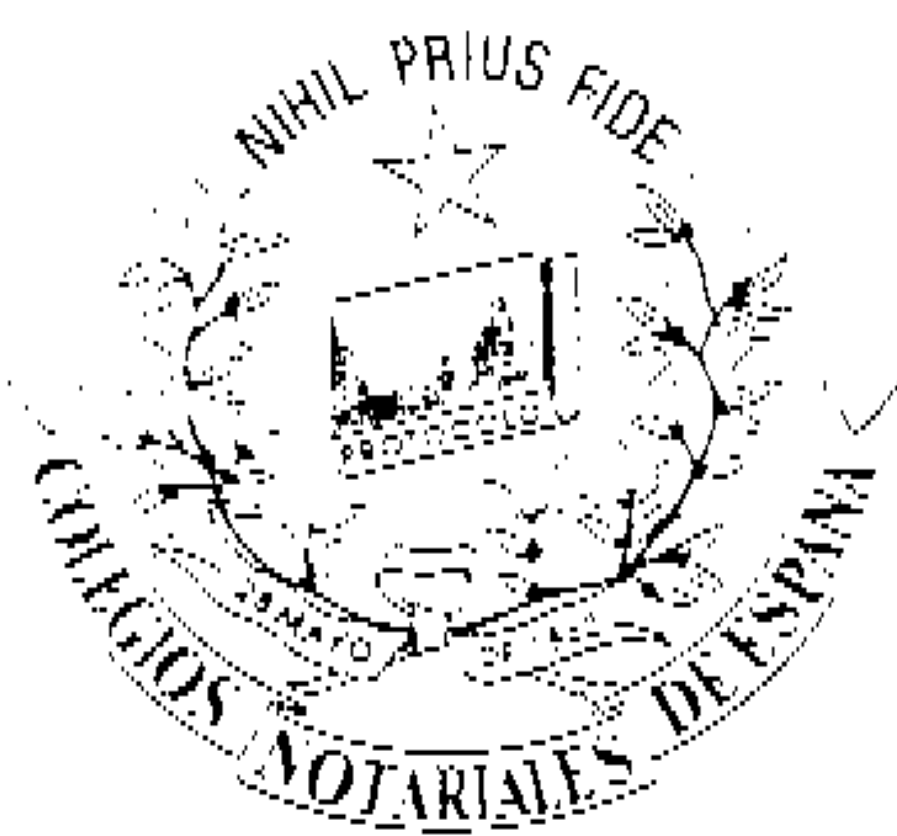
Dichos auditores externos han percibido otros honorarios adicionales, por la realización de otro tipo de servicios distintos al de revisión de las cuentas anuales, por importe de 238.594 miles de euros.

Cuentas inactivas

Al 31 de diciembre de 2003, existen cuentas abiertas en Bancaja por clientes en las que no se ha practicado gestión alguna por sus titulares, en el ejercicio de su derecho de propiedad, en los últimos 20 años, que totalizan un saldo de 39 miles de euros, y que por tanto pone de manifiesto su situación de abandono de acuerdo con lo establecido en la Ley 33/2003.

Aspectos medioambientales

Dada la actividad a la que se dedica Bancaja, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



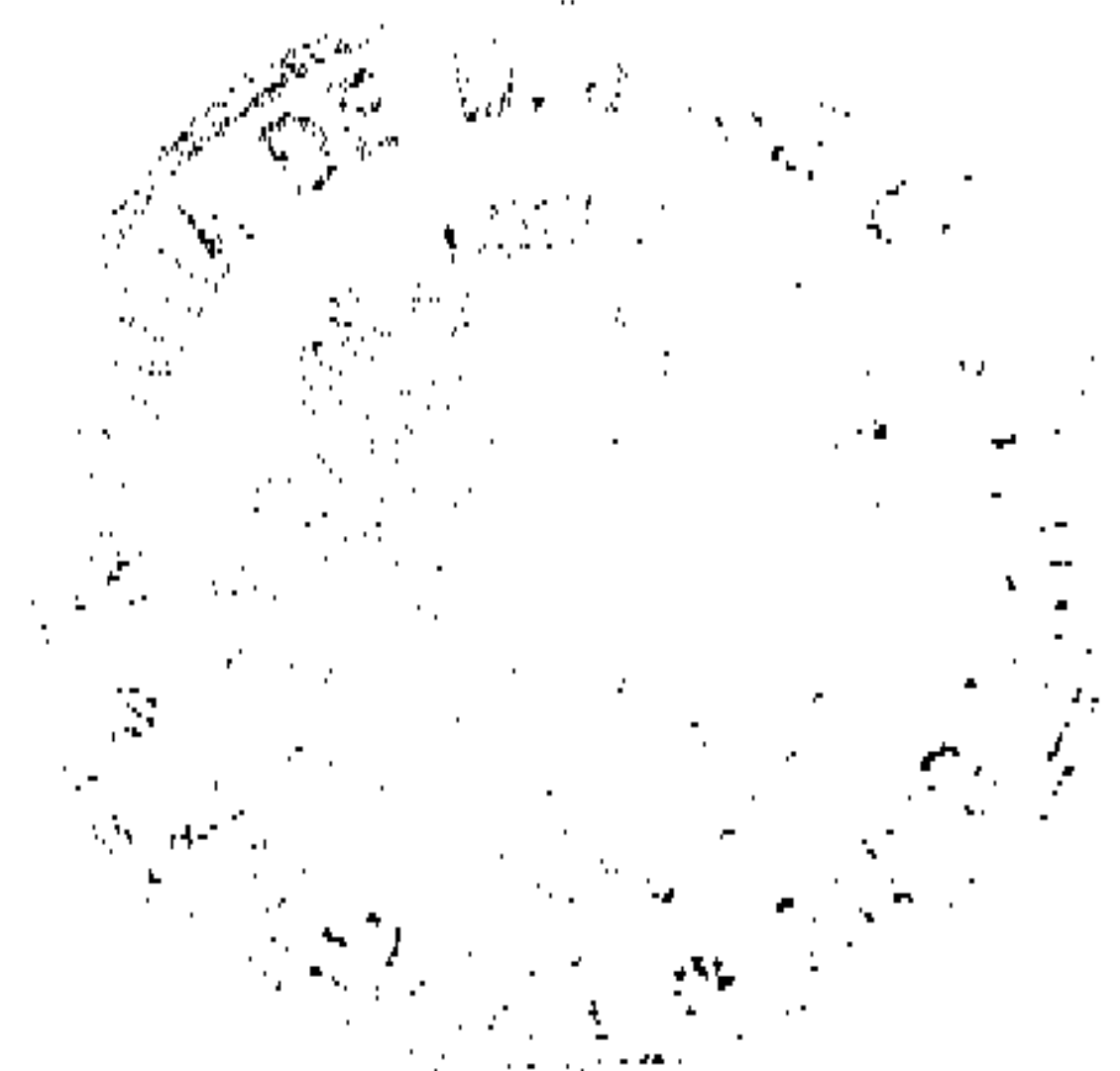
25. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se incluye el cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 que muestra los recursos financieros obtenidos en dichos ejercicios, así como la aplicación de los mismos:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2003	2002		2003	2002
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-	1. Recursos generados de las operaciones	538.441	471.188
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-	2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	399.499
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	1.014.535	3.728	3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
4. Inversión crediticia (incremento neto)	3.064.810	2.395.214	4. Inversión crediticia (disminución neta)	-	-
5. Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-	5. Títulos de renta fija (disminución neta)	255.227	63.642
6. Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	33.895	44.895	6. Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
7. Acreedores (disminución neta)	-	-	7. Acreedores (incremento neto)	3.216.347	1.217.768
8. Empréstitos (disminución neta)	-	-	8. Empréstitos (incremento neto)	142.892	625.378
9. Incremento neto de inversiones permanentes			9. Disminución neta de inversiones permanentes		
9.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas	96.444	170.419	9.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas	22.624	2.189
9.2 Inmovilizado material e inmaterial	90.326	80.333	9.2 Inmovilizado material e inmaterial	38.371	52.414
10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	137.489	10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	86.108	-
	<u>4.300.010</u>	<u>2.832.078</u>		<u>4.300.010</u>	<u>2.832.078</u>

La conciliación entre los recursos generados de las operaciones y el resultado contable es la siguiente:

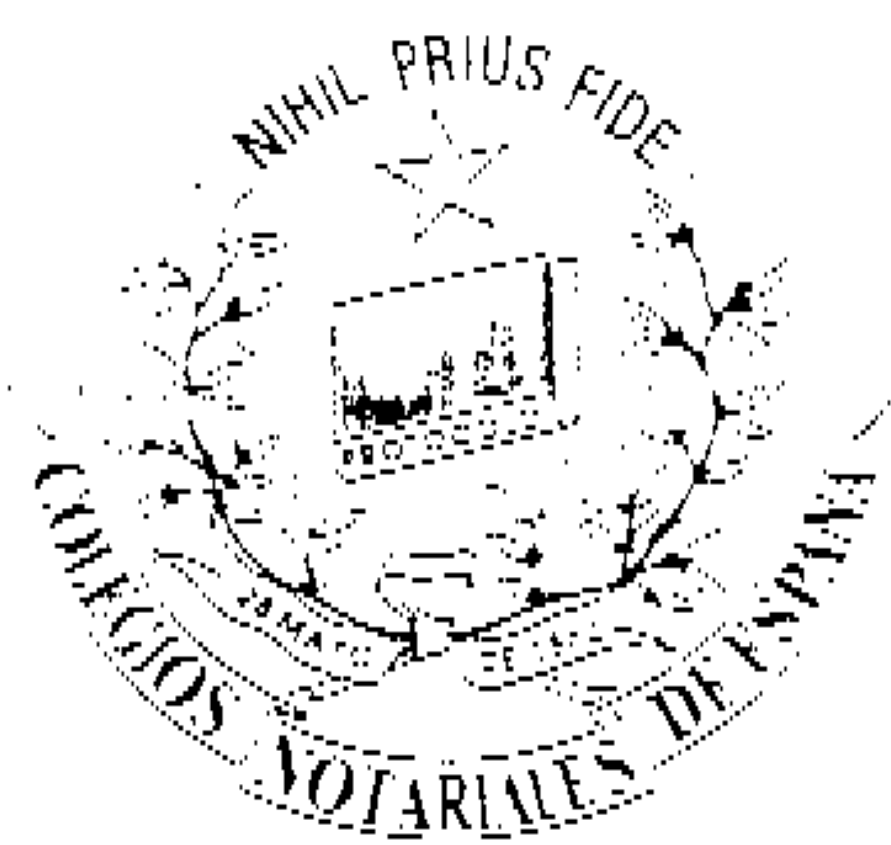
	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados del ejercicio después del Impuesto sobre Sociedades	287.491	261.135
Dotación fondos de insolvencias	174.398	138.494
Dotación fondo de cartera de valores	8.578	32.419
Dotación fondo de pensiones	3.475	5.566
Dotación a otros fondos	27.717	(1.505)
Amortización del inmovilizado	67.560	48.593
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	246	243
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	<u>(31.024)</u>	<u>(13.757)</u>
Recursos generados de las operaciones	<u>538.441</u>	<u>471.188</u>



26. HECHOS POSTERIORES

Con independencia de lo comentado en esta Memoria Consolidada, con posterioridad al 31 de diciembre de 2003 no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo que afecte a las cuentas anuales consolidadas a dicha fecha, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo consolidado.

Castellón de la Plana, 25 de febrero de 2004

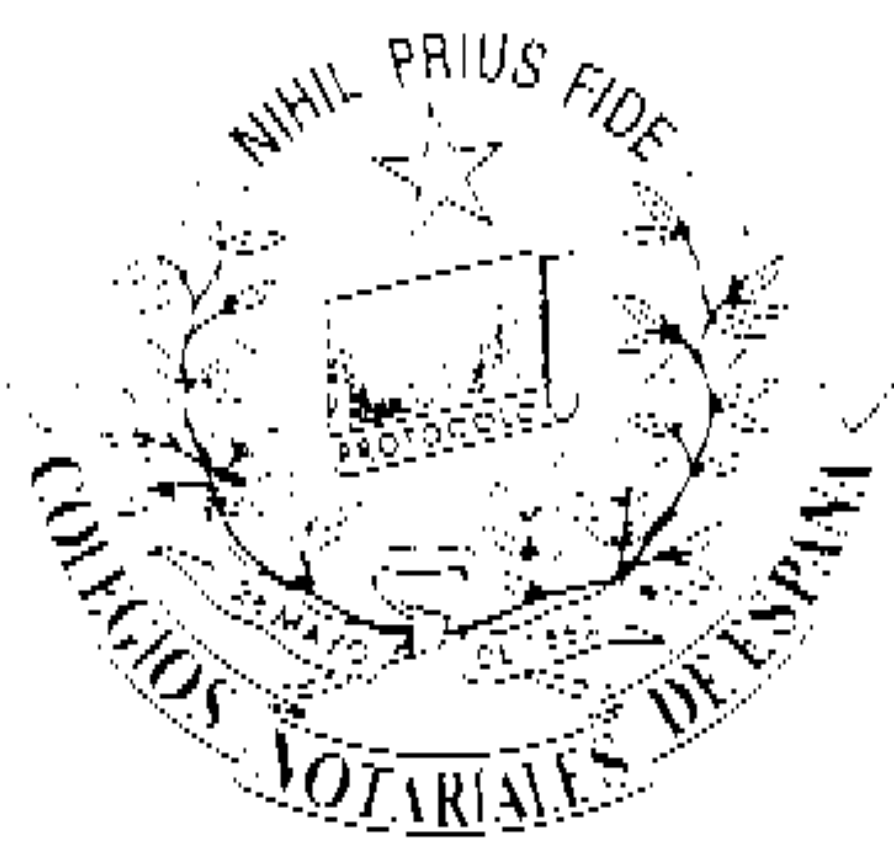


ANEXO I 1/4

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y MULTIGRUPO
(Consolidadas por integración global y proporcional)

Miles de euros al 31/12/03

	Valor neto contable	Activo Total	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
<u>ENTIDADES GRUPO. INTEGRACIÓN GLOBAL</u>					
Banco de Valencia, S.A. (*) ⁽¹⁾	146.270	7.806.937	97.010	347.576	73.822
Inversiones Valencia Capital Riesgo s.c.r., S.A.	8.400	8.498	8.400	66	21
Gestora Bancaja S.I.I.C., S.A. "GEBASA" ⁽¹⁾	902	23.561	3.606	11.031	3.760
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	7.387	8.199	4.330	5.372	-1.506
SBB Participaciones, S.L.	67.640	92.213	64.070	17.076	3.186
Bageva Inversiones, S.A.	60	82	60	1	21
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	-	276	90	154	26
Cartera de Inmuebles, S.L. ⁽¹⁾	63.152	148.417	63.150	7.035	7.515
Bancaja International Capital Ltd	1	315.717	1	21	1
Bancaja International Finance Ltd	1	3.053.919	1	14	1
Bancaja Eurocapital Finance Ltd ⁽¹⁾	1	601.620	600.001		21.757
Bancaja International Capital BV	20	20	18	-	-7
Bancaja International Finance BV	20	20	18	-	-10
Arcalia Patrim. Ag. Val., S.A. (antes SB Activos)	29.054	56.563	18.391	26.324	-779
Arcalia Inversiones SGIIC, S.A. ⁽¹⁾	4.621	6.089	450	4.171	429
Arcalia Valores AV, S.A. ⁽¹⁾	3.864	4.641	2.520	1.344	149
Arcalia Pensiones EGFP, S.A.	639	735	610	29	39
Servicio Telefónico G.B. Agrup.Int.Económico	-	61	60	-	-
<u>EMPRESAS MULTIGRUPO. INTEGRACION PROPORCIONAL</u>					
Cartera de Particips. Empresariales C.V., S.L.	34.460	75.753	52.000	16.251	951
Sitreba, S.L.	62.383	170.800	58.410	273.763	-161.479



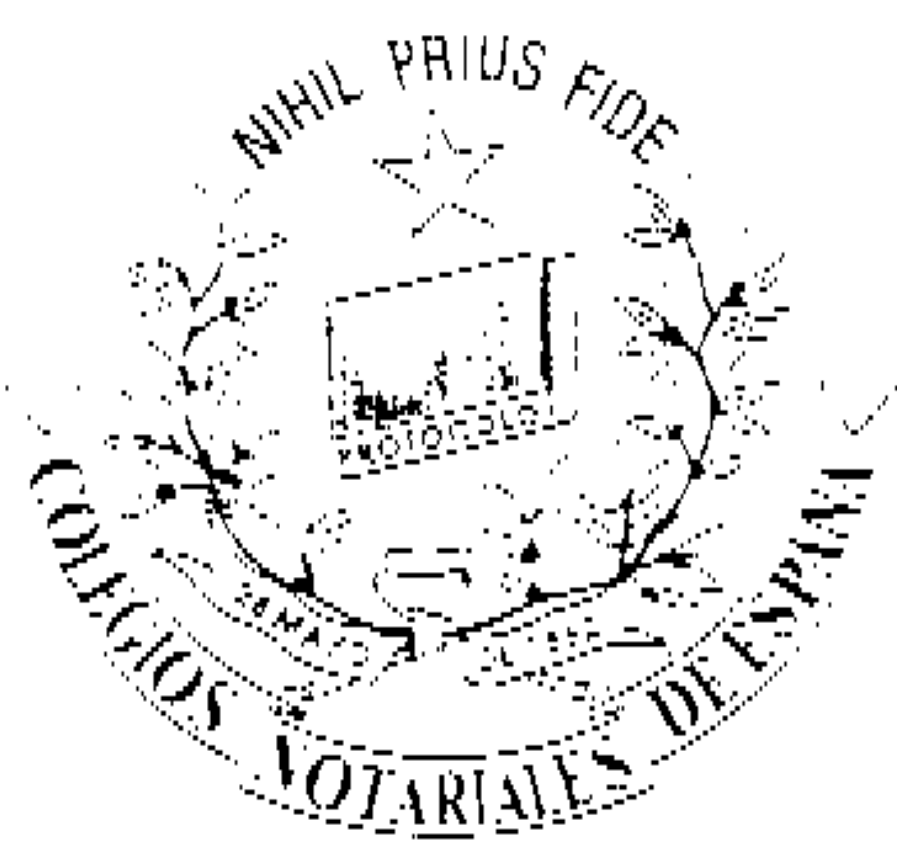
ANEXO I 2/4

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y MULTIGRUPO

(Consolidadas por puesta en equivalencia)

Miles de euros al 31/12/03

	Valor neto contable	Valor consolidado	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA					
Arcalia Servicios, S.A.	199	108	70	129	16
Coseval, S.A. ⁽¹⁾	60	2.242	301	1.516	1.347
Segurval, S.A. ⁽¹⁾	589	1.052	421	501	955
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.	3	209	3	196	10
Agro-Caja Sagunto, S.A.	-	433	451	-53	34
SB Administraciones, S.A.	125	243	60	131	52
Agro Carlet, S.L. Sociedad Unipersonal	-	1.259	1.214	52	-7
Carlet Activos Patrimoniales, S.L. Soc.Unipersonal	-	295	403	-257	77
Jeizer Tech, S.L. (Ribera Software)	443	511	1.260	-193	-470
Actura S.L. (De CISA)	14.896	32.024	14.019	7.509	6.953
CISA Habitat, S.L. (De CISA)	2.045	-1.907	72	2.233	4.895
Pueblo Alto Los Monteros, S.L.(De Cisa Hab)	11.000	10.168	20.000	-	-138
Ocio Los Monteros, S.L. (De Pueblo A.L.Mont)	358	-	358	-	-36
Encina Los Monteros, S.L. (De Pueblo A.L.Mont)	1.018	-	1.019	-	-101
Ciudad del Ocio, S.L. (De Actura)	51	52	60	-1	-7
Logis Urba, S.L. (De Actura)	446	447	902	-21	-4
Santa Pola Green, S.L. (De Actura)	4.057	-	6.560	-	-
General de Negocios 21, S.L. (De Actura)	1	3	3	-	-
Volca Inmuebles, S.L. (De Actura)	1	2	3	-	-1
Ribera Salud, S.A.(De CPECV y SBB)	2.951	5.220	3.053	228	4.540
Servicom 2.000, S.L. (De Val.Inver.Mob, S.L.)	1.952	2.129	2.772	-306	-318
Cavaltour, Agencia de Viajes, S.A.	-	661	301	580	442
EMPRESAS MULTIGRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA					
Aseguradora Valenciana, S.A. ⁽¹⁾	22.237	44.590	46.590	25.006	32.574



ANEXO I 3/4

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS
(Consolidadas por puesta en equivalencia)

Miles de euros al 31/12/03

	Valor neto contable	Valor consolidado	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
EMPRESAS ASOCIADAS. PUESTA EN EQUIVALENCIA					
Coseval II, S.L. (De Aseval) ⁽¹⁾	3	-	3	256	710
Islalink S.A. (De SBB Participaciones)	4.015	4.449	8.054	18.266	-2.879
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	153	157	509	279	-5
Mercavalor, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.	-	973	4.508	1.320	4.241
L'Àgora Universitaria, S.L.	-	35	120	-16	-
Key, S.A.	-	165	60	466	45
Cecam, S.A. (Partic. de Key)	108	22	60	21	48
Infraestructuras y Servicios de Alzira, S.A.	412	534	1.250	302	228
Euroinfomarket, S.A.	-	-76	2.050	-632	-1.530
Auxiliar de Cobros e Información, S.A. "Acinsa" ⁽¹⁾	-	26	60	12	262
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	-	19.976	159.831	2	-44.774
NH Hoteles, S.A. ^(*)	29.058	31.599	239.066	240.782	26.345
Bami Metrovacesa, S.A. ^(*) (1)	32.826	28.783	86.158	151.000	203.000
Gas Natural Cegas, S.A.	6.114	6.321	10.534	56.907	3.459
Enagas, S.A. ^(*)	68.011	48.080	358.101	460.874	135.816
Urgeban Grupo Energético, S.A.	-	10	300	-252	-1
Catalano-Levantina de Inm. Costeros, S.L.	304	-2	3	-	-7
Urbaniges S.L. (De Actura)	11	-	31	10	50
Urbanizadora Madrigal, S.A. (De Actura)	1.249	-	2.670	-117	-34
Simara Negocios, S.L. (De Actura)	-	1	3	-	-1
Urbanizadora La Viña del Mar, S.L. (De Actura)	-	1	3	-	-1
Nova Panorámica, S.L. (De Actura)	2.787	-	6.000	-	-366
Torre Lugano, S.L. (Cisa Habitat)	5.102	-	10.503	-	-300
Esp.Coms.Mare Nostrum, S.L.(antes Xpiros C.)	2.410	-	4.819	1.260	-121
El Pinar de Polop, S.L. (De Cisa Habitat)	900	-	1.800	-	-145
Residencial Sensal, S.A. (De Actura)	933	938	5.083	-100	-296
Camí la Mar de Sagunto, S.A. (De Actura)	746	-	2.000	-256	-135
Nova Santa Pola, S.L. (De Actura)	457	-	915	-13	1.801
Parque Industrial Acceso Sur, S.A. (De Actura)	394	-	2.003	-15	-
Parque Centr.Agente Urbanizador, S.L. (De Actura)	3.551	-	15.000	-21	-79
Benicasim Golf, S.A. (De Actura)	901	-	4.808	-66	-208
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.I.(De Actura)	650	-	3.072	-168	-256
Atención al cliente. AIE Grupo Seguros Bancaja	-	-	-	-	-



ANEXO I 4/4

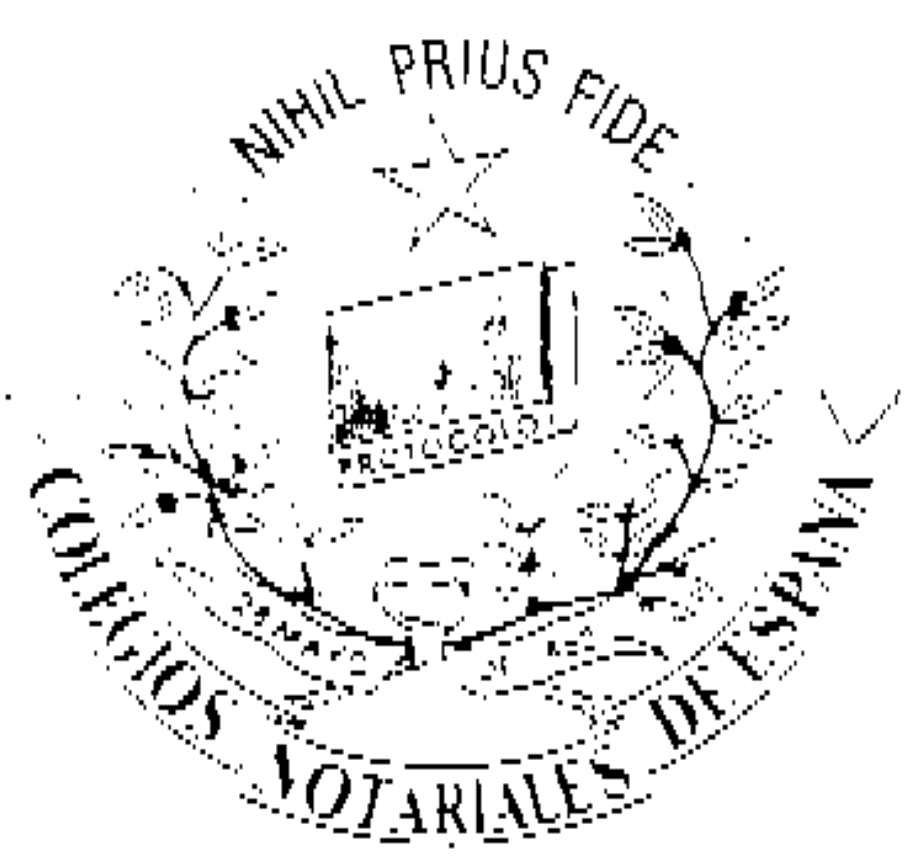
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS
(Consolidadas por puesta en equivalencia)

Miles de euros al 31/12/03

	Valor neto contable	Valor consolidado	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Port Androna, S.L. (De Actura)	59	-	150	-2	-1
Masía de Monte Sano, S.L. (De Actura)	749	-	2.616	-246	-111
Terrenys Beguda Alta, S.L. (De Actura) ⁽¹⁾	721	-	3.606	-998	14.091
Parque Castellón, S.L. (De Esp.C.Mare Nost)	8.444	-	6.747	296	-20
Lomas de El Pino, S.L. (De Actura)	3.537	-	9.279	-33	-29
Masías de Bétera, S.L. (De Actura)	298	-	600	-2	-2
Sanyres Mediterráneo S.L. (De CISA)	5.407	5.407	10.914	-6	-22
European Estates Corporation, S.A. (De Cisa)	-	121	1.060	373	-1.143
Restaura Inversions, S.L. (De Cisa)	1.394	1.400	7.000	-	-
Torre Lugano, C.B. (De Cisa Habitat)	114	-	230	-	-2
Residencial Náquera Golf, S.A. (De Actura)	165	-	661	-	-
Ansogasa, S.L. (De Actura)	921	-	3.334	-6	-7
Analyst Invierte 21, S.L.(De Parque C.A.U.)	3	-	-3	-1	1
Urbanizadora Torremar, S.A.(De Actura)	42	-	150	-	-
Crusty Invest, S.L. (De Actura)	1.985	-	6.003	-11	4
Lavaralda, S.L.(De Actura y Cisa Hab)	1.993	-	4.004	-	-
Golf Peñíscola, S.A. (De Actura)	2.800	-	10.000	1.339	-161
Mañany, S.L.(De Urbanizadora Madrigal)	1.186	-	1.800	-	-11
Residencial Lloma del Más, S.L. (De Actura)	28	-	60	-	-2
Sol i Vivendes Valencianes, S.A. (De Actura)	2.909	-	6.000	-	-2
Promociones Espacio-Cisa Habitat, S.L.	6.987	-	14.000	-	-26
Peñíscola Green, S.L. (Cisa Hab e Inv Val C.R.)	4.000	-	12.000	-	-86
Porta Germanies, S.A. (De B. Valencia)	164	164	962	-307	-1
Inverganim, S.L. (De B.Val. e I.V.C.R.)	3.808	2.625	6.010	4.500	-8
Productores Hoteleros Reunidos, S.A.(B.Val.)	22.117	15.094	206	48.371	2.295
Med Wind Energy, S.L. (B.Val.)	1.065	1.065	5.000	-	-1
Iberport Consulting, S.A. (B.Val.)	12	12	70	-	-24
Nou Litoral, S.L. (B.Val.)	47	47	250	-	-15
Nordkapp Inversiones, S.A. (B.Val.)	307	307	3.000	-	-955
Libertas 7, S.A. (De B. Valencia) ^{(*) (1)}	10.827	5.110	5.549	83.108	5.668
Abertis Infraestructuras, S.A. ^{(*) (1)}	90.848	92.954	1.575.661	1.309.060	352.500
Aguas de Valencia, S.A. (De B. Valencia) ^(*)	21.873	20.782	5.907	89.417	5.302

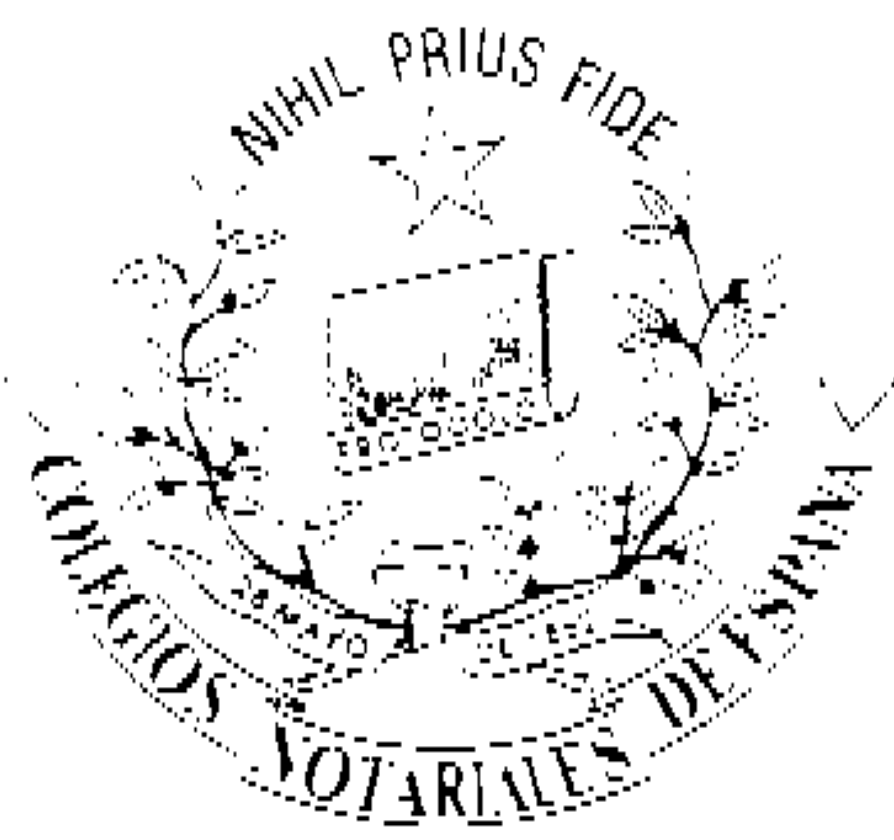
(*) Entidades cotizadas.

(1) Estas sociedades han distribuido en el ejercicio 2003 dividendos a cuenta de los resultados de este ejercicio. El importe distribuido no se minorará de las reservas ni de los resultados después de impuestos



**CAJA AHORROS DE VALENCIA,
CASTELLÓN Y ALICANTE, BANCAJA,
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCAJA**

Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2003

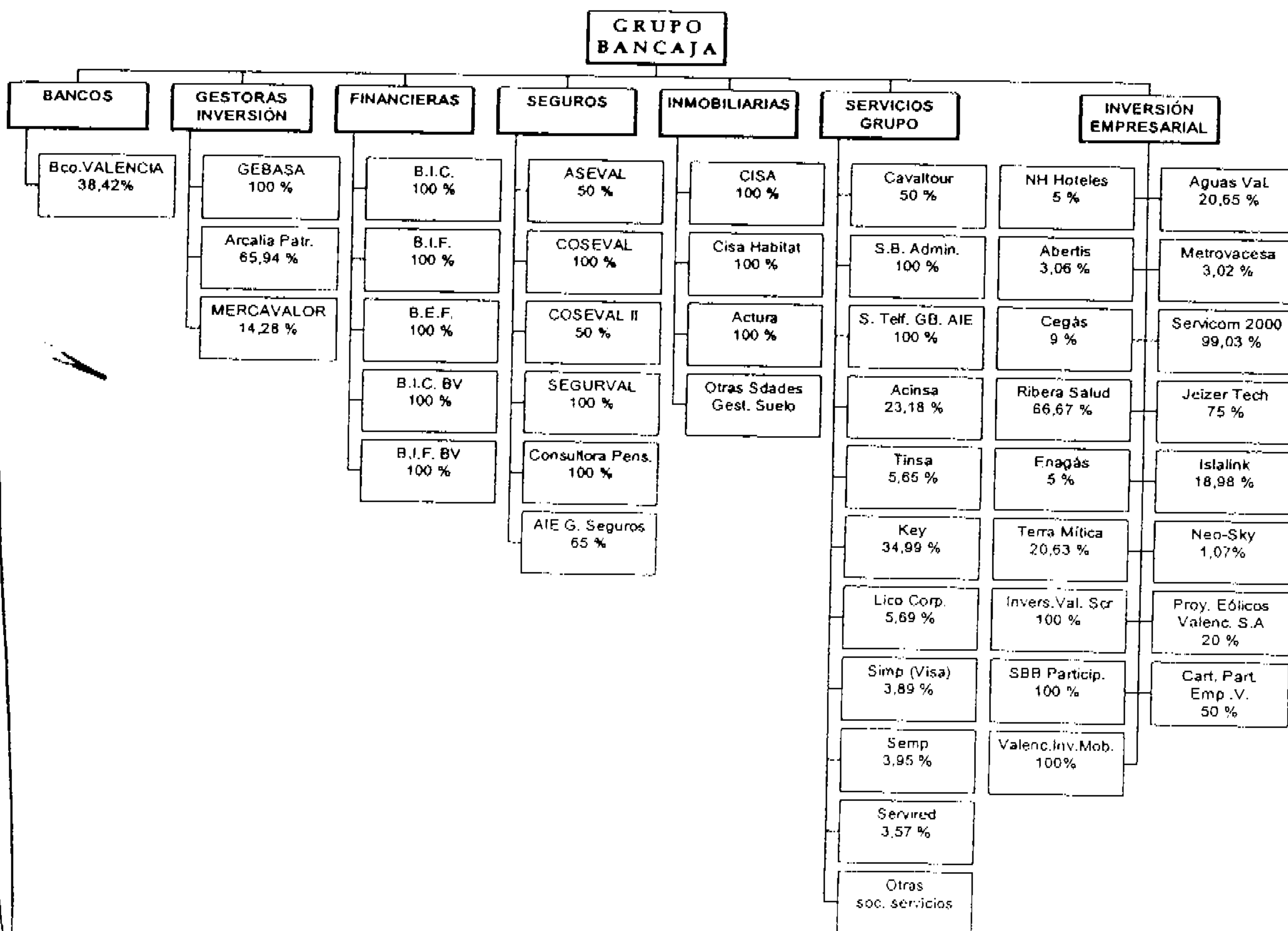


INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2003

El Grupo Bancaja está formado por un conjunto de empresas constituidas o participadas por la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, que integra entidades financieras de larga tradición y sociedades de servicios, con objeto de especializar y diversificar la oferta de productos a los clientes a través de diferentes canales de distribución, en un espacio geográfico progresivamente ampliado, a fin de obtener economías de escala y de ámbito o de alcance.

Bancaja, como entidad matriz del Grupo, coordina la actuación de las empresas participadas, a las que apoya en diversos aspectos: innovación financiera, desarrollo tecnológico y formación de sus recursos humanos, entre otros. A 31 de diciembre de 2003, la composición del Grupo era la siguiente:

GRUPO BANCAJA. PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR SECTORES ECONÓMICOS
DICIEMBRE 2003



Nota: El porcentaje indicado se corresponde con la participación de control (suma de la participación directa de Bancaja más la indirecta a través a otra sociedad participada).



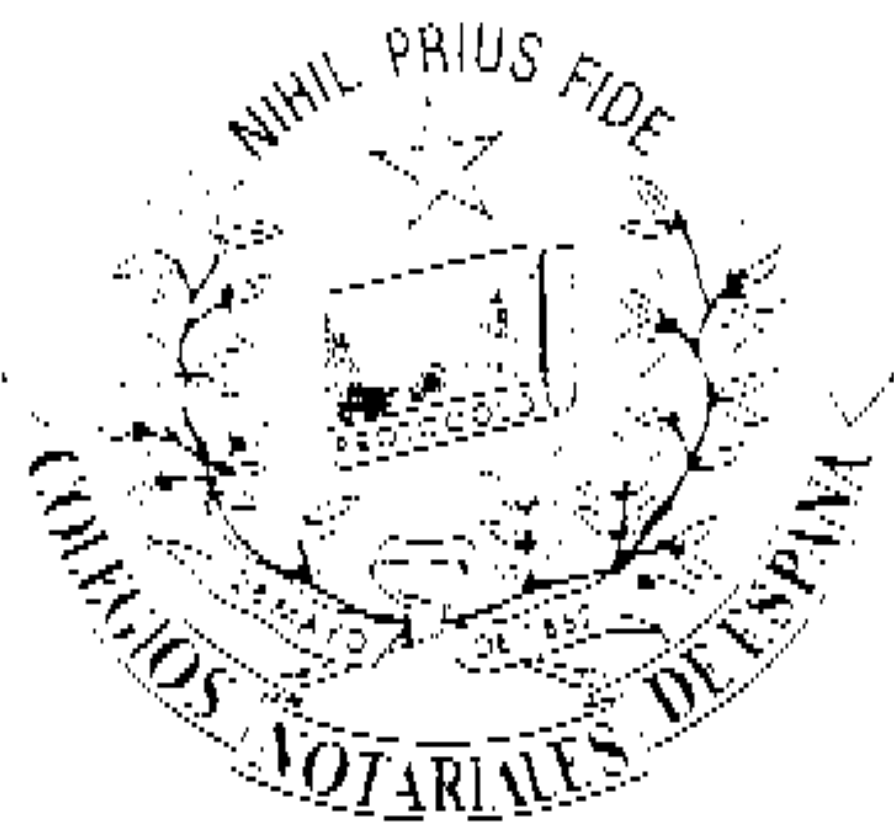
1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO BANCAJA EN 2003

La actuación del Grupo se desarrolló en un marco económico-financiero caracterizado, globalmente, por un aumento del ritmo de crecimiento económico en relación al ejercicio precedente y el mantenimiento, al igual que en años anteriores, de un diferencial de crecimiento positivo respecto a la media de países de la Unión Europea; la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,4%, frente al 2,2% del año 2002 y al 0,6% de media de la Unión Europea. Por otro lado, la tasa de inflación alcanzó el 2,6%, con un descenso de 1,4 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior, pero manteniéndose todavía superior a la tasa media de la Unión Europea, que se situó en 2003 en el 2,0%. Al mismo tiempo, se produjo, al igual que en ejercicios anteriores, una reducción de los tipos de interés, que pasaron del 2,75% al inicio del ejercicio al 2% al finalizar el mismo. En este escenario, la inversión crediticia mantuvo unas tasas de crecimiento muy importantes, manteniéndose asimismo un comportamiento favorable de la morosidad. Por otra parte, la captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento positivo, a pesar del entorno caracterizado por los bajos tipos de interés.

El sector financiero mantuvo en general comportamientos similares a los de años anteriores, continuando el proceso de reducción de márgenes, en un entorno de tipos de interés bajos y acusada competencia, con un comportamiento favorable de las tasas de inversión morosa, que han experimentado una reducción en el ejercicio y una evolución positiva, por primer año después de tres consecutivos con signo negativo, de los mercados de capitales. En este entorno, la gestión del Grupo Bancaja se orientó a incrementar los volúmenes de negocio para ganar cuota de mercado, poniendo especial énfasis en la ampliación de la base de clientes, aplicar políticas de precios que permitieran defender mejor los márgenes financieros, utilizar criterios de riesgos estrictos para mantener e incluso reducir los ratios de morosidad, mantener un crecimiento contenido de los gastos recurrentes de explotación para hacer compatible la continuación del proceso de expansión con la mejora del índice de eficiencia y desarrollar proyectos internos para mejorar la calidad de servicio a los clientes, la oferta de productos y servicios y los sistemas de medición y control de riesgos. Todo ello, en el marco de unas pautas de prudencia en la asunción de riesgos, mejora en la cobertura de los mismos y fortalecimiento de los niveles de solvencia del Grupo.

Las acciones más destacadas del ejercicio fueron las siguientes:

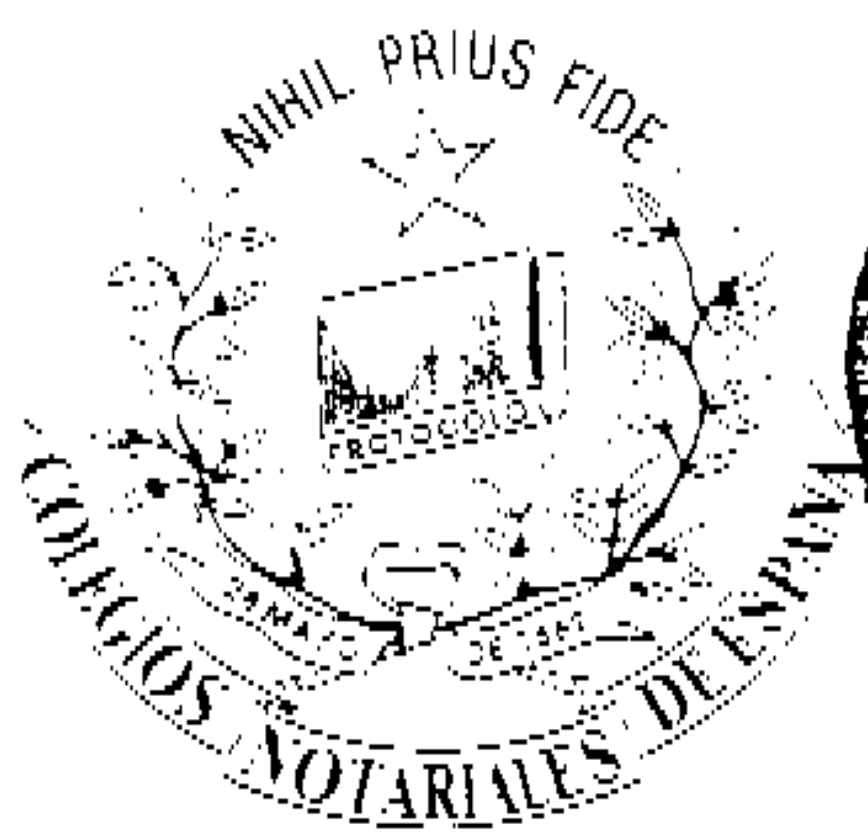
- Apertura de cuarenta y nueve nuevas oficinas, de acuerdo con el plan de expansión previsto para el año.
- Terminación en el primer semestre del año del proyecto de reducción de los tiempos de espera de clientes en las oficinas, dentro del plan plurianual de mejora de la calidad de servicio a los clientes.
- Implantación del proyecto de banca comercial, con el objetivo de mejorar la eficacia comercial en las oficinas, potenciando la venta de productos y servicios a los clientes.



- Realización de campañas comerciales sucesivas con el objetivo básico de incrementar la captación de nuevos clientes.
- Firma de acuerdos de colaboración con entidades financieras extranjeras, dentro de la línea seguida en los últimos ejercicios, con el objetivo de aumentar el servicio a los clientes del Grupo en sus operaciones fuera de España. En concreto, se han establecido acuerdos con KMB y Bank of China, para dar soporte a las transacciones comerciales con Rusia y China, respectivamente. Es de destacar que el Grupo Bancaja ha sido, en ambos casos, la primera entidad financiera española en establecer acuerdos con entidades financieras de los citados países.
- Toma de una participación del 1% de Iberdrola, una de las dos grandes compañías del sector eléctrico español, en el que no teníamos presencia, siendo por otra parte la compañía dominante en su sector en la Comunidad Valenciana. La inversión realizada presenta una rentabilidad sobre recursos muy favorable y el volumen de la misma es prudente desde el punto de vista financiero.
- Continuación de los proyectos internos de tesorería y mercado de capitales, extranjero y adaptación a la nueva normativa de Basilea II, para mejorar los procedimientos y sistemas de trabajo de la Entidad.
- La colocación en los mercados de capitales de emisiones a largo plazo para obtener financiación por 940 millones de euros, así como titulizaciones de activos por 3.580 millones de euros.
- Suscripción por parte de Bancaja, en el porcentaje correspondiente a su participación accionarial, de la ampliación de capital realizada por el Banco de Valencia. Esta operación ha representado una inversión de veinticinco millones de euros.

A continuación se detalla la posición del Grupo Bancaja al cierre del ejercicio, en sus principales magnitudes, y su variación en 2003, en la que destacan los siguientes aspectos:

- El incremento de la inversión crediticia neta y de los recursos gestionados en un 12,72% y un 16,24%, respectivamente. Si consideramos las titulizaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia neta fue del 23,91%.
- La reducción de la tasa de morosidad, que se situó en el 0,60% y la cobertura de insolvencias, que alcanzó el 362,39%. Ambos ratios mantienen una comparación favorable respecto al promedio del sector y presentan variaciones positivas con relación a los existentes al inicio del ejercicio, que eran del 0,75% y 259,64%, respectivamente.
- El crecimiento del margen de explotación en un 18,05%, fundamentado en un sólido crecimiento del margen de ordinario del 13,37%. El resultado antes de impuestos alcanzó los 386,3 millones de euros, con un incremento del 9,83% respecto al ejercicio anterior. El resultado después de impuestos ascendió a 287,5 millones de euros, con un incremento del 10,09% respecto al de 2002. Finalmente, los resultados atribuidos al Grupo sumaron 221,2 millones de euros, con un incremento anual del 14,19%.

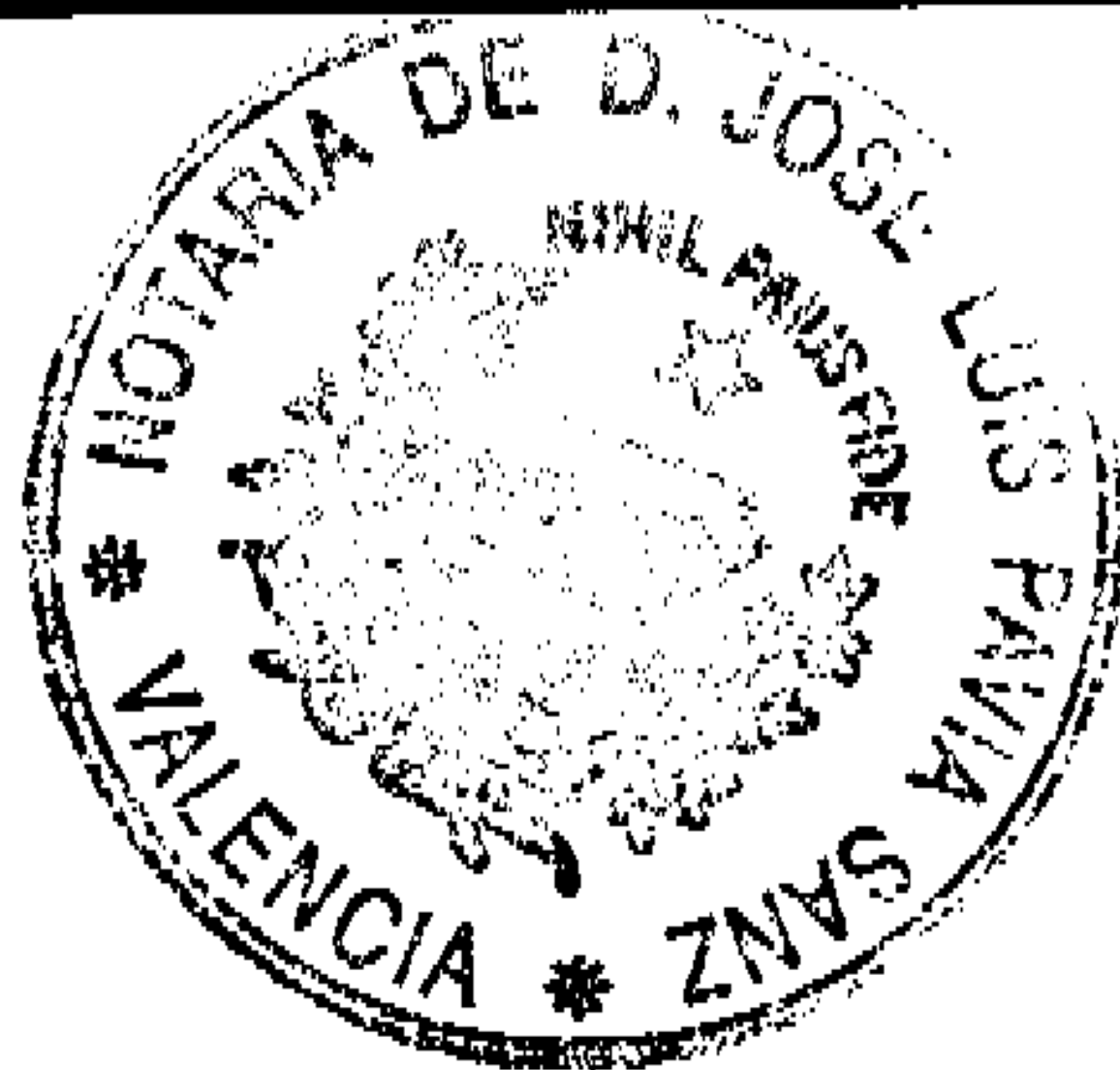
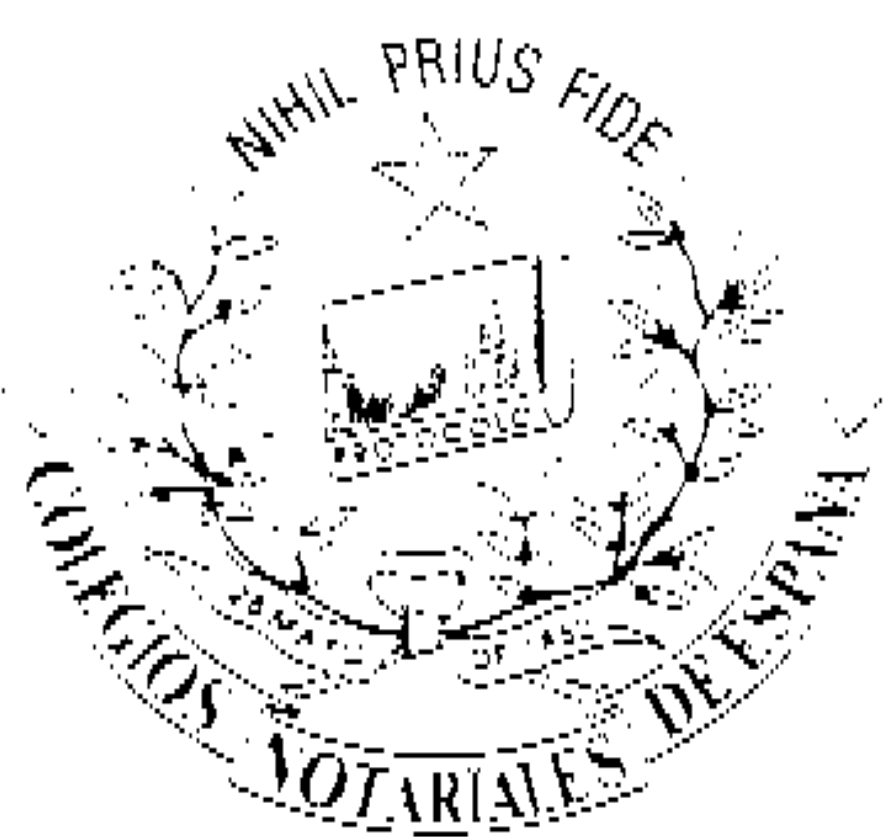


- Los recursos propios del Grupo ascendían al finalizar el ejercicio 2003 a 3.053,4 millones de euros, con un crecimiento del 7,16% respecto a la cifra de los mismos al inicio del ejercicio. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2003, los recursos propios excedían de los mínimos requeridos de acuerdo con la normativa vigente en 863,1 millones de euros.

El Grupo Bancaja a 31-12-2003

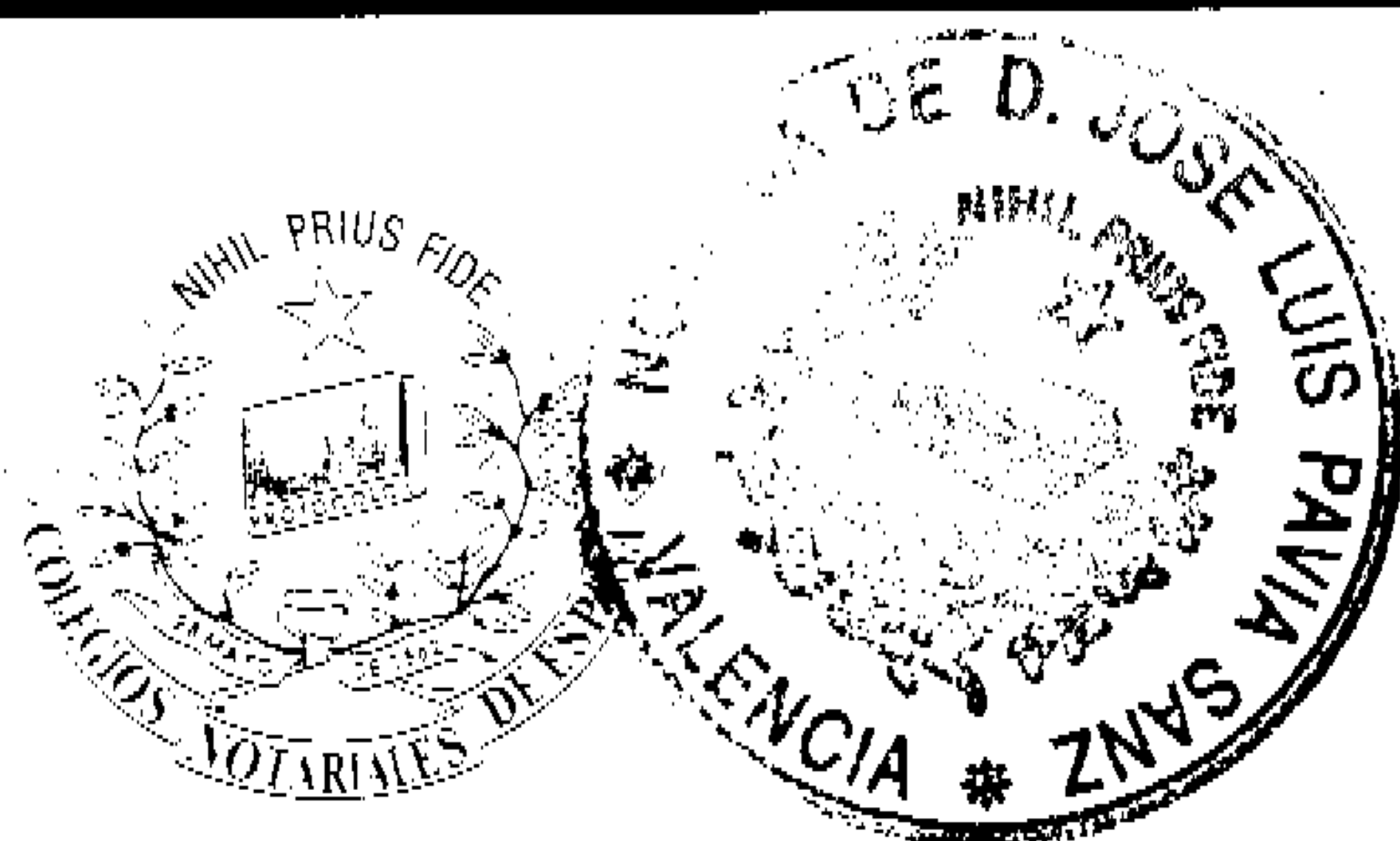
NEGOCIO (miles de euros)	Saldo	Variación	
		2003/2002	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	35.395.070	5.600.834	18,80
VOLUMEN DE NEGOCIO	55.182.568	7.017.137	14,57
Inversiones crediticias netas	25.733.659	2.903.228	12,72
Recursos gestionados de clientes	29.448.909	4.113.909	16,24
Recursos ajenos en balance	24.268.603	3.419.816	16,40
Operaciones fuera de balance (1)	5.180.306	694.092	15,47
RESULTADOS (miles de euros)			
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	846.697	54.824	6,92
MARGEN ORDINARIO	1.100.529	129.771	13,37
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	539.530	82.488	18,05
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	386.280	34.564	9,83
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	287.491	26.356	10,09
RECURSOS PROPIOS (miles de euros)			
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.053.372	204.140	7,16
EXCESO SOBRE REQUERIMIENTOS MÍNIMOS	863.062	(48.223)	(5,29)
RECURSOS		Variación	
	Número	2003/2002	%
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD ORDINARIA	6.540	267	4,26
OFICINAS	1.174	42	3,71
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.530	39	2,62

(1) Fondos de inversión, propios y ajenos, y planes de previsión.



Distribución geográfica de las oficinas a 31-12-2003

	<u>Bancaja</u>	<u>Banco de Valencia</u>	<u>Total</u>
COMUNIDAD VALENCIANA	608	244	852
Alicante	87	58	145
Castellón	117	32	149
Valencia	404	154	558
REGIÓN DE MURCIA	2	65	67
CATALUÑA	55	3	58
Barcelona	47	3	50
Lleida	1	-	1
Girona	1	-	1
Tarragona	6	-	6
MADRID	60	11	71
CASTILLA LA MANCHA	22	-	22
Albacete	17	-	17
Ciudad Real	1	-	1
Cuenca	1	-	1
Guadalajara	1	-	1
Toledo	2	-	2
CASTILLA LEÓN	1	-	1
Valladolid	1	-	1
ANDALUCÍA	12	17	29
Almería	2	17	19
Cádiz	1	-	1
Granada	1	-	1
Huelva	1	-	1
Málaga	3	-	3
Sevilla	4	-	4
ISLAS BALEARES	32	-	32
ARAGÓN	6	5	11
Huesca	-	1	1
Zaragoza	6	4	10
LA RIOJA	1	1	2
CANARIAS	21	-	21
Las Palmas de Gran Canaria	13	-	13
Santa Cruz de Tenerife	8	-	8
PAÍS VASCO	3	-	3
Álava	1	-	1
Vizcaya	2	-	2
NAVARRA	1	2	3
GALICIA	1	-	1
A Coruña	1	-	1
EE.UU.	1	-	1
Miami	1	-	1
TOTAL	826	348	1.174



Tipos de puntos de servicio del Grupo Bancaja a 31-12-2003

	<u>Bancaja</u>	<u>Banco de Valencia</u>	<u>Total</u>
BANCA COMERCIAL	754	347	1.101
BANCA DE EMPRESAS	39	1	40
DIVISIÓN PROMOTORES	5	-	5
BANCA PERSONAL	25	-	25
MÓDULOS.Y OFICINAS.DE ATENCIÓN ESPECIALIZADA	3	3	6
MONTE DE PIEDAD	1	-	1
SALAS DE EXPOSICIONES Y SUBASTAS.(BANCARTE)	1	-	1
BANCA TELEFÓNICA:			
CENTRO DE AUTORIZACIONES TELEFÓNICAS	1	-	1
SERVICIO TELEFÓNICO	1	1	2
SERVIENTRADA	1	-	1
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.192	338	1.530
PUNTOS DE ATENCIÓN SERVICIO TELECOMPRA	17.874	7.070	24.944
ACTUALIZADORES AUTOMÁTICOS DE LIBRETAS	190	-	190

La evolución del volumen de negocio y el conjunto de magnitudes financieras en 2003 ha permitido seguir manteniendo de manera clara la posición del Grupo Bancaja como primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana y entre los diez mayores del sistema financiero español.

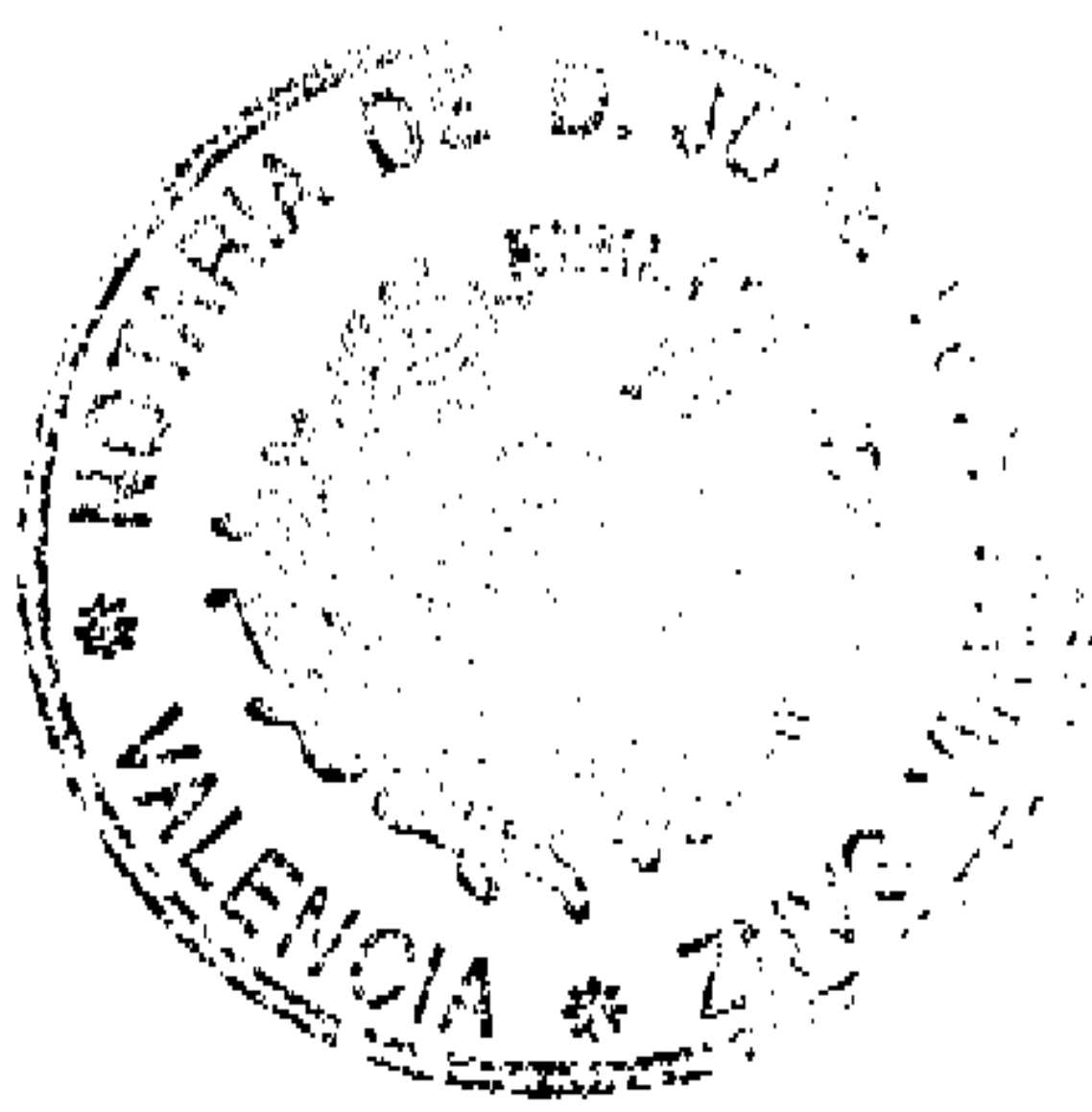
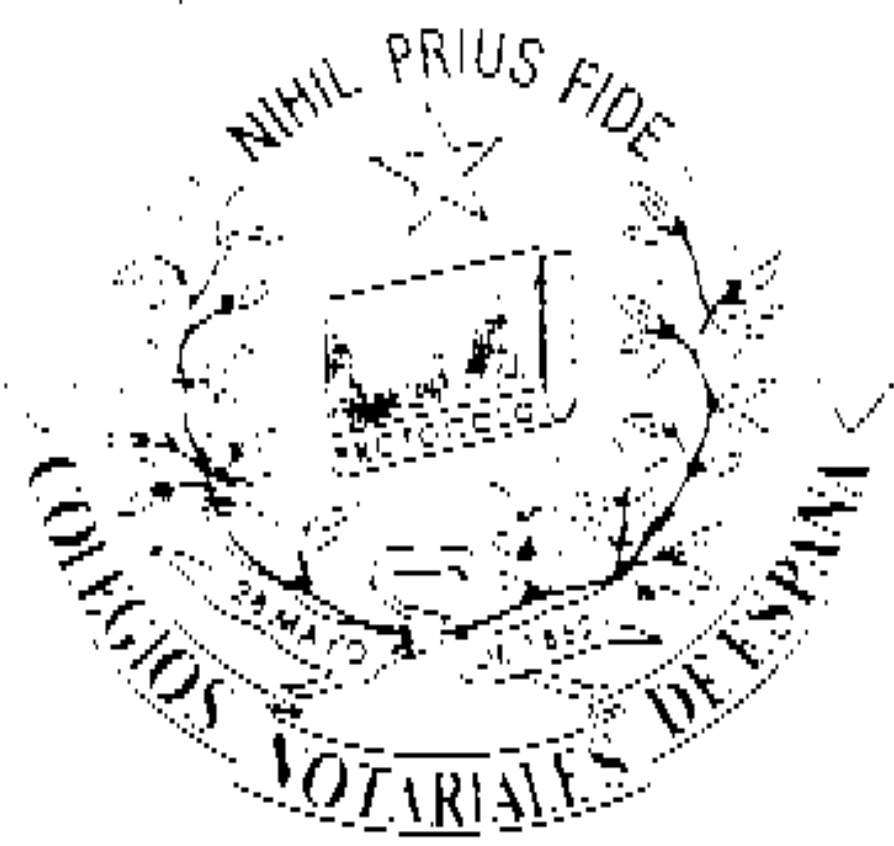
Los aspectos más relevantes de la actuación de las principales empresas del Grupo fueron los siguientes:

1.1 Bancaja

La gestión realizada por la Entidad en el ejercicio se dirigió básicamente al cumplimiento de las líneas generales del plan de actuación para 2003 aprobadas por la Asamblea General el 27 de noviembre de 2002, que establecían:

Actividad financiera

- Garantizar un adecuado nivel de solvencia de la Entidad, optimizando el consumo y generación de recursos propios y manteniendo las coberturas necesarias de acuerdo con la normativa vigente.
- Establecer una adecuada estructura de financiación de las inversiones que permita conseguir un crecimiento equilibrado, atenuar los riesgos de interés, de liquidez y de cambio, asegurando la estabilidad de los márgenes de negocio. Reforzar las políticas dirigidas a la obtención de una adecuada calidad de las inversiones, mediante un



razonable funcionamiento de las medidas de control, seguimiento y saneamiento de las mismas.

- Mantener el ratio de eficiencia dentro de los parámetros del sector, de forma que se consolide la posición competitiva alcanzada en los últimos años mediante la reducción del peso de los costes de explotación, la racionalización de procedimientos y la obtención de economías de escala a nivel de Grupo.
- Crecimiento del negocio mediante la ampliación de la red de oficinas y el incremento de la base y fidelización de clientes. Continuar con el desarrollo de los canales alternativos de distribución.
- Mejorar la calidad de servicio a los clientes y la capacidad de gestión comercial de las oficinas, desarrollando la implantación de los proyectos de colas, banca comercial y calidad.
- Desarrollar el catálogo de productos y servicios de la Entidad ajustándose a las necesidades y continua evolución del mercado.
- Continuar los proyectos de integración de la medición, control y seguimiento de los riesgos que pueden afectar a la Entidad, según las líneas establecidas por la autoridad monetaria, con la finalidad de coordinar eficazmente y de forma integral las acciones necesarias para el mantenimiento de los mismos en niveles aceptables, de acuerdo a la estructura financiera y de solvencia de la Entidad.
- Mantener el esfuerzo permanente en mejorar la capacidad profesional de los empleados, adecuándola a los nuevos requerimientos de los clientes y del mercado.

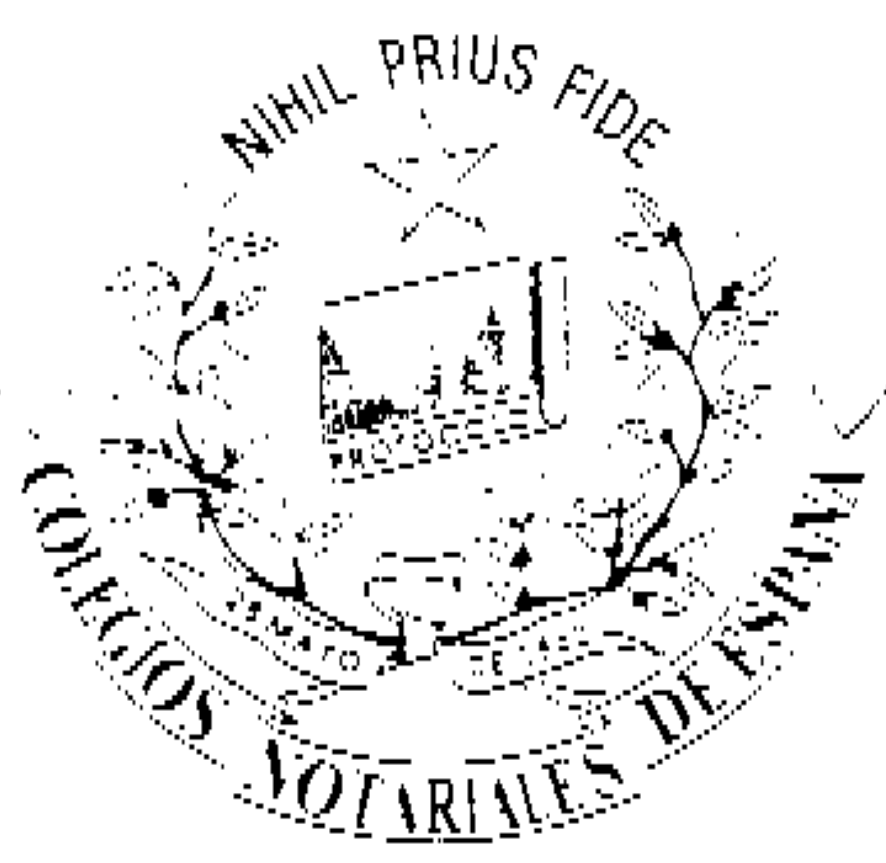
Obra Social

Los factores considerados determinantes para orientar la Obra Social de Bancaja durante el ejercicio de 2003, son los siguientes:

- a) La necesidad de atender demandas sociales emergentes, especialmente aquellas derivadas de la globalización y de la mayor esperanza de vida.
- b) El convencimiento de que la formación es una de las formas más eficaces de fomentar el desarrollo social.
- c) La oportunidad de coordinar la obra social con las estrategias del negocio financiero en cuanto a productividad, clientes y territorios.

Por ello, se plantearon las cuatro líneas que se enuncian a continuación:

- Potenciar las acciones de carácter formativo en los cinco sectores de actuación, con preferencia las destinadas al público juvenil.



- Iniciar las acciones innovadoras que den respuesta a las actuales necesidades sociales, especialmente las relacionadas con la interculturalidad y con el aumento de la supervivencia.
- Consolidar las actividades de patrocinio en las nuevas zonas geográficas de expansión.
- Continuar con la mejora de la eficiencia en la gestión y el incremento en comunicación, para reforzar la visibilidad de la Obra Social.

Para satisfacer tales directrices, las sociedades del grupo desarrollaron un amplio plan de gestión, teniendo su reflejo en la evolución positiva de las cifras de balance y resultados del negocio, la mejora de los niveles de eficiencia y solvencia y el fortalecimiento de la posición de mercado y la capacidad competitiva del Grupo.

Principales magnitudes de Bancaja en 2003

NEGOCIO (miles de euros)	Saldo 31-12-2003	Variación	
		2003/2002	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	28.050.248	4.494.798	19,08
VOLUMEN DE NEGOCIO	43.283.581	5.135.828	13,46
Inversiones crediticias netas	18.987.436	1.861.513	10,87
Recursos gestionados de clientes	24.296.145	3.274.315	15,58
Recursos ajenos en balance	19.659.857	2.673.160	15,74
Operaciones fuera de balance (1)	4.636.288	601.155	14,90
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	222.070	15.290	7,39
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	173.834	21.801	14,34

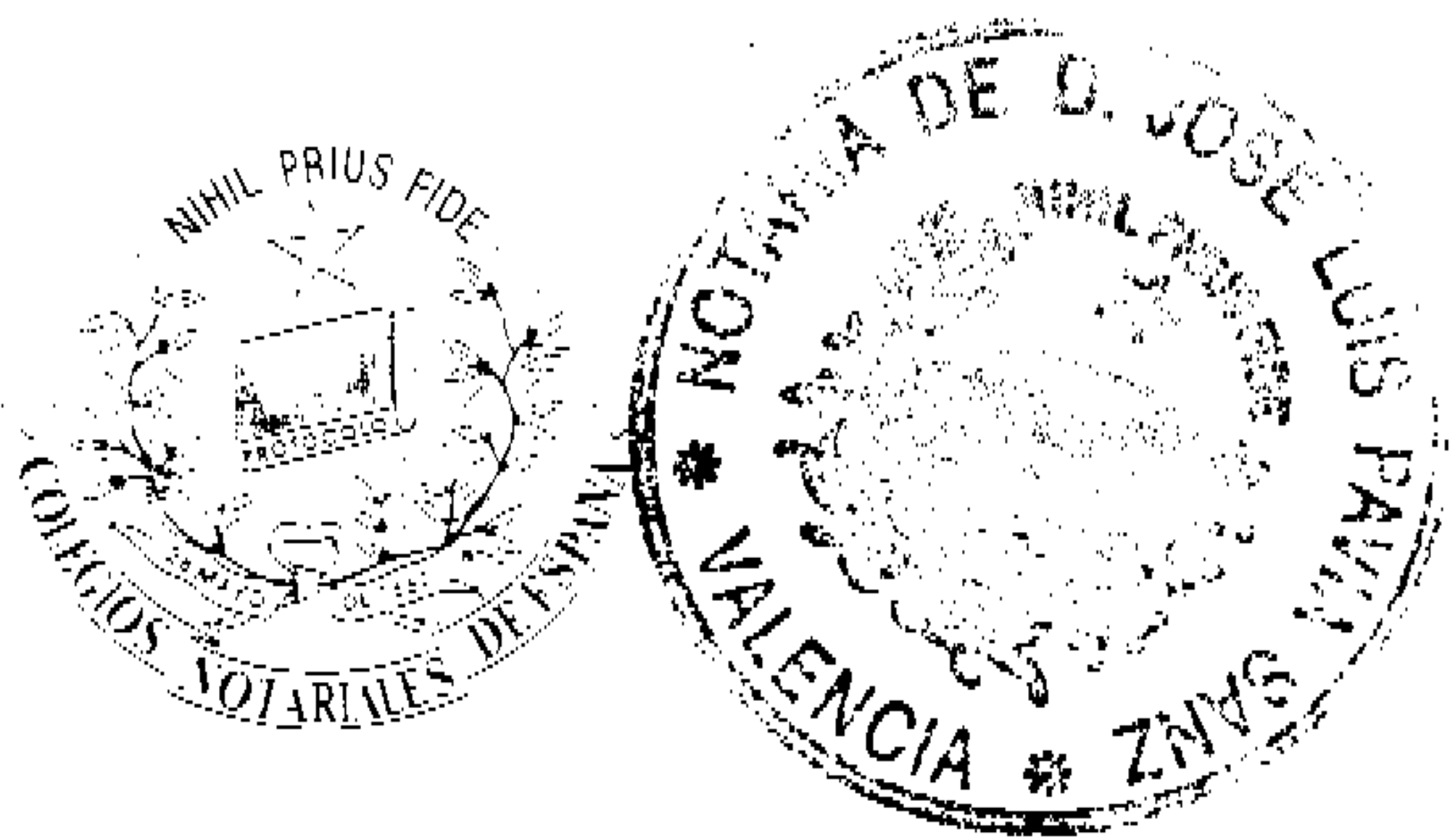
RECURSOS	Número	Variación	
		2003/2002	%
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD ORDINARIA	4.902	250	5,37
OFICINAS	826	38	4,82
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.192	23	1,97

(1) Fondos de inversión, propios y ajenos, y planes de previsión.

A continuación se comentan los aspectos más destacados de lo ocurrido en el ejercicio.

1.1.1 Plan estratégico

En 2000 se definió y actualizó el plan estratégico, determinando las líneas clave de actuación del Grupo Bancaja, a fin de consolidar la posición de partida, mejorar la capacidad comercial y aportar valor sostenible al mercado a largo plazo.



En 2003, han continuado desarrollándose las líneas estratégicas fundamentales del Grupo. Las más importantes son las siguientes:

- El crecimiento de manera sostenida y equilibrada, para ser uno de los mayores operadores financieros en el mercado español.
- Alcanzar y mantener el liderazgo en capacidad de distribución financiera eficiente.
- La creación de un sistema de distribución multicanal, como la ventaja competitiva en la red de oficinas en cuanto centros de ventas, la utilización de sistemas de gestión comercial avanzada, nuevos sistemas de gestión y las personas como factor clave del éxito.
- Mantener la mejora de la eficiencia como un objetivo permanente.
- La priorización de la función de distribuidor financiero en los negocios especializados (seguros y previsión, fondos de inversión, gestión de patrimonios), estableciendo acuerdos con operadores cualificados y realizando operaciones para crecer y ganar cuota de mercado en cada negocio.
- La presencia, directa o con acuerdos de colaboración, en los principales países de origen/destino de la actividad de importación y exportación de los clientes del Grupo.
- La diversificación de las fuentes de negocio y resultados mediante inversiones en sectores no financieros.
- Asegurar de manera permanente el cumplimiento del fin social de Bancaja, sociedad matriz del grupo, en su calidad de caja de ahorros.

Algunas de las acciones más destacadas llevadas a cabo en 2003, en desarrollo de las líneas estratégicas señaladas anteriormente, han sido descritas al inicio de este informe.

1.1.2 Red comercial

Se han implantado satisfactoriamente los Proyectos iniciados durante el 2002: Proyecto Colas, Calidad y Banca Comercial, cuyos objetivos principales eran reducir el tiempo de espera en oficinas, instaurar una cultura de calidad en la entidad y mejorar la capacidad comercial de las oficinas.

Además, con el objeto de cubrir huecos con oportunidades de mercado e incrementar nuestra cobertura poblacional, se abrieron cuarenta y una oficinas, cinco de las cuales, siguiendo la línea de especialización de la red de oficinas por segmentos de clientes, se han dirigido al sector de no residentes.

Oficinas abiertas en 2003:

A Coruña	1
Álava	1
Albacete	1



Alicante	9
Almería	2
Baleares	4
Cádiz	1
Granada	1
Huelva	1
La Rioja	1
Las Palmas de Gran Canaria	2
Madrid	4
Málaga	2
Murcia	1
Navarra	1
Sevilla	3
Tarragona	2
Valencia	1
Valladolid	1
Zaragoza	2
Total	41

1.1.3 Canales alternativos

Los Canales Alternativos de distribución han seguido durante el año 2003 una evolución muy positiva. Tanto los más maduros (cajeros, tarjetas, banca telefónica, centro de autorizaciones telefónicas, etc.) como los emergentes (internet particulares e internet empresas).

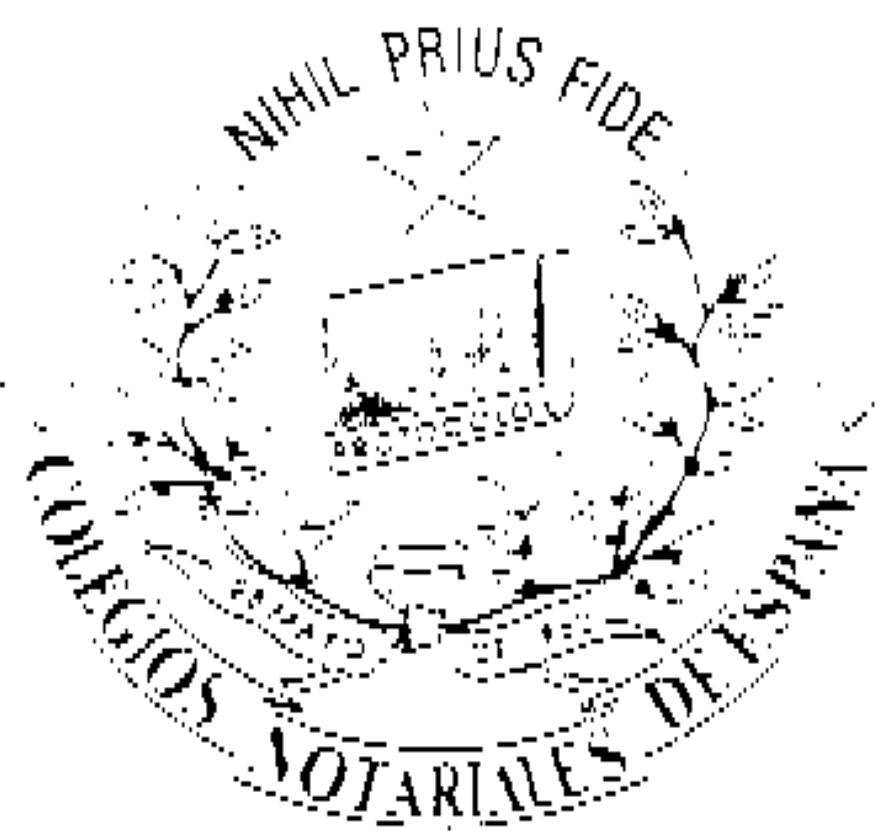
Cajeros Automáticos

- El año 2003 acabó con un total de 1.192 cajeros, a través de los cuales se han realizado más de 50 millones de operaciones, un 18% más que en 2002, destacando el incremento de las operaciones de reintegro de libreta (+38%) y de actualización de libreta (+61%).
- En diciembre, Aenor concedió a Bancaja el certificado de calidad "Iso 9001:2000" por la calidad de servicio de su red de cajeros automáticos y por el sistema de gestión que utiliza la Entidad, el cual le permite anticiparse a las incidencias y solucionar en tiempos óptimos de respuesta las que pudieran producirse en cada uno de sus cajeros. Durante el año se ha conseguido que la media de disponibilidad de pago real del conjunto de la red haya superado el 96% del tiempo total.

Tarjetas

- Se ha superado la cifra de 1.244.000 tarjetas (+9%), incrementándose el número de tarjetas activas en el año (+10%).
Las compras que se realizaron con el conjunto de tarjetas superaron los 1.290 millones de euros, un 22% más que en 2002, generando cerca de 28,5 millones de operaciones.

Actividad merchant en comercios



- Se cierra el 2003 con un total de 17.800 TPV's instalados, un 2% menos que en 2002, debido a la gestión de recuperación de terminales inactivos que se está siguiendo desde el año pasado. Las compras totales adquiridas superaron los 1.310 millones de euros.

Multiacceso

- A finales de junio se inició el lanzamiento del nuevo servicio Multiacceso, sistema que unifica, facilita y universaliza el uso de los canales alternativos para los clientes particulares, asociando los accesos por internet y teléfono a las tarjetas Bancaja. Con el nuevo servicio, los clientes pueden acceder a los servicios de Línea Directa y Bancaja Próxima Particulares con cualquiera de sus tarjetas Bancaja de forma sencilla y eficaz.
- A 31 de diciembre el número de clientes usuarios de Bancaja Próxima Particulares o de Línea Directa Bancaja fue un 18% superior al de diciembre de 2002.

Servicio Telefónico

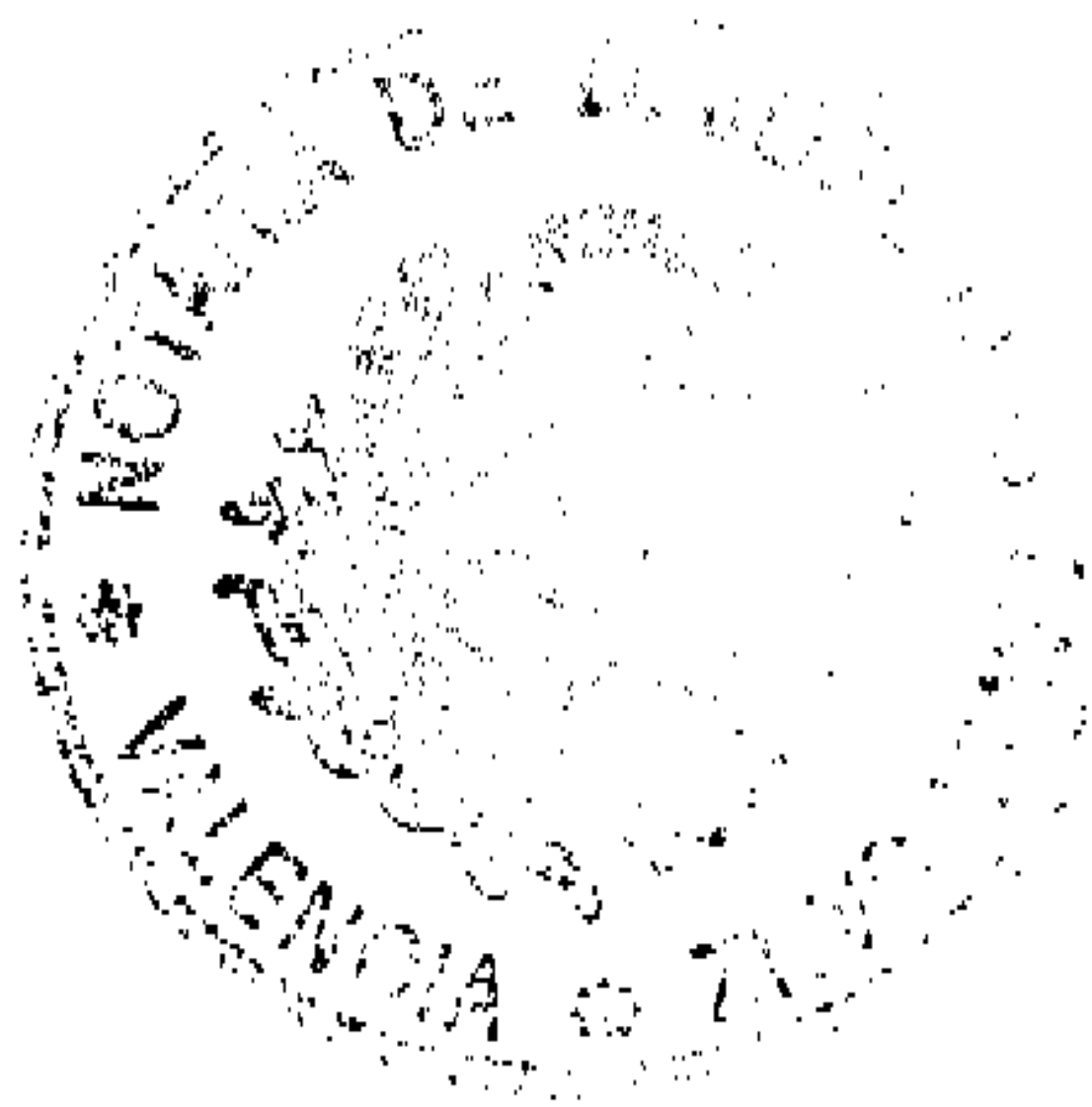
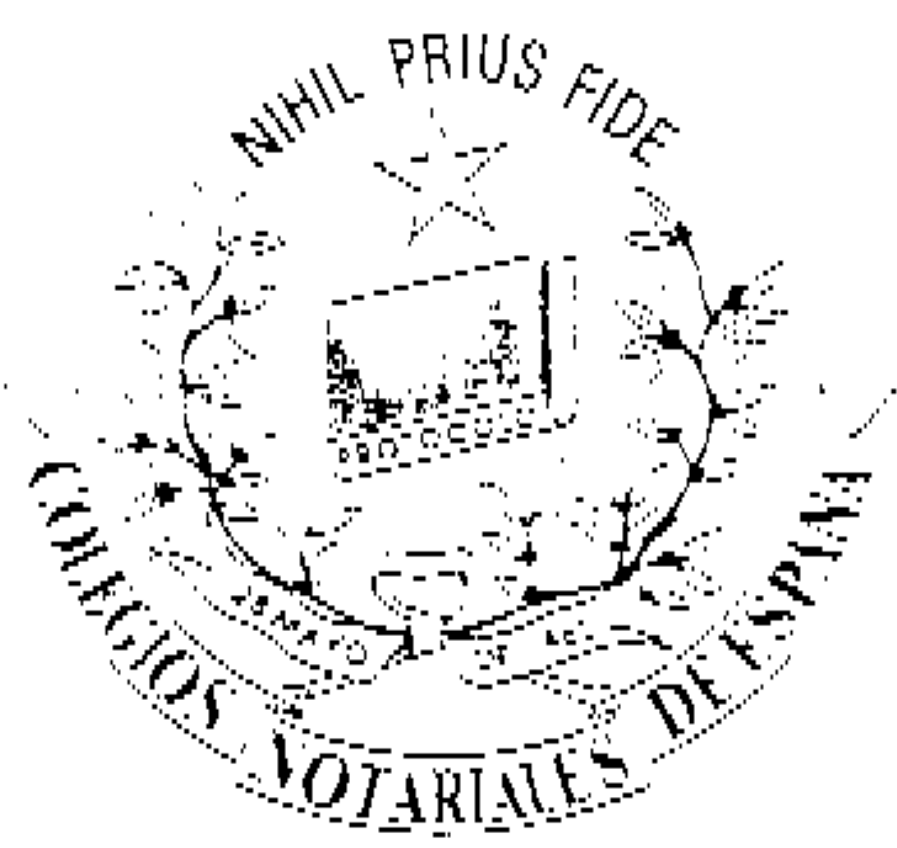
- Coincidiendo con el lanzamiento de multiacceso, se modifica la navegación a través del sistema de atención automático, de modo que los clientes pueden acceder directamente a la operación o consulta que soliciten de un modo más natural, sin tener que seleccionar opciones de un menú. Durante el año, Línea Directa ha recibido cerca de un millón de llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 51%.
- En conjunto, Línea Directa y el resto de actividades telefónicas (recobro, venta de entradas, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e internet, etc.) totalizaron cerca de 2,5 millones de llamadas.

Bancaja Próxima Particulares

- A lo largo del ejercicio se han ampliado las operaciones disponibles por el canal, destacando la posibilidad de pagar recibos no domiciliados y consultar las transferencias emitidas y recibidas, además de incluir nuevos productos para consultar y operar.
- La progresión en el ejercicio ha sido muy destacable: además de la actividad de información, durante el año se han realizado 654 mil operaciones de negocio, por importe de 522 millones de euros, representando incrementos del 95% y 65% respectivamente.

C.A.T. - Centro Hipotecario

- El Centro de Autorizaciones Telefónicas (CAT), facilitó operaciones por importe de más de 1.271 millones de euros (+45%), destacando su efectividad como fórmula de captación de clientes y expansión de mercados.
- El Centro Hipotecario, auténtica fábrica de analizar, autorizar, documentar y firmar las operaciones hipotecarias, ha formalizado más de 31.000 operaciones.



En el 2003 se ha incrementado el número de Centros de Firmas, hasta conseguir la cifra de dieciocho. Adicionalmente a su función de "centro para la firma de operaciones", realizan una labor comercial que ha permitido la venta de más de 68.000 productos.

Bancaja Próxima Empresas

- En el año 2003 este canal de comunicación con los clientes empresas ha seguido evolucionando de forma positiva.
El número de clientes usuarios se incrementó en un 28%, realizándose más de 513.000 operaciones de negocio por importe superior a los 1.716 millones de euros.
- Aparte de las operaciones simples, se han procesado más de 300.000 ficheros de cuadernos AEB, que ha supuesto un volumen de negocio superior a los 5.500 millones de euros.

Este balance de actividad permite comprobar que los canales alternativos mantienen una tendencia creciente, representando una proporción muy significativa tanto en la operatoria como en el volumen de negocio de Bancaja, lo que contribuye a mejorar la eficiencia de la empresa y la calidad del servicio al cliente.

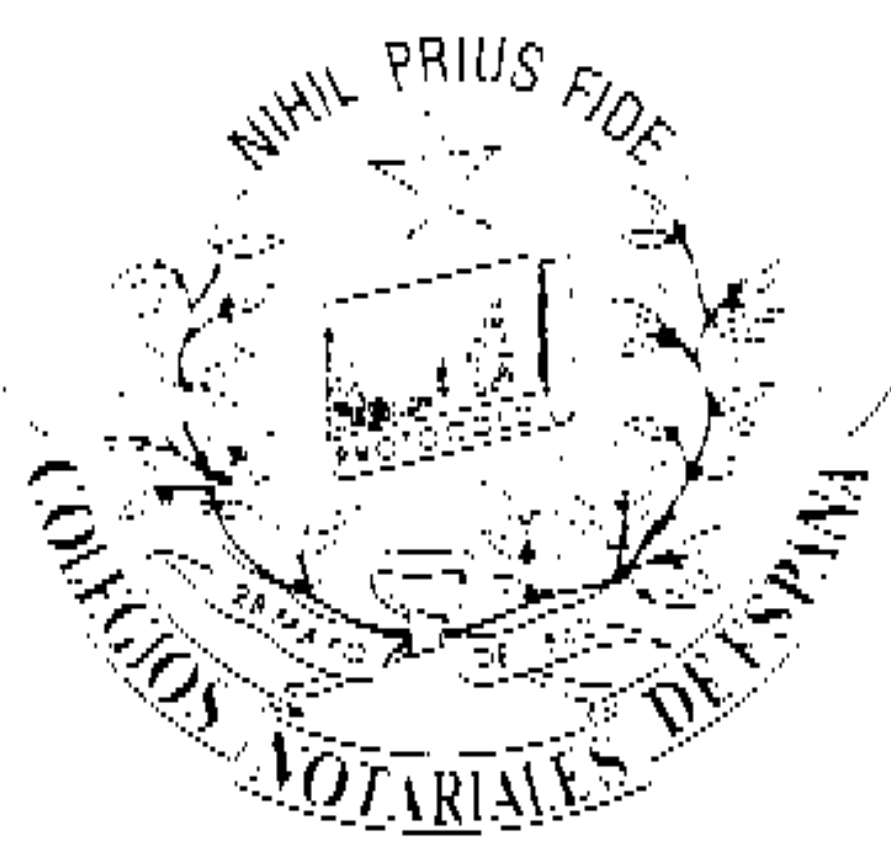
1.1.4 Actividad internacional de Bancaja

La actuación de Bancaja en el ámbito internacional ha continuado expandiéndose selectivamente, de acuerdo con los siguientes objetivos:

- Desarrollar alianzas con los mejores operadores internacionales de referencia, para acrecentar la posición competitiva de Bancaja en áreas de negocio altamente especializado. Este objetivo se ha materializado por áreas en los siguientes acuerdos:
 - Seguros: Acuerdo con Aviva, primer grupo asegurador británico y español y uno de los tres más grandes de Europa, para la distribución de seguros de vida y pensiones a través de canales bancarios. Este acuerdo contempla la coparticipación en Aseval, tercera compañía de España en el negocio de Bancaseguros por primas de vida.
 - Gestión de fondos de inversión: Acuerdos de comercialización de fondos especializados en mercados financieros internacionales de otras gestoras (JP Morgan, Sogelux, Crédit Agricole Indosuez, Fidelity, Merrill Lynch, etc.)
- Establecer acuerdos en el área de Banca Comercial para incrementar nuestra presencia en mercados internacionales donde nuestros clientes puedan requerir asistencia financiera, así como para dar soporte en el territorio nacional a clientes de bancos extranjeros. Los acuerdos materializados en base a este objetivo han sido:
 - Banco Popular Dominicano, República Dominicana: gestión compartida de determinadas oficinas del Banco orientadas al sector turístico y de servicios.



- Grupo Financiero Banorte, México: ampliación de la colaboración en el desarrollo del negocio de Banca de Particulares y gestión compartida de determinadas oficinas, mediante la apertura en 2001 de la primera oficina de la entidad mejicana, orientada al turismo y gestionada por Bancaja.
- Banco de la Nación Argentina, Argentina: convenio de colaboración que posibilitará la presencia de ambas entidades en España y Argentina.
- Monte dei Paschi de Siena, Italia: acuerdo que permite a ambas entidades dar amplia cobertura a las transacciones comerciales y financieras recíprocas entre España e Italia, facilitando la presencia indirecta en toda Europa del Grupo Bancaja.
- Landesbausparkasse Baden-Württemberg (LBS), Alemania: acuerdo de colaboración que permitirá ofrecer a los clientes de LBS los mejores servicios bancarios en España.
- Union Bank of Norway (UBN), Noruega: alianza mediante la cual las entidades financieras del Grupo Bancaja -Bancaja y Banco de Valencia- se convierten en las entidades de referencia de los clientes del grupo noruego residentes en España.
- Banque du Sud, Túnez: convenio de colaboración con el fin de atender a los inversores y operadores españoles establecidos en la zona, especialmente a los que forman parte del sector turístico y de hostelería.
- ABN Amro, Holanda: Acuerdo con el grupo de comercio mundial de esta Entidad, estableciendo un programa de colaboración de *trade finance* con Asia.
- Bank of China, China: Acuerdo de cooperación con el principal banco chino con el fin de facilitar y garantizar tanto las exportaciones de los clientes españoles, como el desarrollo de sus proyectos de instalaciones productivas en China. Este acuerdo, que es el primero en su género protagonizado por una entidad financiera española en China, implica el soporte recíproco en un amplia gama de productos y servicios.
- KMB Bank, Rusia: Acuerdo exclusivo para facilitar y garantizar las exportaciones de los clientes españoles a Rusia y financiar las Pymes rusas que importen productos españoles. Al mismo tiempo, el socio mayoritario del banco ruso, el Banco Europeo para la Reconstrucción y Desarrollo (BERD), ha incluido a Bancaja en su programa de *Trade Facilitation Program*, lo que permite contar con la garantía de dicha institución para respaldar las operaciones con Rusia y con los demás Países del Este.
- Banco Solidario, Ecuador: Acuerdo de cooperación con el fin de facilitar las relaciones entre la importante comunidad ecuatoriana en España y su país de origen. El convenio contempla la realización de trasferencias y todos los demás servicios de asistencia bancaria para la comunidad ecuatoriana.
- Selvaag Group, Noruega: Este grupo es uno de los principales promotores inmobiliarios noruegos, estableciéndose un acuerdo para la constitución de la sociedad



Nordic Residential, S.A., cuyo objeto es el desarrollo de un importante complejo residencial para personas mayores en L'Alfàs del Pi (Alicante).

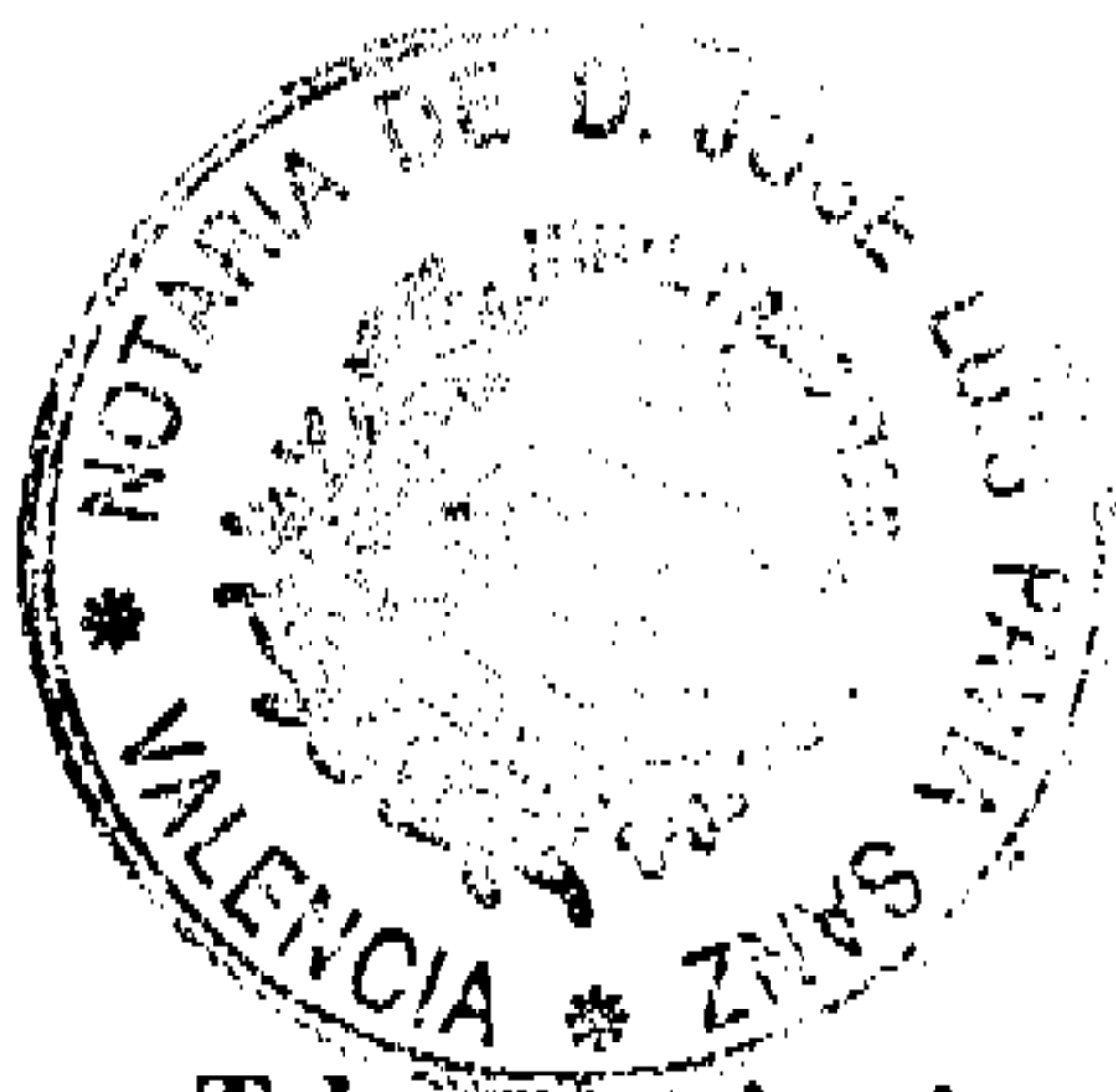
1.1.5 Principales inversiones estratégicas

Durante el ejercicio 2003, las actuaciones más relevantes del Grupo Bancaja en la toma de participaciones en compañías de diferentes sectores han sido las siguientes:

- **Sector Financiero:** En 2003, Bageva Inversiones S.A., sociedad 100% de Bancaja, constituyó dos sociedades instrumentales en Holanda, Bancaja International Finance BV, y Bancaja International Capital BV, cuyo objetivo es ser el instrumento para la emisión de empréstitos en los mercados de capitales internacionales, fundamentalmente vía emisiones de deuda senior y subordinada, respectivamente, realizadas en base al programa de EMTNs (*Euro Medium Term Notes Programme*). Durante el ejercicio se realizó la fusión de las sociedades SB Activos y Arcalia, constituyendo la sociedad Arcalia Patrimonios AV, S.A. Esta sociedad se sitúa como una de las primeras a nivel nacional en la gestión de patrimonios de banca privada.
- **Sector Inmobiliario:** Participación del 3,02% en el capital de la inmobiliaria de ámbito nacional Metrovacesa S.A., resultante de la participación en Bami, S.A., anterior a la fusión de las compañías. Durante el ejercicio 2004 aumentará esta participación en la sociedad hasta el 6,02%, aproximadamente, como resultado de la conversión prevista de obligaciones de la sociedad en acciones, convirtiéndose Bancaja en uno de los principales accionistas.

A nivel de la Comunidad Valenciana, Bancaja, a través de distintas sociedades y en colaboración con promotores y socios privados, participa en diversos proyectos inmobiliarios, en estos momentos en fase de desarrollo, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Proyecto de desarrollo del Parque Central de Valencia.
 - Realización de complejos hoteleros y campos de golf en Peñíscola, Benicásim y Santa Pola.
 - Participación con el 50% en la sociedad Catalano Levantina de Inmuebles Costeros S.A., sociedad que desarrollará un proyecto de construcción y explotación de un hotel de cinco estrellas gran lujo en la ciudad de Valencia.
 - Constitución, junto con la Generalidad Valenciana, de una sociedad denominada Sol i Vivendes Valencianes S.A. (51% del Instituto Valenciano de la Vivienda y 49% de Actura S.L, sociedad 100% de Bancaja) que tiene por objeto la creación y promoción de suelo para la construcción de viviendas de protección social.
- **Sector Hotelero:** Participación del 5% de la cadena hotelera NH, convirtiéndose Bancaja en uno de los accionistas de referencia del grupo.



- **Sector Telecomunicaciones:** Participación del 1,07% en el operador de telecomunicaciones inalámbricas Neo-Sky2000.
- **Sector Comunicaciones y Transportes:** El grupo Bancaja tiene una participación del 3,06% en Abertis Infraestructuras, S.A. Esta participación se canaliza a través del Banco de Valencia y de la sociedad Sitreba, S.L., sociedad constituida a finales de 2003, siendo uno de los principales accionistas Cartera de Participaciones Empresariales CV, (sociedad participada al 50% por Bancaja). Sitreba, S.L., tiene una participación en Abertis del 5,5%.
- **Sector Aguas y Energía:** Durante el ejercicio 2003 Bancaja ha aumentado su participación en Enagás del 3,23% al 5%. Otras participaciones significativas en este sector son las siguientes: Iberdrola, S.A., (1%), Aguas de Valencia (20,65%) y Gas Natural Cegás (9%).
- **Ocio:** Participación del 20,63% en Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A., y del 12,48% en la sociedad Parques Reunidos Valencia, S.A., sociedad gestora del parque oceanográfico de Valencia.
- **Tercera Edad:** Participación del 50% en el capital de la sociedad Sanyrés Mediterráneo, S.L., sociedad gestora y promotora de residencias de tercera edad en las comunidades de Valencia, Murcia y Baleares.

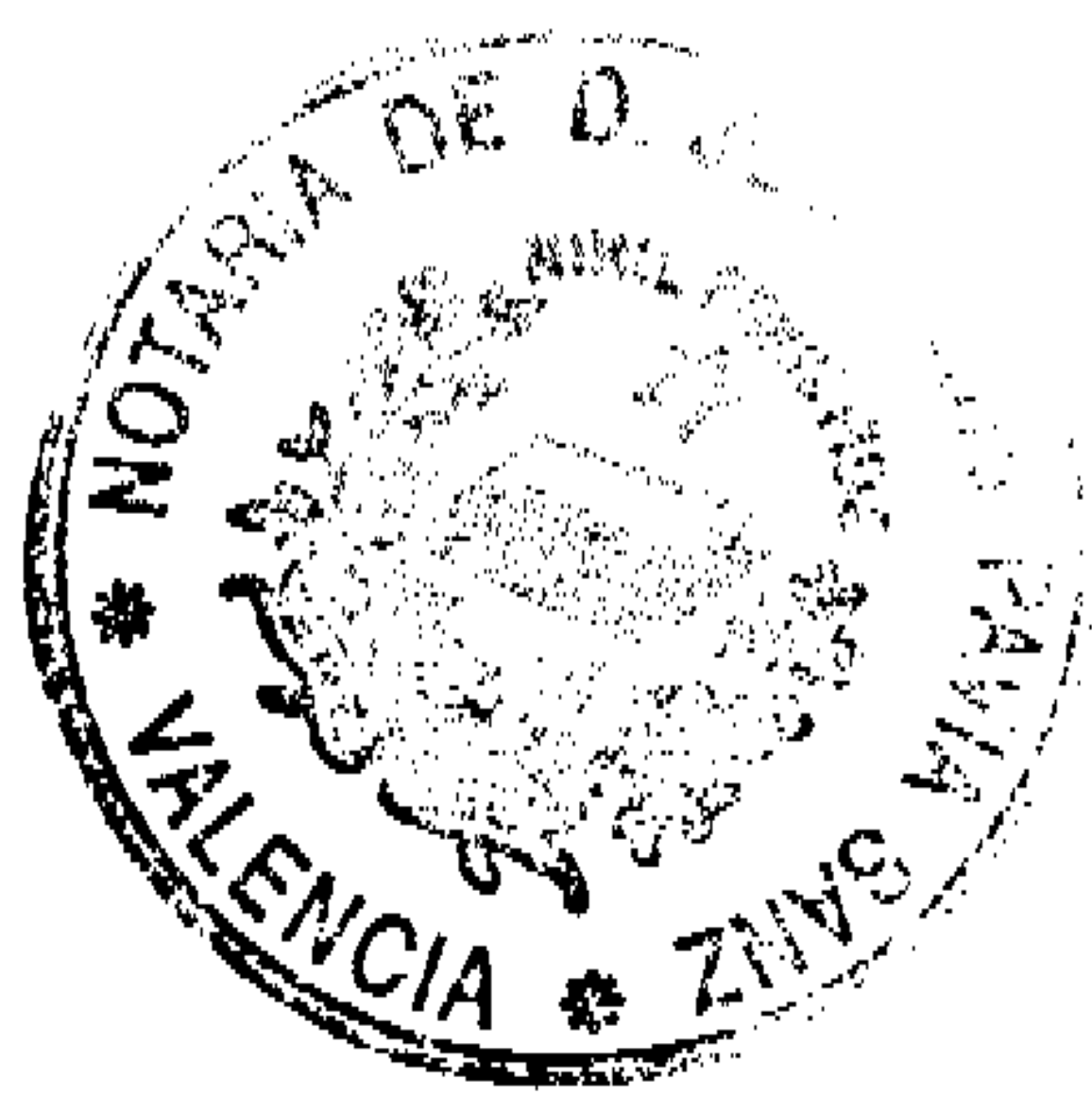
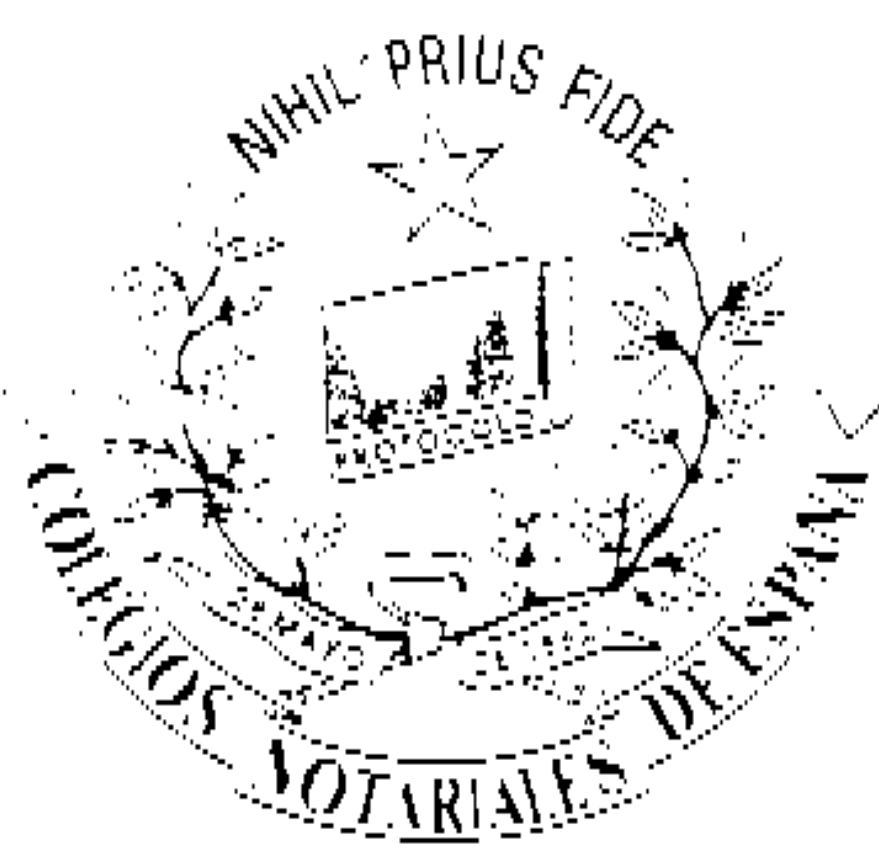
1.1.6 Nuevos productos y servicios

Durante el año se procedió al lanzamiento de los siguientes productos y servicios:

- Bancaja Garantizado Renta Variable 3, F.I.
- Bancaja Renta Fija a Corto 1 y 2, F.I.
- Bancaja Garantizado Renta Variable 4, F.I.
- 20ª Emisión de Bonos de Tesorería
- Fondos de Fondos Fidenzis
- Depósito MultiRenta
- Regalo natalicio
- Programa Custom
- Diversas emisiones de Renta Vitalicia, Pagarés financieros para particulares y sociedades, y Ahorro Fiscal Seguro

Bancaja continuó diversificando sus fuentes de liquidez, tanto en mercado nacional como internacional, siendo un emisor recurrente en los mercados internacionales de capitales y una de las principales cajas de ahorros españolas en esta modalidad de financiación.

Los vencimientos de la 8ª, 13ª y 14ª emisión de Bonos de Tesorería y la 3ª y 10ª emisiones senior de B.I.F. (Bancaja International Finance), se cubrieron con la 20ª emisión de Bonos de Tesorería y las emisiones senior número 20, 21 y 22 de B.I.F.



Emisiones internacionales de Bancaja en 2003:

Emisor	Fecha	Instrumento	Emisión (*)
BIF	22/01/2003	Deuda Senior	600
BIF	05/02/2003	Deuda Senior	20
BIF	09/05/2003	Deuda Senior	200

(*) Datos en millones de euros

Emisiones de titulización de Bancaja en 2003

Emisor	Fecha	Instrumento	Emisión (*)
BANCAJA 5, F.T.A.	17/04/2003	Préstamos hipotecarios de personas físicas	1.000
FTPYME BANCAJA 2, F.T.A.	24/09/2003	Préstamos concedidos a empresas no financieras	500
BANCAJA 6, F.T.A.	05/12/2003	Préstamos hipotecarios de personas físicas	2.080

(*) Datos en millones de euros

Bancaja confirmó en 2003 las calificaciones recibidas en años anteriores de agencias de rating, según se detalla:

	FICH IBCA	MOODY'S
Corto plazo	F1	P-1
Largo plazo	A+	A1
Individual	B	-
Fortaleza financiera	-	B-
Legal	4	-

1.1.7 Principales operaciones de banca institucional y corporativa y en el mercado de capitales

En cuanto a la financiación de inversiones que cuentan con ayuda oficial, mediante convenios de colaboración con la Administración y organismos públicos, resaltan las siguientes líneas:

- El convenio con la Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunidad Valenciana destinado a financiar proyectos de inversión de Pymes. La inversión realizada ha sido de 24,4 millones de euros.
- El convenio con el Ministerio de Fomento para actuaciones protegibles en materia de vivienda y suelo. El volumen de operaciones concedidas por Bancaja, acogidas al convenio de 2003, ascendió a un total de 143,5 millones de euros.
- El convenio con el Instituto de Crédito Oficial para apoyar a las Pymes en la adquisición de activos fijos nuevos. La financiación facilitada por Bancaja durante el ejercicio ascendió a 48,5 millones de euros.



- El convenio suscrito conjuntamente con el Instituto de Crédito Oficial y con el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI), para apoyar a empresas que inviertan en proyectos de desarrollo tecnológico y de diseño industrial. La financiación facilitada por Bancaja durante el ejercicio ascendió a 3,6 millones de euros.

Por otra parte, Bancaja ha asegurado la colocación de 58 millones de euros de una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Bami, S.A., (actualmente integrada en Metrovacesa, S.A.), por un importe total de 150 millones de euros.

Por lo que se refiere a la actividad de mercado de capitales, se ha seguido consolidando durante el año la distribución a clientes institucionales, con un volumen negociado de 4.818 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 39% con relación al año anterior.

En los mercados primarios, Bancaja ha participado en las siguientes operaciones durante 2003:

Mercado de capitales . Operaciones en las que intervino Bancaja en 2003.

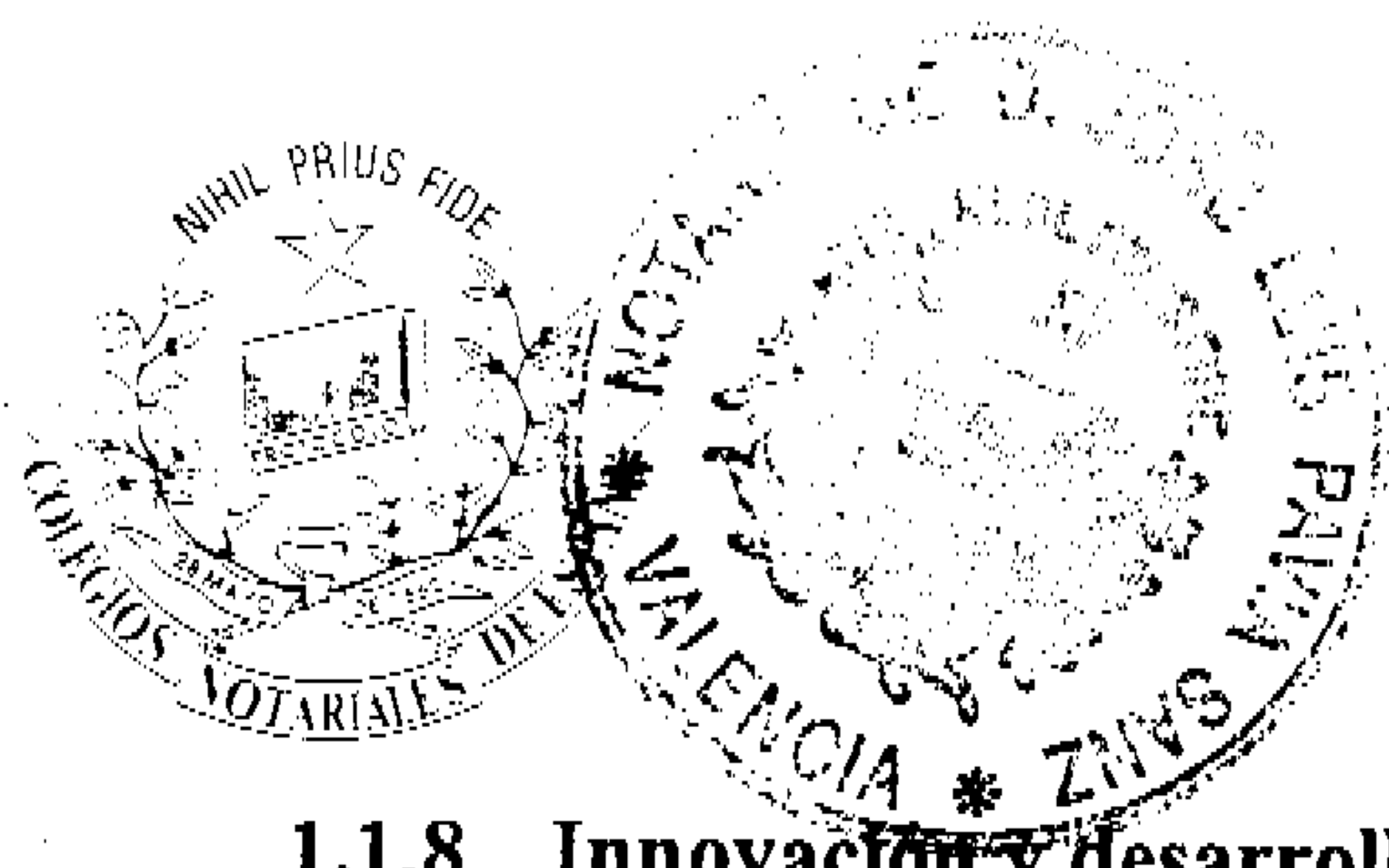
EMISOR	RATING	INSTRUMENTO	ESTATUS	(miles de euros) IMPORTE
FTPYME Bancaja2	Varios tramos	ABS	Colead manager	500.000
FTA 5	Varios tramos	MBS	Colead manager	1.000.000
FTA 6	Varios tramos	MBS	Colead manager	2.080.000
B. Valencia	A2	Obligaciones	Directores	120.000
BAMI	s.r.	Obligaciones convertibles	Directores	149.745

Especial mención merece la emisión de Bancaja FTA6 ya que ha supuesto la mayor operación de titulización de activos llevada a cabo en España durante 2003 y la segunda a nivel europeo. De forma que se puede considerar como una de las operaciones de referencia del mercado de titulización a nivel europeo.

Durante 2003 se mantiene el volumen negociado en el mercado de Deuda Pública española con relación al año anterior, 17.089 millones de euros. No así en la cuota de mercado sobre el total del volumen negociado que se ha situado en el 3,36% frente al 2% del año anterior. Esta mayor cuota de mercado ha posibilitado situarnos en el puesto número 12 en el ranking de SENAF (Sistema electrónico de negociación de activos financieros) frente al 19 del año anterior. En relación a entidades residentes, seguimos ocupando el 9º puesto, es decir, el inmediato posterior a los ocho creadores de mercado nacionales.

El año 2003 ha venido caracterizado, en lo que a mercado primario de renta variable se refiere, por una ausencia de operaciones relevantes. En este entorno, Bancaja ha participado en la emisión de obligaciones convertibles lanzadas por BAMI durante el año.

Por otro lado, la participación del grupo Bancaja en el volumen liquidado por la Bolsa de Valencia se ha situado en el entorno del 3,1%: el número de operaciones del grupo Bancaja representa el 8,1% de las operaciones liquidadas en renta variable a través de la Bolsa de Valencia.



1.1.8 Innovación y desarrollo tecnológico

Bancaja continúa desarrollando el objetivo de centrar su inversión en tecnología en la mejora de la calidad del servicio a los clientes y la mejora de los procesos internos.

En línea con este objetivo y continuando con las actividades desarrolladas en los ejercicios precedentes, se describen, como más relevantes en 2003, las siguientes:

- Desarrollo de nuevas funcionalidades en servicios desatendidos, unificando todos los sistemas de acceso bajo un único formato de entrada.
- Establecimiento de los sistemas de control y supervisión de las actividades operativas diarias, como mecanismo de seguimiento y mejora en la calidad de servicio.
- Mejora en los servicios de banca internacional y actividades de nuestros clientes del segmento empresarial.

1.1.9 Recursos humanos

Bancaja sigue considerando como ejes de la gestión de los recursos humanos el aseguramiento de su eficiencia y el desarrollo de sistemas que armonicen las capacidades e intereses de sus empleados con las estrategias globales de la entidad.

Las acciones de mejora de la cualificación profesional de la plantilla y la idoneidad de su asignación a los puestos, así como el buen funcionamiento de las herramientas de gestión y la adecuada aplicación del marco normativo, han seguido apoyando la implantación y el desarrollo de los proyectos institucionales y de negocio.

La comunicación se ha visto mantenida e incrementada en sus diversas vertientes, principalmente a través de la intranet, canal informativo en materia de recursos humanos, cuyos contenidos se han actualizado puntualmente a lo largo del ejercicio.

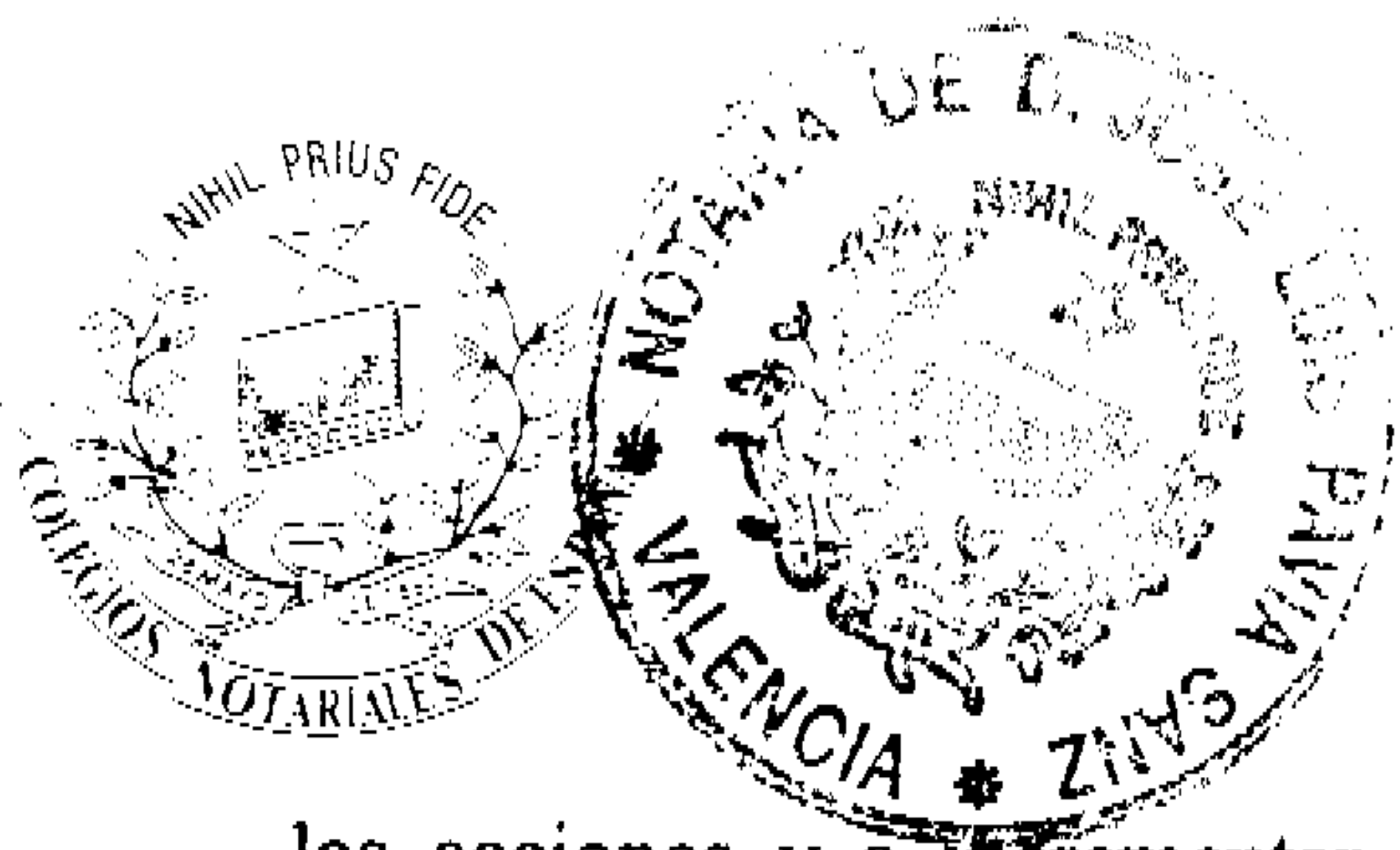
1.1.10 Obra Social

La Asamblea General de la Entidad acordó, el 30 de junio de 2003, distribuir el excedente obtenido en el ejercicio anterior, destinando 34 millones de euros a la Obra Social.

También aprobó el presupuesto para el ejercicio corriente por un importe total de 34,9 millones de euros. Ambos acuerdos fueron autorizados por el Instituto Valenciano de Finanzas en Resolución adoptada el 17 de julio de 2003.

A fin de ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad.

Dentro de las líneas generales de actuación para el año 2003, se han desarrollado las actividades programadas para el ejercicio, con especial dedicación a mejorar la visibilidad de



las acciones y a incrementar la eficiencia en la gestión. Entre las numerosas actuaciones realizadas durante el ejercicio, cabe destacar las siguientes:

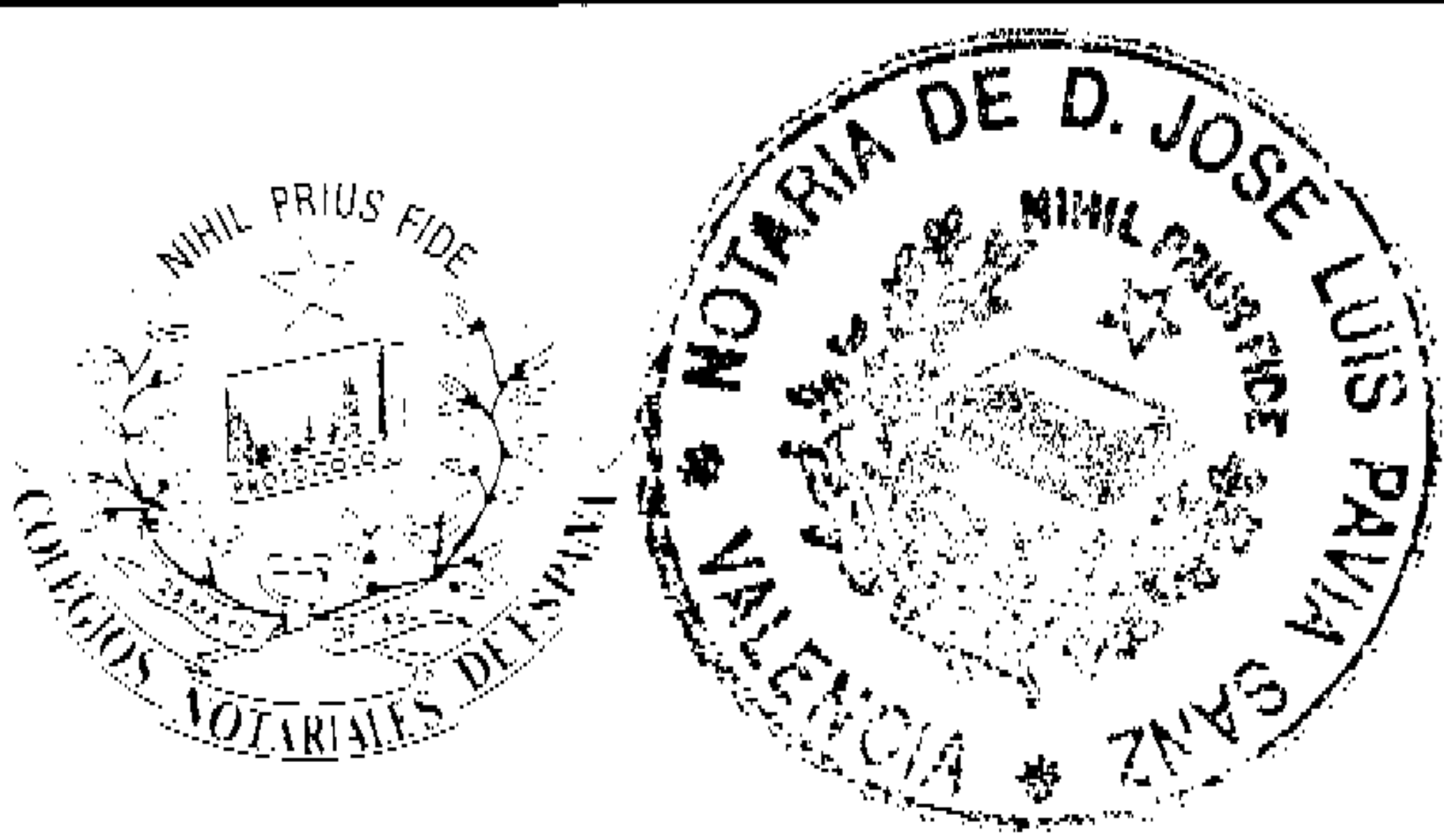
- En conmemoración del 125 aniversario de la antigua Caja de Ahorros de Valencia se organizaron diversos actos que culminaron con la inauguración de la escultura "El Parotet", del artista Miquel Navarro, donada a la ciudad de Valencia que en 1878 vio nacer a la Institución.
- Adquisición de dos nueva suites de Picasso, "Fumadores" y "Retratos de Familia", que enriquecen la importante colección de obra gráfica que posee Bancaja de este artista de categoría mundial.
- Puesta en marcha de una nueva ciberoteca móvil para facilitar la formación en nuevas tecnologías a aquellas poblaciones de la Comunidad Valenciana y Albacete con menos posibilidades.
- Edición del libro "El Mundo es ancho pero no ajeno", serie de relatos sobre inmigración para acercar este tema a los escolares.

El Plan de Ayuda para una Sociedad Intercultural ha continuado ofreciendo oportunidad de formación a los mediadores sociales que trabajan con inmigrantes. Al mismo tiempo, se han desarrollado nuevas acciones de sensibilización social sobre este fenómeno a través de las Semanas Interculturales celebradas en las poblaciones de Benifaió, Mutxamel, Elx, Chelva, Benetússer, Puebla de San Miguel, Sagunto y Aldaia. También el inicio del espacio destinado a la reflexión de la incidencia de la inmigración en la sociedad española, denominado *Converses*, ha permitido a expertos y estudiosos del tema aportar nuevas ideas que favorezcan la convivencia pacífica entre personas de distintas costumbres, religiones y lenguas.

Dentro del mismo programa y como actividad de codesarrollo, que persigue favorecer la mejora socio-económica de los países de origen de los inmigrantes, se ha realizado un trabajo de campo en el Estado de Michoacán, en México, que puede servir de base para una mejora y desarrollo de incipientes entidades de crédito y ahorro, así como la promoción del voluntariado y la implantación de una Universidad como instrumentos de mejora de las condiciones sociales de los indígenas que allí residen.

Acompañando la expansión geográfica de Bancaja, se han realizado con gran afluencia de visitantes, actividades en las nuevas zonas de implantación. "Tesoros del Antiguo Yemen" en Sevilla y Madrid, "Caja de Remordimientos" en Madrid, "Suite 347" en Palma de Mallorca, "El Prado visto por doce artistas contemporáneos" en Miami, son algunas muestras. Merece especial mención la colaboración de Bancaja en la restauración del órgano del Palau de la Música Catalana, cuyo concierto inaugural tuvo amplia repercusión en los medios de comunicación.

Actividades como el *Observatori d'inserció professional i assessorament laboral* y los Premios Fin de Carrera en colaboración con las Universidades de València Estudi General y Politécnica de Valencia respectivamente, vienen a completar la labor docente que desarrollan,



ofreciendo a los estudiantes posibilidad de salidas profesionales, además de acercar la Universidad al mundo laboral.

1.1.11 Asuntos institucionales.

A lo largo del ejercicio 2003 se han producido las siguientes variaciones en los Órganos de Gobierno:

- El 24 de julio, D. José Ramón Díaz Sáenz, vocal de la Comisión de Control y miembro de la Asamblea General, en representación del grupo de Entidad Fundadora, presentó su dimisión a ambos puestos, por motivos personales.

La vacante en la Comisión de Control fue cubierta por D. José Asensio Muñoz y en la Asamblea General por Dña. Nieves Través Martínez.

- El 29 de julio, D. Ramón Cerdá Garrido, miembro del Consejo de Administración y de la Asamblea General, en representación del grupo de la Generalitat Valenciana, presentó su dimisión, a ambos cargos, por motivos personales.

La vacante en el Consejo de Administración fue cubierta por D. Manuel Breva Ferrer y en la Asamblea General por D. Ramón Segarra Asensio.

- El 30 de diciembre, D. Alfonso Bau Aparicio presentó su renuncia al cargo de suplente en el Consejo de Administración en representación del grupo de Personal.

El 30 de junio de 2003, la Asamblea General de la Entidad aprobó la adaptación de los estatutos y del reglamento de elecciones de la Caja, a la Ley de Reforma de Medidas del Sistema Financiero y a la normativa autonómica de desarrollo publicada al efecto. Dicha actualización fue autorizada por el Instituto Valenciano de Finanzas mediante resolución de 5 de septiembre de 2003 y quedó inscrita en el Registro Mercantil de Castellón con fecha 12 de septiembre.

Cumplidos los requisitos previos, el 16 de septiembre la Comisión de Control se constituyó en Comisión Electoral, aprobando en esa sesión el calendario por el que se desarrollaría el proceso para la renovación parcial de los órganos de gobierno de la Caja. A dicha Comisión Electoral se incorporó Dña. Cristina Macías Martín, designada por resolución del Conseller de Economía, Hacienda y Empleo para representar a la Generalitat Valenciana durante el citado proceso. La renovación parcial de los órganos de gobierno finalizó el 15 de enero de 2004, con la celebración de la Asamblea General constituyente.

La Comisión de Control, en sesión celebrada el 15 de octubre, a instancias del Consejo de Administración, adoptó el acuerdo de asumir las siguientes funciones del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero:



- Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Asamblea General del nombramiento de auditores externos.
- Supervisión de los servicios de auditoría interna.
- Relación con los auditores externos.

1.2 Banco de Valencia

Culminada la fusión durante el último cuatrimestre de 2002 del Banco de Valencia con su — hasta entonces— principal participada, Banco de Murcia, también en el año 2003 se superan los objetivos trazados desde principios de ejercicio.

Si ante la Junta de Accionistas se exponían una serie de retos, los resultados a treinta y uno de diciembre han sido los siguientes:

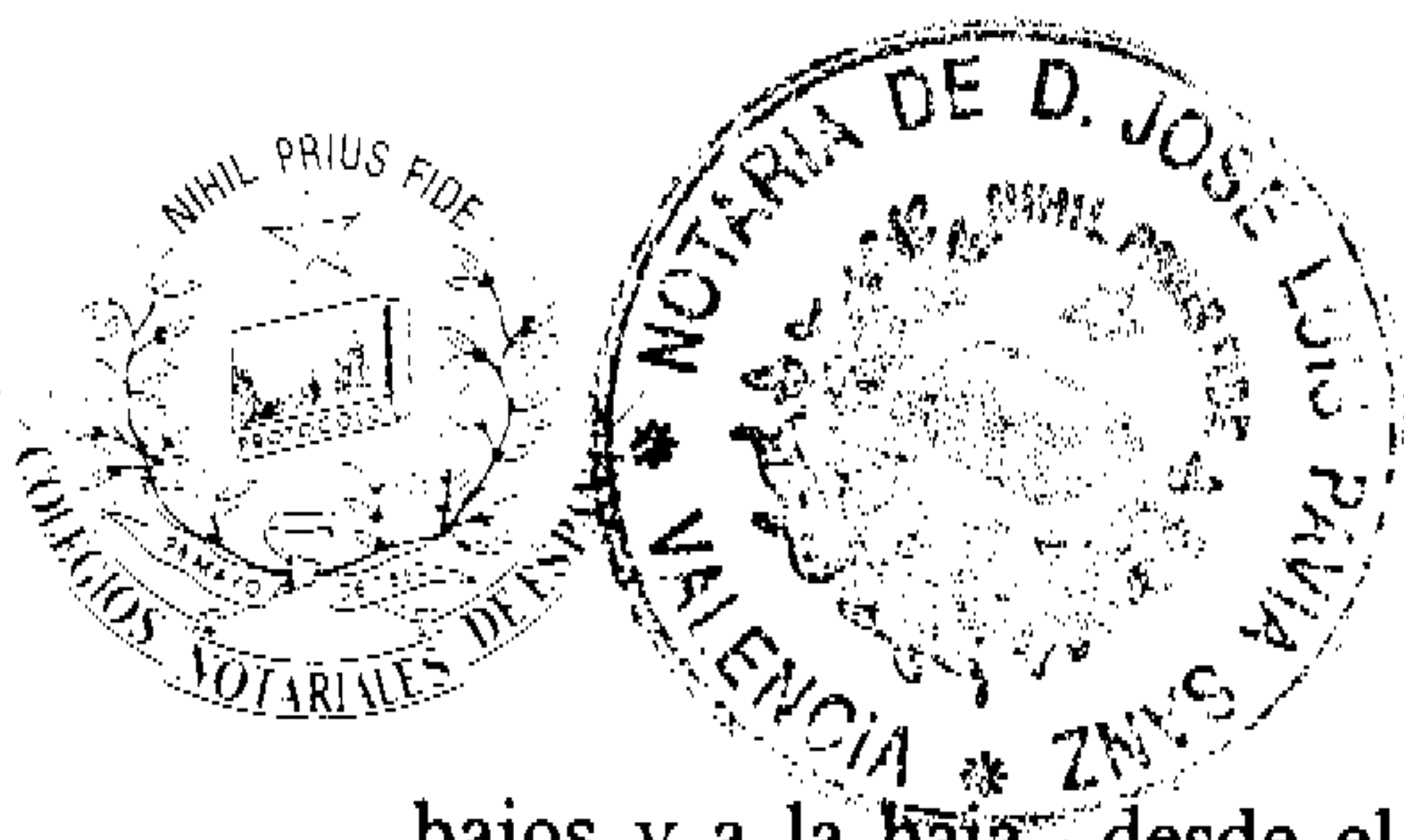
	2003: objetivo de incremento ante Junta General	2003: consecución de aumento
BENEFICIO NETO	10%	10'36%
INV. CREDITICIAS S. PRIVADO	15%	18'16%
RECURSOS	10%	16'89%

Adicionalmente, la ganancia en la cuota de mercado sigue siendo un objetivo reiterado que se salda en 2003 con un nuevo avance; así, y con los últimos datos disponibles, el Banco de Valencia incrementa su cuota de inversiones crediticias en la Comunidad Valenciana en más del doble desde 1994 y un 28% desde 1999. En España alcanza el 1'81%, lo que supone un avance del 135% en los últimos ocho años y medio y el 35% en los últimos siete semestres, desde el 31 de diciembre de 1999.

En Depósitos, esas mismas referencias suponen llegar en la Comunidad Valenciana y España, al 21'32% y 1'79% de cuota, respectivamente, con avances del 67% y 64% desde 1994, y 30% y 26%, desde 1999.

En definitiva, la evolución del negocio —que sigue siendo el eje primordial del modelo esencialmente de banca comercial que desarrolla el Banco de Valencia— ha sido satisfactoria, como se aprecia en las cifras que se exponen a continuación, fundamentalmente por las siguientes razones:

- El nuevo avance en la cuota de mercado, tanto en activo como en pasivo.
- La mejora de todos los márgenes de la Cuenta de Resultados, por encima de la media conocida de los competidores, con especial mención al incremento interanual del margen de explotación, un 21'48%; además, estos avances se consiguen en un entorno de tipos



bajos y a la baja -desde el 2'75% de principios de 2003 en el tipo oficial del Banco Central Europeo hasta el 2% de final de dicho año, inalterado ya prácticamente tres trimestres- lo que minora los márgenes unitarios bancarios.

- La mejora de la eficiencia.
- El reconocimiento de los mercados bursátiles.

La acción del Banco de Valencia sigue teniendo un recorrido sostenido, por encima de sus índices comparables. Sin contar el reparto al accionista -donde el Banco de Valencia ha sido valor destacado en las Bolsas españolas, lo que incrementaría la rentabilidad- la inversión en Banco de Valencia se ha multiplicado por 5'5 en 10 años, (el 70% más que la media de su sector) mientras lo ha hecho por 2'1 en el IBEX 35, por 2'5 en la Bolsa de Madrid, por 2'6 en la de Valencia y por 3'2 sus homólogos competidores.

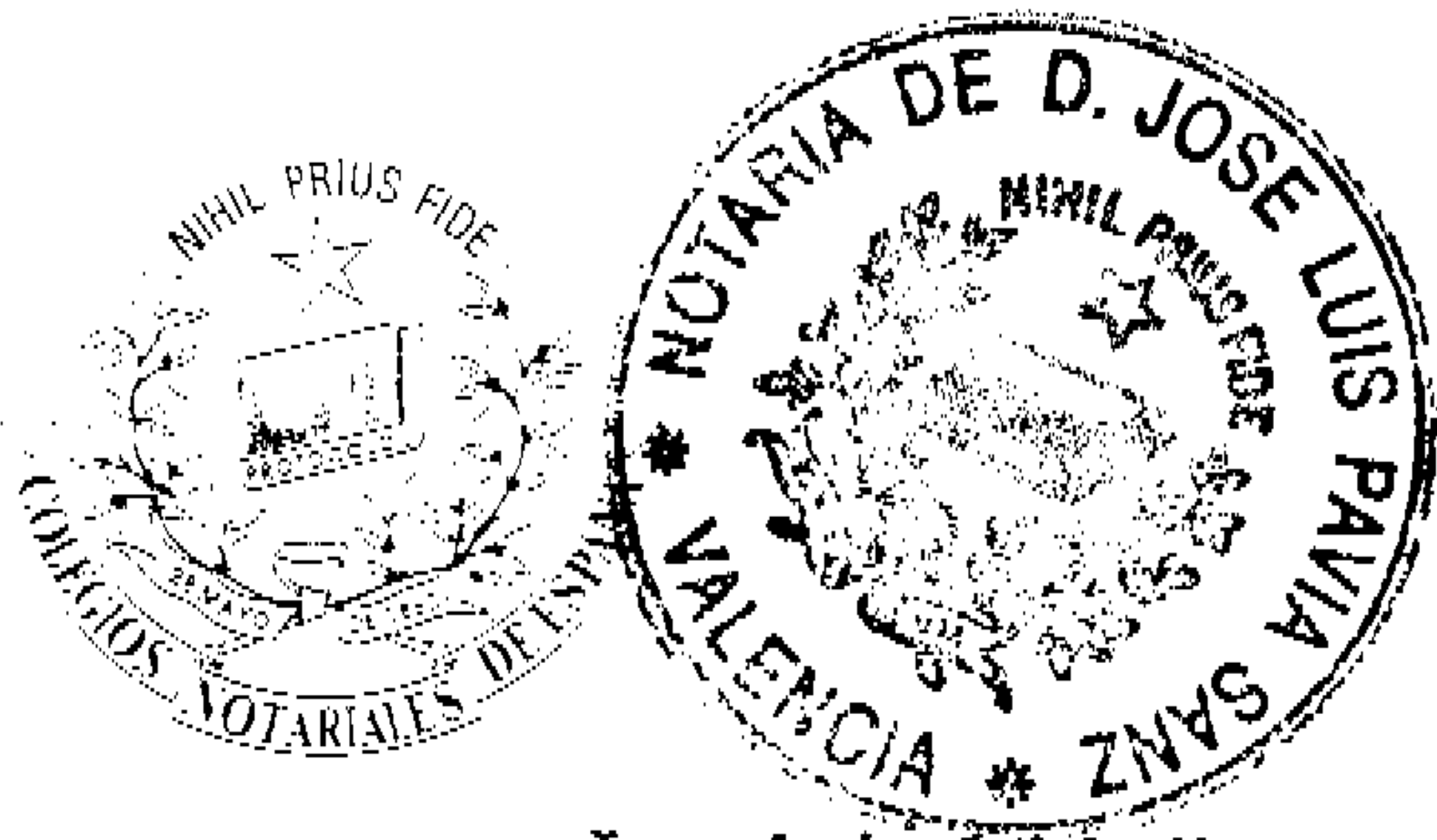
Principales magnitudes del Grupo Banco de Valencia en 2003

NEGOCIO (miles de euros)	Saldo 31/12/03	Variación	
		2003/2002	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	7.605.375	976.660	14,73
VOLUMEN DE NEGOCIO	12.609.961	1.883.610	17,56
Inversiones crediticias netas	6.719.004	1.032.460	18,16
Recursos gestionados de clientes	5.890.957	851.150	16,89
Recursos ajenos en balance	5.346.938	758.212	16,52
Operaciones fuera de balance (1)	544.019	92.938	20,60
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	111.772	17.204	18,19
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	72.885	6.843	10,36
RECURSOS			
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD ORDINARIA	1.638	18	1,11
OFICINAS	348	4	1,16
CAJEROS AUTOMÁTICOS	338	17	5,30

(1) Fondos de inversión, propios y ajenos, y planes de previsión.

Aspectos relevantes de la gestión realizada fueron:

- El notable aumento de los recursos, el 16'89%, claramente por encima de lo que hoy se conoce del sector, destacando el crecimiento interanual del 22'71% en los Planes de Previsión.
- La renovación por cuarto año consecutivo, en la agencia FITCH, del rating "F1" a corto plazo -el más alto posible- y "A" a largo plazo.
- El crecimiento en un 33'4% de la cartera crediticia hipotecaria facilitada a las familias, que ya supone más del 51% del total de la inversión con clientes, con un aumento significativo de su cuota de mercado.



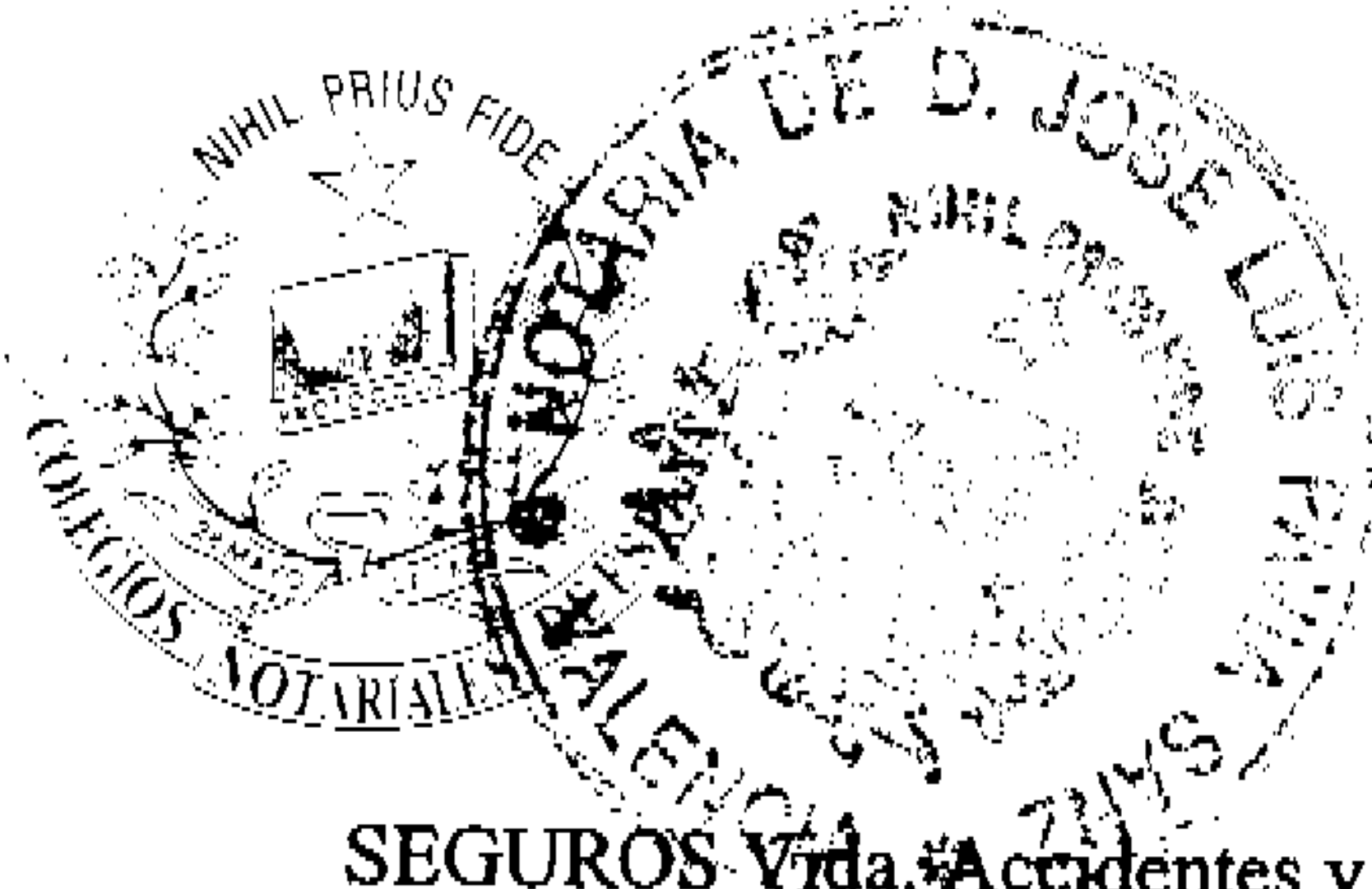
- La rebaja del índice de morosidad -situado ya en mínimos técnicos, y claramente por debajo del Sector- desde el 0'60% de 31 de diciembre de 2002 al 0'56% de fin de 2003.
- La apertura de oficinas, fundamentalmente centradas en Cataluña, Madrid, Navarra y La Rioja. Se han abierto sesenta y cinco en los últimos cinco años, lo que significa un incremento de red del 15% y supone un nuevo avance en la diversificación de la fuente geográfica del beneficio: si en 1994 el 97% del resultado provenía de la actividad de banca comercial en la Comunidad Valenciana, hoy ello supone el 64%.
- El avance de nuevo en el ratio de eficiencia en más de 3 puntos hasta el 40'58%, lo que significa que se es capaz de competir con casi 8 euros menos de costes que la media del sector por cada 100 que se obtienen.
- La potenciación de los canales complementarios con las oficinas (cajeros, terminales en punto de venta, etc.) donde es destacable la actividad de la banca electrónica por internet, con 65.000 usuarios, así como la red de agentes financieros, y la atención telefónica a no residentes en francés, inglés y alemán.
- El incremento sostenido en el negocio import./export. saldado durante 2003 con un crecimiento del 26'52%.
- La elevada rentabilidad del Banco de Valencia, que se sitúa en la banda alta del sector, con un beneficio sobre recursos propios situado en 2003 (ROE) en el 19'33% y un beneficio sobre activos (ROA) del 1'54%. Dicha rentabilidad está fundada en la tipicidad y recurrencia del beneficio, siendo particularmente destacable el incremento del margen de explotación en un 21'48%, por encima de la media sectorial.
- El aumento en las plusvalías acumuladas en la cartera de participaciones del Banco hasta los 82'3 millones de euros, con un incremento en el año de 7'5 millones, imputables fundamentalmente a Abertis (antes Áurea y Aumar).
- El nuevo incremento del beneficio por acción hasta los 0'75 euros, si bien el efecto de las dos ampliaciones -en junio y septiembre- lo sesgan a la baja al calcularse con datos, obviamente, de beneficio neto y número de acciones a fin de ejercicio, circunstancia que también retrae el ROE por idénticas razones.

1.3 Grupo de Seguros

El Grupo de Seguros de Bancaja está compuesto por entidades complementarias, para cubrir todas y cada una de las necesidades aseguradoras de los clientes, con un excelente nivel de servicio.

Grupo de Seguros de Bancaja

	<i>(miles de euros)</i>		
	31.12.03	31.12.02	%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	53.635,96	37.218,38	44,11



SEGUROS Vida, Accidentes y Enfermedad

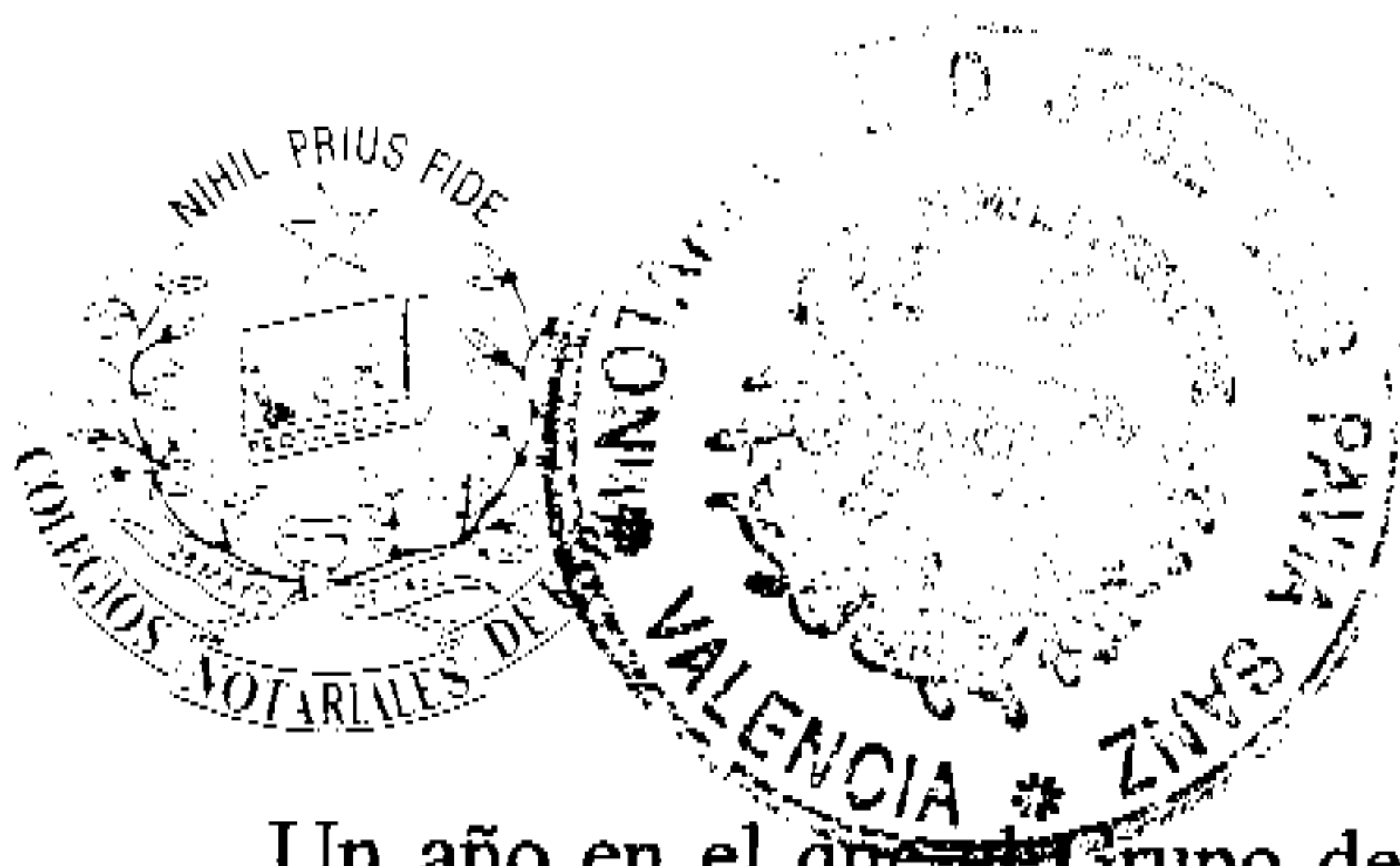
Primas	1.076.333,08	1.209.429,06	-11,00
Provisiones técnicas	3.258.975,73	2.873.925,72	13,40
PLANES DE PENSIONES			
Patrimonio gestionado	1.257.822,18	1.103.141,54	14,02
Aportaciones	212.496,01	183.471,59	15,82
INTERMEDIACIÓN			
Primas de pólizas vivas	51.578,67	47.095,93	9,52
Comisiones	19.586,01	20.856,26	-6,09

Cifras de clientes

	31.12.03	31.12.02	%
Pólizas gestionadas en seguros Vida, Accidentes y Enfermedad	1.267.922	1.204.824	5,24
Partícipes en planes de pensiones	194.721	168.182	15,78
Pólizas vivas intermediadas	231.167	221.203	4,50

Notas destacadas del ejercicio:

- La recuperación de los mercados financieros parece evidente a cierre de ejercicio, aunque durante el año 2003 se ha mantenido la tendencia de años anteriores: bajada de tipos, volatilidad en los mercados financieros y disminución del ahorro familiar.
- Como consecuencia de estos factores, Aseval ha concentrado esfuerzos en seguros de vida riesgo y planes de pensiones y ha orientado la gestión de venta hacia productos garantizados o con un pequeño componente de renta variable, como Ahorro Fiscal Seguro (inversión en depósitos), Renta Vitalicia (interés garantizado) o Plan de Pensiones de renta fija.
- A 31 de diciembre de 2003, Aseval ha obtenido un crecimiento de provisiones técnicas del 13,40% y del 14,02% en patrimonio gestionado, y se sitúa en la tercera posición en el ranking nacional de Bancaseguros.
- Asimismo, Aseval, durante este año, completa la gama de productos y los soportes necesarios para el desarrollo del negocio en las cajas que forman parte de la alianza entre Unicaja, Caixa Galicia, Caja España, Caja Granada, Bancaja y Aviva. Esta gestión ha permitido cumplir el objetivo y posicionar al Grupo Aviva en el primer puesto del mercado asegurador en España.
- Coseval II, Sociedad de Agencia de Seguros, consolida en este ejercicio su seguro de hogar Caja Hogar Plus.
- Con la mediación de Segurval, correduría especializada del Grupo, Bancaja ha sido el pasado año la primera entidad financiera española en firmar, en exclusiva, un convenio con CESCE, Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, para asegurar las ventas de sus clientes exportadores en las mejores condiciones y con la máxima facilidad.

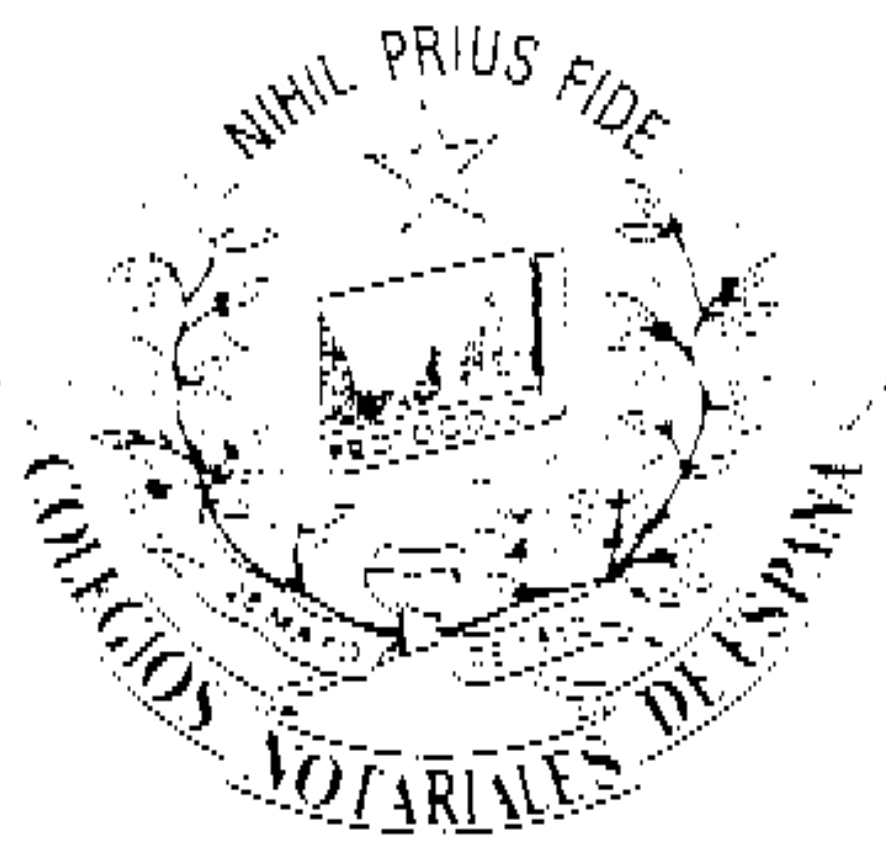


Un año en el que el Grupo de Seguros ha mantenido su carácter innovador, adecuándose al mercado en cada momento, potenciando acciones segmentadas y servicios específicos para apoyar la estrategia de la Caja, para cumplir siempre su principal objetivo: la satisfacción del cliente.

1.4 *Gebasa*

Los acontecimientos más destacados durante el 2003, por orden cronológico, son los siguientes:

- Como consecuencia del vencimiento de la garantía de Bancaja Garantibex 35.3, F.I. se renovó dicha garantía con una nueva denominación del Fondo: "Bancaja Garantizado Renta Variable 3 F.I.", habiéndose alcanzado el patrimonio objetivo de 60 millones de euros al cierre del período de suscripción con garantía (13 de marzo de 2003).
- Se han constituido tres fondos de inversión para cubrir el segmento de fondos de riesgo mínimo (similar a los fondos monetarios) con bajas comisiones:
 - * Bancaja Renta Fija Corto Plazo, F.I. (Fondo principal)
 - * Bancaja Renta Fija a Corto 1, F.I. (Fondo subordinado)
 - * Bancaja Renta Fija a Corto 2, F.I. (Fondo subordinado)
- Se han constituido tres nuevos fondos garantizados:
 - * Bancaja Garantizado Renta Variable 4, F.I., que finalizó el período de suscripción con garantía (20 de mayo de 2003), alcanzando los 60 millones de euros de patrimonio objetivo.
 - * Fondo Valencia Garantizado Renta Variable 3, F.I., que finalizó el período de suscripción con garantía (16 de junio de 2003), alcanzando el patrimonio objetivo los 18 millones de euros.
 - * Fondo Valencia Garantizado Mixto 1, F.I., con fecha 29 de diciembre, con un patrimonio objetivo de 20 millones de euros. El período de suscripción con garantía se inició el pasado mes de enero de 2004.
- En mayo se constituyeron seis fondos de inversión, del tipo fondo de fondos (F.I.), orientados preferentemente a los clientes de Fidenzis:
 - * Fidenzis Fondo de Fondos C10, F.I.
 - * Fidenzis Fondo de Fondos C15, F.I.
 - * Fidenzis Fondo de Fondos C30, F.I.
 - * Fidenzis Fondo de Fondos L20, F.I.
 - * Fidenzis Fondo de Fondos L35 Global, F.I.
 - * Fidenzis Fondo de Fondos L100 Global, F.I.



A 31 de diciembre de 2003, Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A., administraba cincuenta y cuatro instituciones de inversión colectiva:

Instituciones de inversión colectiva	2003
FI	54
Renta fija corto plazo	4
Renta fija largo plazo	2
Renta fija garantizada	2
Renta fija internacional	1
Renta fija mixta	10
- Fondos	4
- Fondo de fondos	6
Renta variable mixta	3
- Fondos	1
- Fondo de fondos	2
Renta variable nacional	2
Renta variable euro	6
Renta variable garantizada	10
Renta variable internacional	4
- Fondos	3
- Fondo de fondos	1
Global	6
- Fondo de fondos	6

Al cierre del ejercicio, el volumen de inversión administrado superó los 1.683 millones de euros.

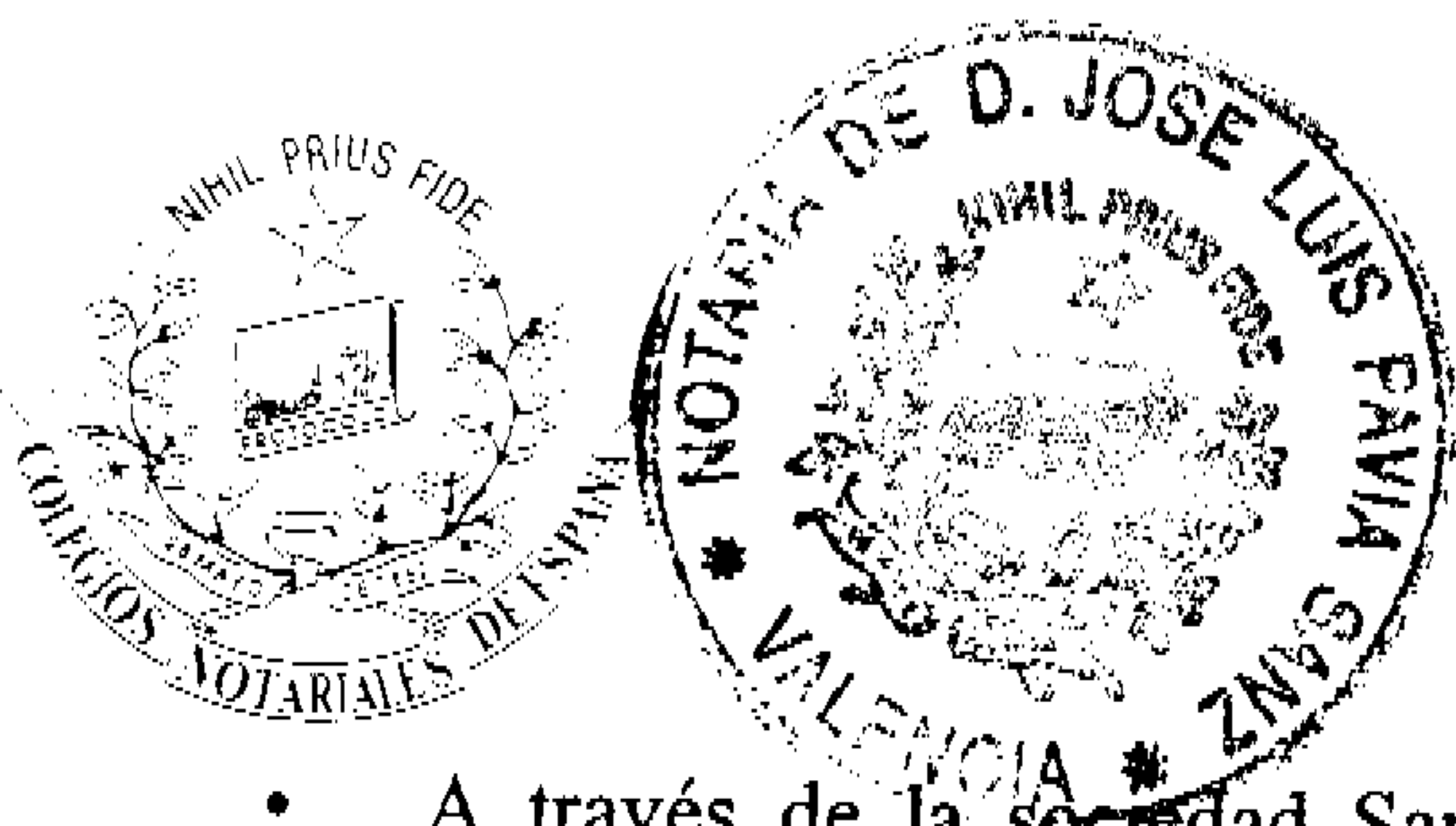
El resultado de la sociedad, antes de impuestos, ascendió a 5,8 millones de euros.

1.5 Grupo Inmobiliario

Durante el ejercicio 2003, el Grupo inmobiliario (integrado por Cartera de Inmuebles, S.L., -Cisa- y sus filiales Actura, S.L., y Cisa Habitat, S.L., así como otras sociedades participadas) ha consolidado su posición en la Comunidad Valenciana, incrementando tanto sus volúmenes de negocio como líneas de actividad.

Los aspectos más destacables de la actividad desarrollada en el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

- Adquisición de participaciones accionariales en sociedades para el desarrollo de promociones inmobiliarias: Torre Lúgano, S.L. (Benidorm), Pueblo los Monteros, S.L., (Marbella) y Promociones Espacio Cisa Habitat, S.L. (Burjassot).
- Adquisición de participaciones accionariales en la sociedad Restaura Inversions, S.L., para el desarrollo de un proyecto de rehabilitación de un edificio singular en el Paseo de Recoletos de Madrid.



- A través de la sociedad Sanyrés Mediterráneo, S.L., estudio de nuevos proyectos de complejos residenciales para mayores. Inicio de la ejecución del complejo sito en L' Alfàs del Pi.
 - Terminación y venta de la promoción residencial en Pinar de Varadero (La Nucía). Consolidación de las promociones de Aldea del Mar Fase I (Torrevieja) y Polo y Peyrolón (Valencia), ejecutadas en más de un ochenta por ciento. Inicio de la comercialización de las promociones de Aldea del Mar Fase II (Torrevieja), Terrazas de Altea, Mirador del Paraíso (Altea), Almenara I , Panorámica Golf (San Jorge), Torre Lúgano (Benidorm) y Sierra Cortina (Finestrat). En los próximos dos años la cartera de viviendas del Grupo Inmobiliario, promovidas directamente o a través de sociedades participadas, ascenderá a 2.932 unidades.
 - Adjudicación en la actividad de suelo a Actura, S.L., y sociedades participadas de nuevos sectores de suelo en Valencia (Malilla Sur en la ciudad, sectores 6 y 14 de Bétera, Parque Empresarial Circuito de Cheste y Playa Norte de El Puig), Alicante (sector APA 9 en la ciudad y sectores UA.N1 y PC1-PC2 de Teulada), y Castellón (Urbanización Panorámica en San Jorge y Sector El Campàs en Torreblanca).
 - Presentación de propuestas de nuevos desarrollos urbanísticos en San Juan de Alicante, nuevos sectores en Bétera, sector Fuente San Luis de Valencia y sector Aguas Vivas de Alzira.
- Aprobación de la reparcelación del sector Sensal (Castellón) y parte de las presentadas en El Madrigal (Villarreal); e inicio de obras de urbanización en el sector Aguas Vivas de Carcaixent y en el sector 2 de Santa Pola.
- Actura interviene, directamente o a través de su participación en sociedades con otros socios valencianos y nacionales de primer nivel, en el desarrollo de cincuenta y un programas de actuación urbanística en distintos municipios de la Comunidad Valenciana, con una superficie en actuación en torno a 36,1 millones de metros cuadrados.

El beneficio consolidado después de impuestos del Grupo Inmobiliario en el ejercicio 2003 ha ascendido a 19,3 millones de euros, con un incremento de un 81% respecto del año anterior. La cifra neta de negocios consolidada ha alcanzado un importe de 64,8 millones de euros, con un incremento del 32% respecto al año anterior. Las principales magnitudes del Grupo durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

	2003 (miles de euros)
Margen de suelo	11.000
Margen de promociones	10.000
Margen de Ventas	10.000
Otros ingresos	6.000



MARGEN ORDINARIO	37.000
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	27.000
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS	19.000
FONDOS PROPIOS	90.000
TOTAL INVERSIÓN (1)	234.000

(1) Comprende inmovilizado Inmaterial, Material, Financiero y Existencias.

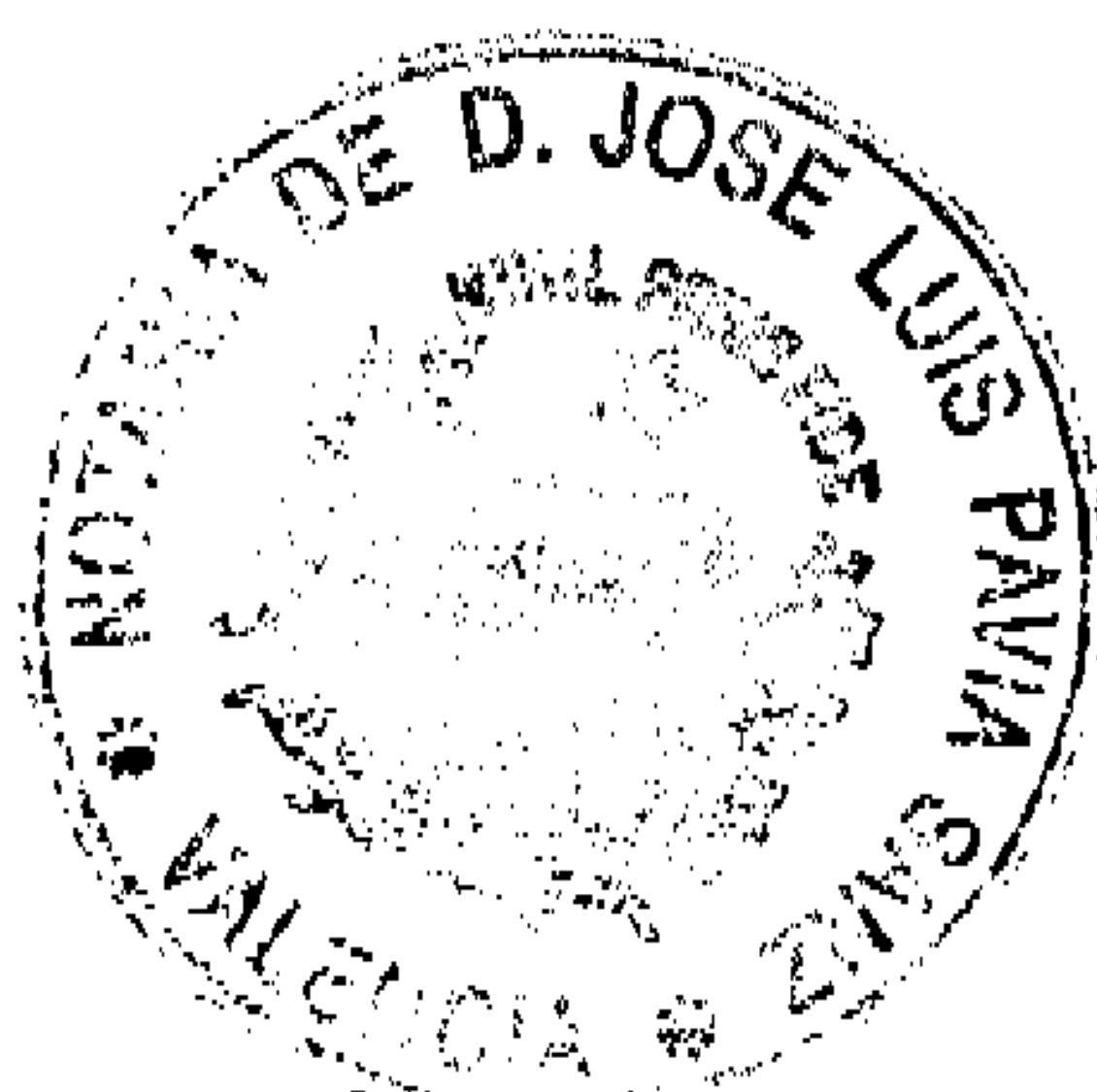
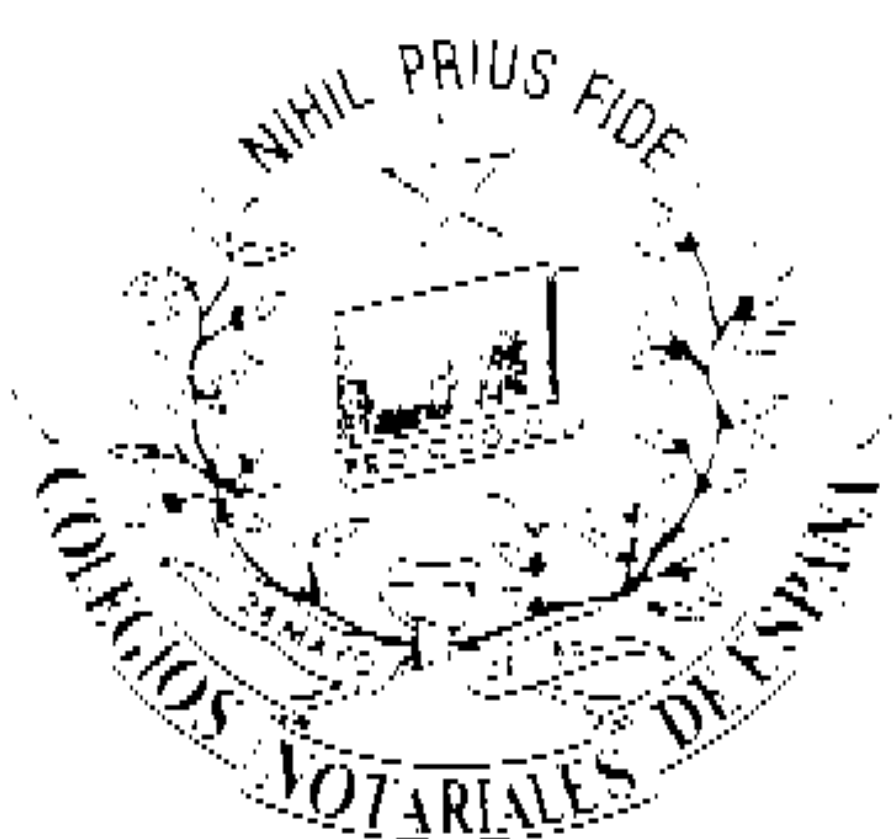
1.6 *Cavaltour*

Cavaltour, la agencia de viajes del Grupo Bancaja, que opera por venta telefónica, registró en el ejercicio un volumen de negocio de diecinueve millones de euros, un 8% más que en 2002, atendiendo más de 113.000 llamadas telefónicas que se concretaron en más de 86.400 viajes. La calidad de servicio y el grado de satisfacción de los clientes es un objetivo básico de Cavaltour, por lo que durante el ejercicio se han implantado programas y actuaciones específicas, que han permitido obtener la Certificación de Calidad "UNE-EN ISO 9001:2000".

2. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

En el marco institucional, el 15 de enero se celebró la Asamblea General constituyente que daba fin al proceso de renovación parcial de los órganos de gobierno de Bancaja. En la citada reunión se cubrieron las vacantes en el Consejo de Administración y en la Comisión de Control, designando, asimismo, la totalidad de miembros que componen la Comisión Delegada de la Asamblea General. Finalizada la Asamblea, el Consejo de Administración y la Comisión de Control, en sendas sesiones, designaron los cargos vacantes de ambos órganos.

Cabe mencionar, como hecho más destacado en esta renovación de órganos de gobierno, el relevo en la presidencia de la Caja por cumplimiento de mandato de D. Julio de Miguel Aynat. El Consejo de Administración, en sesión extraordinaria de 15 de enero de 2004, eligió a D. José Luis Olivas Martínez nuevo presidente de Bancaja y acordó asimismo, solicitar a la Confederación Española de Cajas de Ahorros, la concesión de la Medalla al Mérito en el Ahorro para D. Julio de Miguel Aynat en atención a los méritos que en él concurren.



3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE EN 2004

La economía norteamericana ha finalizado el pasado ejercicio con un alto ritmo de crecimiento, que puede continuar acelerándose en la primera mitad del año. La Unión Europea, por su parte, parece haber recuperado un mejor tono de crecimiento que en los pasados ejercicios y las proyecciones del Banco Central Europeo, de la Comisión y de expertos independientes apuntan a un año de resultados claramente más satisfactorios que el pasado.

El hecho constatado de la recuperación japonesa, la superación de las fases más agudas de la crisis de Iberoamérica y el gran dinamismo de la economía de otros países del sudeste asiático, contribuye a fundamentar un horizonte claramente optimista.

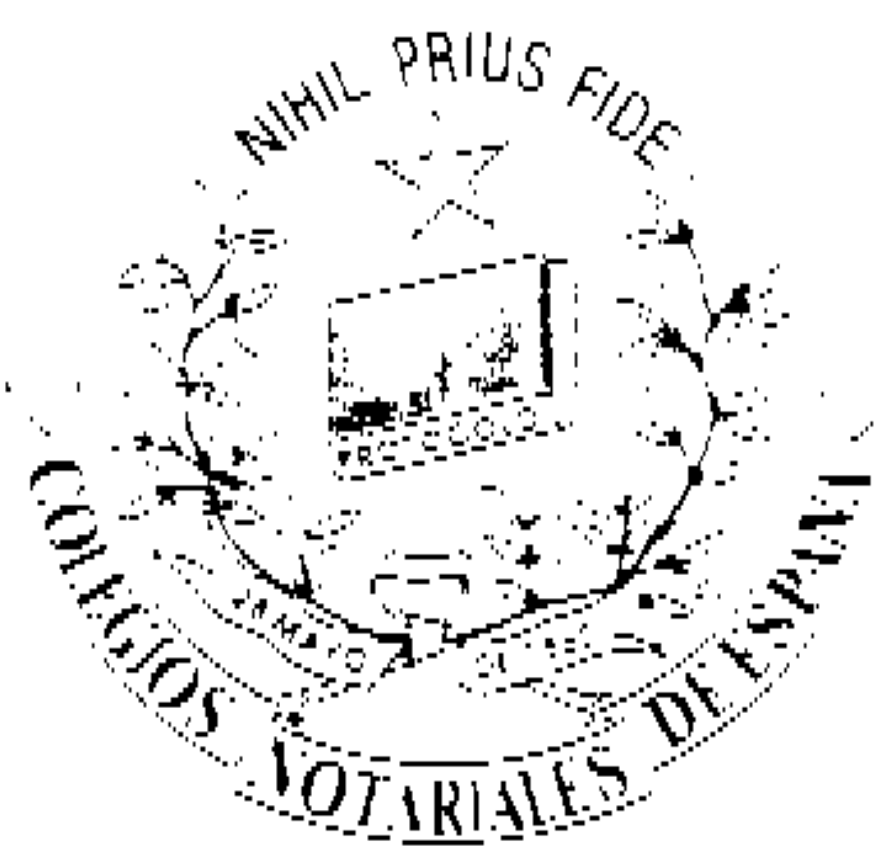
La economía española, que ha venido manteniendo un ritmo de incremento más vivo que el resto de la Unión Europea, también ofrece expectativas de continuar superando la media europea en el ejercicio recién comenzado. Además, la mejora de parámetros tan importantes como la inflación, el sostenimiento del incremento del empleo –aunque de forma más modesta que en pasados ejercicios– y un razonable equilibrio presupuestario del Estado, abonan las hipótesis formuladas.

Lo mismo cabe decir de la economía valenciana, caracterizada desde siempre por su singular apertura exterior y su dinamismo empresarial. El afincamiento de sectores emergentes, el crecimiento –aunque todavía insuficiente– de I+D+i, la mayor inversión extranjera y unas buenas expectativas empresariales, refuerzan la impresión positiva que los analistas mantienen sobre los mismos.

Pese a todo ello, hay incertidumbres en el horizonte de este año. Existen dudas sobre la capacidad de la inversión norteamericana para sustituir el actual “tirón” que la demanda de consumo ejerce sobre la economía del país y preocupan, el endeudamiento familiar, el insuficiente ahorro nacional y la debilidad del dólar, que dificulta la captación de inversiones extranjeras y de ahorro exterior. La Unión Europea carga con desequilibrios importantes en sus principales economías, un bajo ritmo de crecimiento y el reto de hacer frente al inminente aumento del número de sus miembros.

La economía española, y la valenciana en particular, ofrecen estas mismas matizaciones a las expectativas señaladas, con manifestaciones claras en algunos sectores tradicionales; lo que plantea la necesidad de reformular la estrategia de crecimiento global del país y de la Comunidad Valenciana, haciéndola evolucionar –sobre todo en el sector industrial– hacia estructuras productivas de alto valor añadido, basado en la tecnología, la calidad, el diseño y el conocimiento.

En todo caso, la histórica capacidad de respuesta de nuestra economía y de nuestros empresarios permiten tener confianza fundada en la superación de estos retos, a los que se añaden el especial impacto de la ampliación de la Unión Europea.

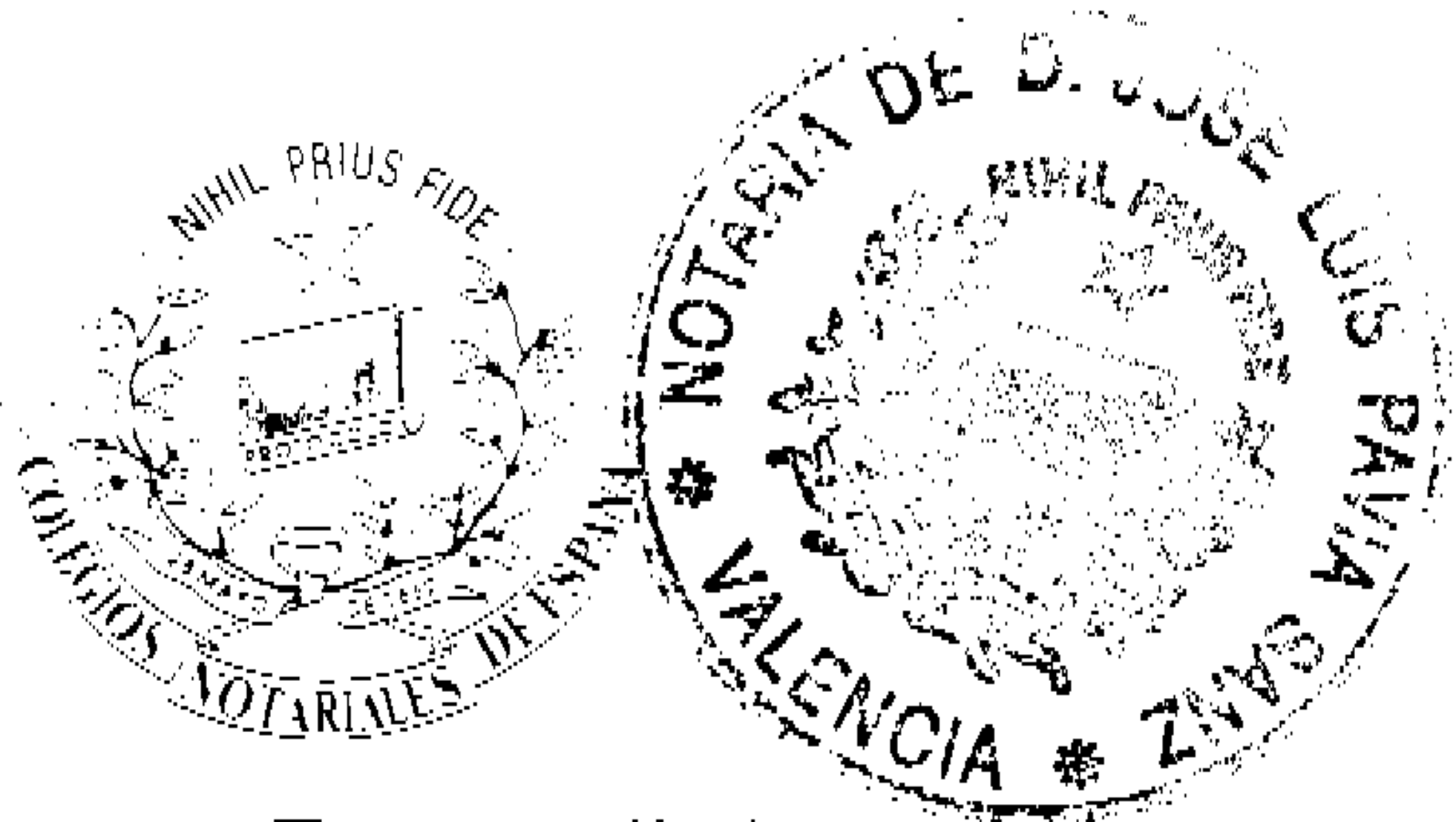


Por su parte, Bancaja está trabajando en un nuevo plan estratégico que pondrá en marcha en 2004 y que tiene como objetivos principales continuar el proceso de expansión en todo el territorio español y crecer en número de clientes.

Castellón de la Plana, 25 de febrero de 2004.

Vertical line with a hook at the bottom, possibly a signature or mark.

Handwritten signature or initials.



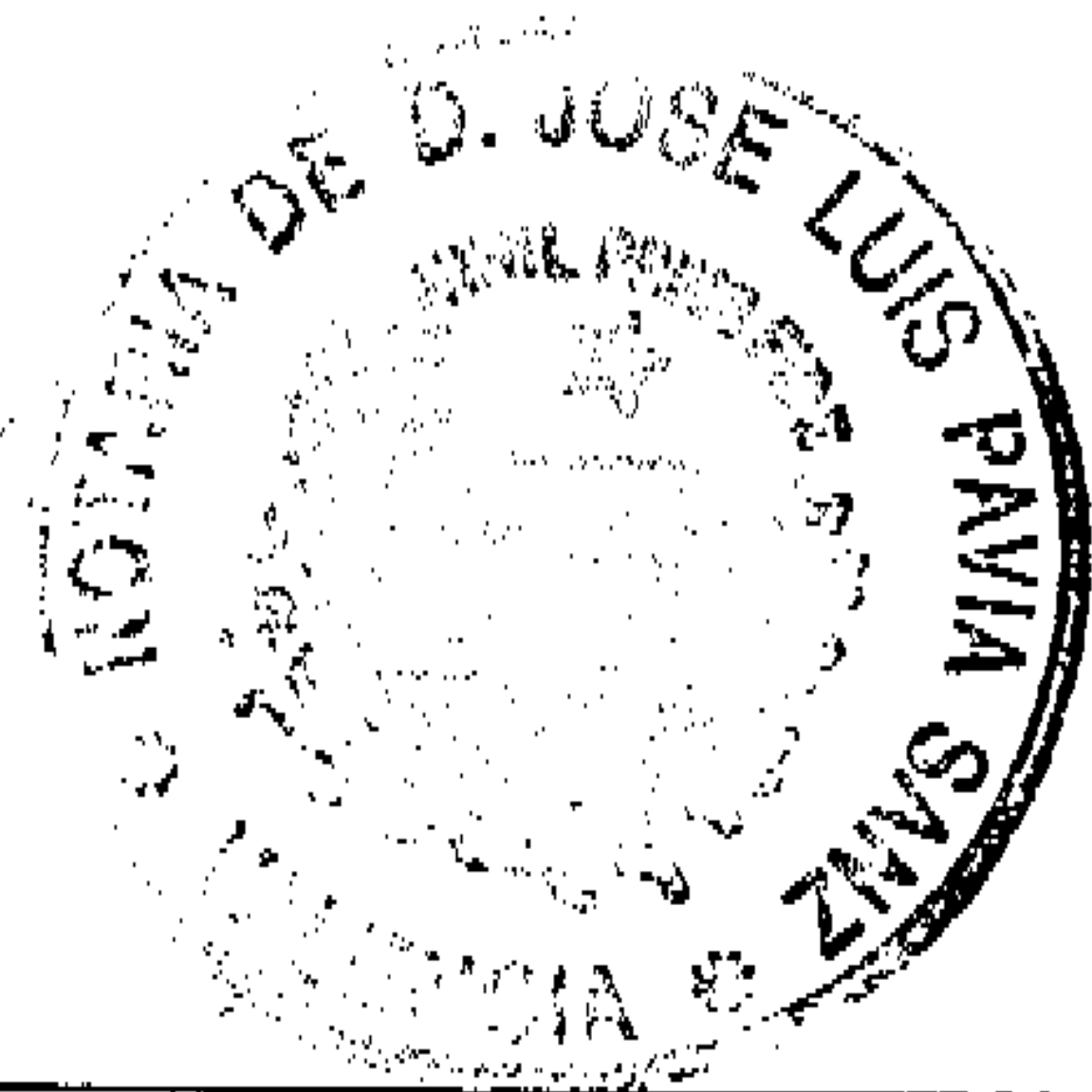
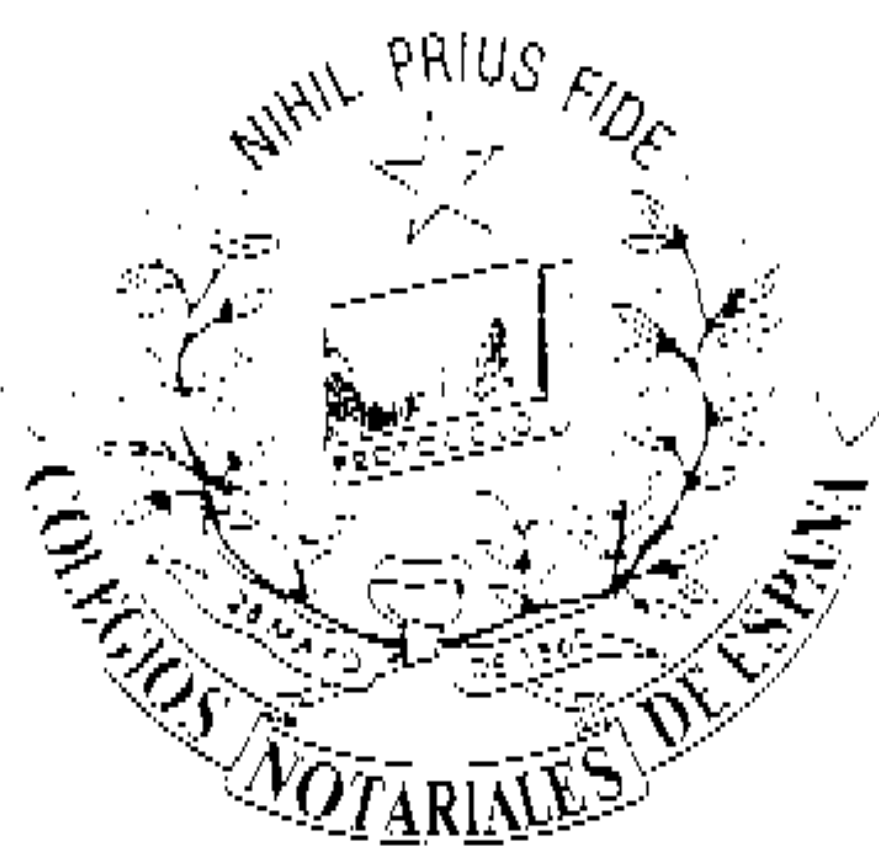
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2003, todo ello extendido e identificado en la forma que seguidamente se indica:

- El balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada, junto con el Anexo I, figuran transcritos correlativamente en los folios numerados de la página 1 a la página 75, todos ellos firmados para su identificación por el Secretario del Consejo de Administración.
- El informe de gestión consolidado figura transcrito correlativamente en los folios numerados de la página 1 a la página 30, todas ellos firmados para su identificación por el Secretario del Consejo de Administración.

Asimismo y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado 2 del mencionado artículo 171, los miembros que integran el Consejo de Administración de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, declaran firmados de puño y letra todos y cada uno de los documentos comprendidos en los folios antes mencionados.

Castellón de la Plana, 25 de febrero de 2004

Presidente José Luis Olivas Martínez DNI 04535767Y	Vicepresidente 1º Antonio J. Tirado Jiménez DNI 18872503Z	Vicepresidente 2º Arturo Virosque Ruiz DNI 19514228Q
Vicepresidenta 3ª Josefa Martí Puig DNI 8697881V	Vicepresidente 4º José María Catalunya Oliver DNI 19085560E	Vicepresidente 5º Eduardo Montesinos Chilet DNI 22609785A



Secretario Angel Daniel Villanueva Pareja DNI 19506910N	Vicesecretario Vicente Montesinos Vernetta DNI 19474474Y	Vocal Ángel A. Álvarez Martín DNI 10586285Y
Vocal Manuel Escámez Sánchez DNI 21351881S	vocal Rafael Ferrando Giner DNI 22495954E	Vocal Héctor Ferrás Guarch DNI 20247727E
Vocal Francisco V. Gregori Gea DNI 19986532S	vocal María del Carmen Hernández Lara DNI 52655115L	Vocal Vicente March Soler DNI 22631266W
Vocal Rafael Francisco Oltra Climent DNI 20747640F	Vocal Jorge Palafox Gámir DNI 19869458B	Vocal M ^a del Rocío Peramo Sánchez DNI 45630627F
Vocal José Luis Pérez de los Cobos y Esparza DNI 19431186G	Vocal Juan Antonio Pérez Eslava DNI 22608649V	

Yo, JOSE-LUIS PAVIA SANZ, Notario del Ilustre Colegio de Valencia, con residencia en esta Capital, DOY FE: Que las precedentes fotocopias, por mí obtenidas, son reproducción exacta de su documento original, que tengo a la vista, al que me remito y devuelvo a la persona exhibente. Y, para que así conste donde proceda, expido el presente testimonio en ciento trece folios de los Colegios Notariales de España, serie y números el del presente y los ciento doce anteriores en orden correlativo, los cuales rubrico y sello con el de mi Notaria, para una mejor identificación. Valencia, a veintisiete de febrero del año dos mil cuatro.-

Jose Luis Pavia Sanz

