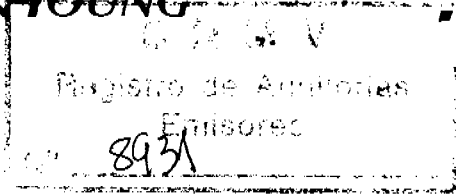
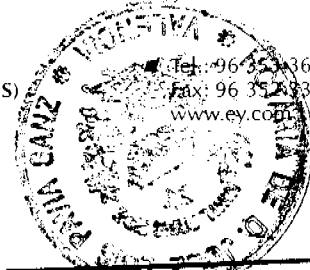




**ERNST & YOUNG**

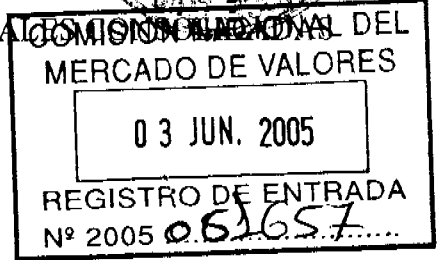


Assurance & Advisory  
Business Services (AABS)  
Roger de Lauria, 6  
46002 Valencia



Tel: 96 352 36 55  
Fax: 96 352 33 18  
www.ey.com

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LA ENTIDAD DOMINANTE DEL MERCADO DE VALORES**



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 que componen el Grupo Bancaja (ver nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, y 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 2004 de Banco de Valencia, S.A. Los activos y resultados después de impuestos de dicha sociedad representan, respectivamente, un 21% y un 22% 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 que componen el Grupo Bancaja se basa, en lo relativo a la participación en dicha sociedad, únicamente en el informe del 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 1 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor (ver nota 1 de la memoria consolidada), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 que componen el Grupo Bancaja al 31 de diciembre de 2004 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.

Ernst & Young, S.L.  
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. 28020 Madrid.  
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749,  
Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116.  
C.I.F. B 78970506.

0A9658595



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades Consolidadas.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° A1-000519  
COPIA GRATUITA

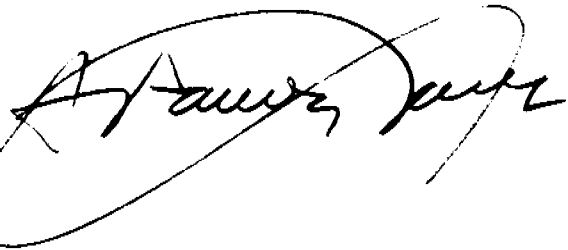
.....  
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.  
.....

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de  
Cuentas con el N° S0530)

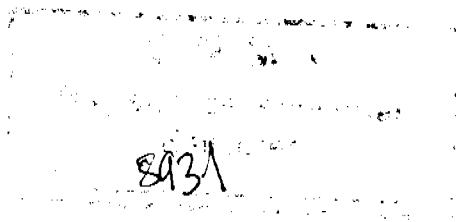
Francisco J. Fuentes García

Valencia, 28 de febrero de 2005

YO, JOSE-LUIS PAVIA SANZ, Notario del Ilustre-Colegio de Valencia, con residencia en esta Capital, DOY FE: Que las precedentes fotocopias por mi 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 dos folios de los Colegios Notariales de España, serie y números el del presente y en el anterior en orden correlativo, los cuales rubrico y sello con el de mi Notaria para una mejor identificación. Valencia, dieciocho de marzo del año dos mil cinco.-

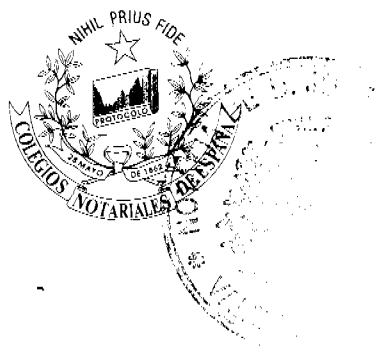


NIHIL PRIUS FIDE  
A44395118



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

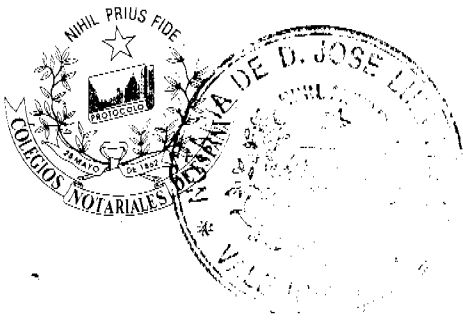
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004**



**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E  
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**Ejercicio 2004**

NTS463865



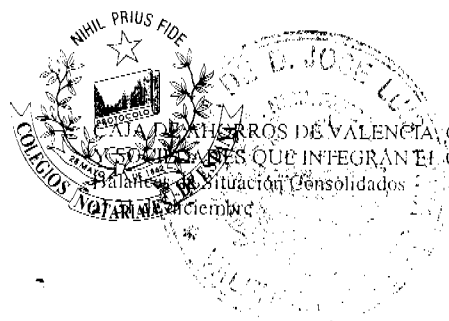
**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

2

NT8463866



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



ACTIVO

Miles de euros

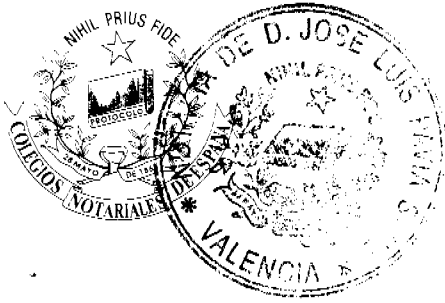
	2004	2003
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	786.323	551.275
Caja	232.702	220.622
Banco de España	550.627	329.032
Otros bancos centrales	2.994	1.621
DEUDAS DEL ESTADO	3.494.038	2.867.669
ENTIDADES DE CRÉDITO	4.696.088	4.062.843
A la vista	89.499	120.815
Otros créditos	4.606.589	3.942.028
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	31.937.270	25.733.659
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	290.824	348.289
De emisión pública	22.166	10.976
Otras emisiones	268.658	337.313
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	217.630	223.179
PARTICIPACIONES	371.450	331.670
En entidades de crédito	-	-
Otras participaciones	371.450	331.670
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	81.324	55.151
En entidades de crédito	-	-
Otras	81.324	55.151
ACTIVOS INMATERIALES	1.278	1.333
Gastos de constitución y de primer establecimiento	176	185
Otros gastos amortizables	1.102	1.148
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	57.050	71.114
Por integración global y proporcional	21.146	27.998
Por puesta en equivalencia	35.904	43.116
ACTIVOS MATERIALES	474.011	397.036
Terrenos y edificios de uso propio	249.624	212.121
Otros inmuebles	58.282	40.796
Mobiliario, instalaciones y otros	166.105	144.119
CAPITAL SUSCRITO NO DESFEMBOLSADO	-	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	-	-
Resto	-	-
ACCIONES PROPIAS	-	-
OTROS ACTIVOS	671.346	526.634
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	247.356	194.143
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	51.798	31.075
Por integración global y proporcional	4.602	2.500
Por puesta en equivalencia	47.196	28.575
Por diferencia de conversión	-	-
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-
TOTAL ACTIVO	43.377.786	35.395.070





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

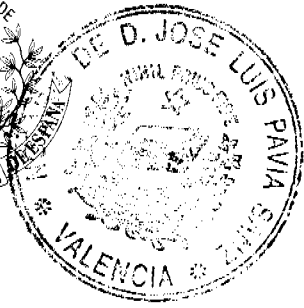
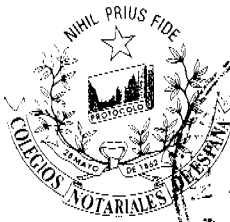
	Miles de euros	
	2004	2003
<b>PASIVO</b>		
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO</b>		
A la vista	8.293.126	7.272.921
A plazo o con preaviso	65.651	206.906
	8.227.475	7.066.015
<b>DÉBITOS A CLIENTES</b>		
Depósitos de ahorro	24.076.515	19.010.478
- A la vista	21.823.829	17.698.369
- A plazo	11.773.736	10.020.665
Otros débitos	10.050.093	7.677.704
- A la vista	2.252.686	1.312.109
- A plazo	-	-
	2.252.686	1.312.109
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>		
Bonos y obligaciones en circulación	5.315.575	4.576.788
Pagarés y otros valores	4.581.165	4.147.248
	734.410	429.540
<b>OTROS PASIVOS</b>	945.581	765.002
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b>	266.086	204.224
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>		
Fondos de pensionistas	249.264	313.692
Provisión para impuestos	156.391	53.479
Otras provisiones	-	-
	92.873	260.213
<b>FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	266.960	151.596
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>		
Por integración global y proporcional	4.914	4.516
Por puesta en equivalencia	500	500
	4.414	4.016
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO</b>	326.077	287.491
Del grupo	262.238	221.231
De minoritarios	63.839	66.260
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	1.281.335	681.336
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	933.064	899.710
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	-	-
<b>PRIMAS DE EMISIÓN</b>	-	-
<b>RESERVAS</b>	1.226.891	1.085.952
<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN</b>	-	-
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>		
Por integración global y proporcional	192.398	141.364
Por puesta en equivalencia	137.473	111.623
Por diferencia de conversión	54.925	29.741
	-	-
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>43.377.786</u>	<u>35.395.070</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<u>12.534.465</u>	<u>9.545.475</u>
Pasivos contingentes	3.773.252	3.018.585
Fianzas, avales y cauciones	3.615.217	2.862.184
Otros pasivos contingentes	158.035	156.401
Compromisos	8.761.213	6.526.890
Disponibles por terceros	8.485.330	6.262.169
Otros compromisos	275.883	264.721



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

NT8463870





**MEMORIA CONSOLIDADA**

**Ejercicio 2004**



## 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 2004

### 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.

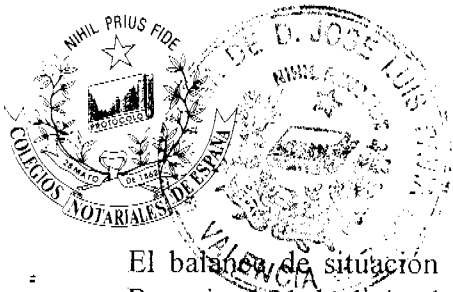
#### Entidad Dominante

-----

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 2004 y el 73% del beneficio neto atribuido al Grupo del ejercicio 2004. Las cuentas anuales individuales de la Entidad Dominante 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 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
<b>ACTIVO</b>		
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	725.939	458.360
Deudas del Estado	3.456.368	2.813.285
Entidades de Crédito	4.433.446	4.004.835
Créditos sobre Clientes	23.791.423	18.987.436
Obligaciones y otros valores renta fija	246.265	298.130
Acciones y otros títulos de renta variable	155.697	172.678
Participaciones	230.540	194.750
Participaciones en empresas del grupo	322.589	295.412
Activos inmateriales	-	10
Activos materiales	327.940	276.275
Otros Activos	486.554	362.060
Cuentas de Periodificación	219.916	187.017
	<u>34.396.677</u>	<u>28.050.248</u>
<b>PASIVO</b>		
Entidades de Crédito	6.619.092	5.918.278
Débitos a clientes	20.474.880	17.021.882
Débitos representados por Valores Negociables	2.741.196	1.416.639
Otros Pasivos	721.532	600.563
Cuentas de Periodificación	241.166	210.470
Provisiones para Riesgos y Cargas	212.857	259.115
Fondo para Riesgos Bancarios Generales	261.590	151.596
Beneficio del ejercicio	190.654	173.834
Pasivos Subordinados	1.721.336	1.221.336
Reservas	1.212.374	1.076.535
	<u>34.396.677</u>	<u>28.050.248</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<u>13.456.898</u>	<u>11.245.808</u>



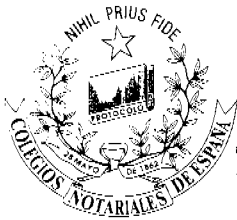
La cuenta de pérdidas y ganancias individual de Caja de Ahorros, Castellón y Alicante, Bancaja al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Intereses y rendimientos asimilados	1.146.212	1.077.305
Intereses y cargas asimiladas	(495.382)	(477.575)
Rendimiento de la cartera de renta variable	53.195	28.156
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>704.025</b>	<b>627.886</b>
Comisiones percibidas	222.321	185.297
Comisiones pagadas	(45.623)	(39.480)
Resultados de operaciones financieras	32.534	27.169
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>913.257</b>	<b>800.872</b>
Otros productos de explotación	5.856	5.199
Gastos generales de administración	(412.656)	(394.001)
Amortización y saneamientos de activos materiales e inmateriales	(29.270)	(32.077)
Otras cargas de explotación	(4.972)	(4.110)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>472.215</b>	<b>375.883</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	(164.943)	(123.279)
Saneamiento de immobilizaciones financieras (neto)	(8.572)	(27.959)
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	(110.000)	-
Beneficios extraordinarios	178.674	32.023
Quebrantos extraordinarios	(129.992)	(34.598)
<b>RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>237.382</b>	<b>222.070</b>
Impuesto sobre beneficios	(46.728)	(48.236)
<b>RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO</b>	<b>190.654</b>	<b>173.834</b>

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 2004, 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	2004		2003
		Auditor	% Participación	% Participación
Banco de Valencia, S.A.	Banca / Valencia	Deloitte	38,41	38,39
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 International 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	38,39	38,39
Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	Agencia de valores / Madrid	Ernst & Young	56,92	56,92
Arcalia Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.	S.G.I.I.C. / Madrid	Ernst & Young	56,92	56,92
Arcalia Valores, A.V., S.A.	Agencia de valores / Madrid	Ernst & Young	56,92	56,92
Arcalia Pensiones, E.G.F.P., S.A.	E.G.F.P. / Madrid	Ernst & Young	56,92	56,92
Bancaja International Capital B.V.	Intermediación financiera / Holanda	No auditada	100,00	100,00
Bancaja International Finance B.V.	Intermediación financiera / Holanda	No auditada	100,00	100,00
Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	100,00	-
Lastras Gestión SICAV, S.A.	SICAV / Madrid	Deloitte	99,99	-
Inversiones Valix 6 SICAV, S.A.	SICAV / Valencia	BDO Audiberia	50,00	-
Real Equity, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	38,39	-
Bancaja Capital, S.A.	Intermediación Financiera / Castellón	No auditada	100,00	-
Bancaja Emisiones, S.A.	Intermediación Financiera / Castellón	Ernst & Young	100,00	-
Cartera de Participaciones Empresariales CV, S.L. (*)	Sociedad de cartera / Valencia	KPMG	50,00	50,00
Sitreba, S.L. (*)	Sociedad de cartera / Málaga	PWC	27,33	27,33

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

En el Anexo I 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:

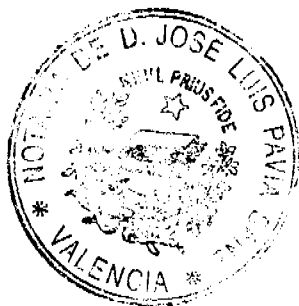
Sociedad	Actividad / Domicilio	2004		2003
		Auditor	% Participación	% Participación
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros (*)	Agencia de seguros / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Coseval, Sociedad de Agencia de Seguros de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Banca, S.A.	Agencia de seguros / Valencia	Ernst & Young	100,00	100,00
Agro-Caja Sagunto, S.A.	Comercialización productos agrícolas / Sagunto	No auditada	100,00	100,00
Correduría Especializada de Seguros del Grupo Banca, 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
Ciudad del Ocio, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	100,00
S.B. Administraciones, S.A.	Servicios contables / Madrid	Ernst & Young	56,92	100,00
Ribera Salud, S.A.	Asistencia sanitaria / Valencia	Deloitte	66,67	66,67
Servicom 2000, S.L.	Telecomunicaciones / Valencia	Audihispana	99,03	99,03
Arcalia Servicios, S.A.	Contabilidad asesoría / Madrid	Ernst & Young	56,92	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	75,00
Pueblo Alto Los Monteros, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	100,00	55,00
Ocio Los Monteros, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	55,00
Encina Los Monteros, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	55,00
Santa Pola Green, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	62,50	62,50
General de Negocios 21, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	100,00	100,00
Catalano - Levantina de Inm. Costeros, S.L.	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	90,00	50,00
European Estates International, S.L.	Inmobiliaria / Madrid	No auditada	100,00	41,92
European Estates Spain, S.L.	Inmobiliaria / Londres	J.S. Rose & Co.	100,00	-

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

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	2004		2003
		Auditor	% Participación	% Participación
Coseval II S.L.	Seguros / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Parque Castellón	Inmobiliaria / Valencia	PWC	50,00	50,00
Key, S.A.	Servicios informáticos / Madrid	Ernst & Young	34,99	35,00
Acinsa, S.A.	Recobros / Valencia	Deloitte	23,18	23,18
Urbanigés, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	36,92	36,92
Aguas de Valencia, S.A.	Aguas / Valencia	Deloitte	8,88	8,88
Abertis Infraestructuras S.A.	Autopistas / Valencia	KPMG	1,86	1,86
Porta de les Germanies, S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	9,60	9,60
Cecam, S.A.	Servicios informáticos / Valencia	No auditada	34,99	34,96
Residencial Sensal S.A.	Inmobiliaria / Castellón	KPMG	20,00	20,00
Gas Natural Cegas S.A.	Distribuidora de gas / Valencia	PWC	-	9,00
Mercavalor, Sociedad de Valores, S.A.	Valores / Madrid	Deloitte	19,99	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



Sociedad	Actividad / Domicilio	2004		2003
		Auditor	% Participación	% Participación
Atención al Cliente, A.I.E.	Seguros / Valencia	No auditada	65,00	62,50
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	No auditada	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	27,00	27,00
Libertas 7, S.A.	Intermediación financiera / Valencia	Deloitte	2,07	2,07
Parque Central Agente Urbanizador, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	20,00	24,00
Masia del Monte Sano, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	33,33	33,33
Terrenys Beguda Alta, S.L.	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	20,00	20,00
Sanyres Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria / Córdoba	Ernst & Young	50,00	50,00
Lomas del Pino, S.L.	Inmobiliaria / Alicante	No auditada	50,00	50,00
Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria / Madrid	Deloitte	6,01	3,02
Islalink, S.A.	Telecomunicaciones / Valencia	KPMG	18,98	18,98
Urgeban Grupo Energético, S.A.	Producción de energía / Valencia	No auditada	20,00	20,00
NH Hoteles, S.A.	Hostelería / Madrid	Deloitte	6,12	5,02
Inverganim, S.L.	Sociedad de inversión / Beniganim	No auditada	9,60	9,60
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	Parque de atracciones / Benidorm	KPMG	18,51	18,51
Infraestructuras y Servicios Alzira, S.A.	Inmobiliaria / Alzira	No auditada	30,00	30,00
Enagas	Producc. y distribución de gas / Madrid	PWC	5,00	5,00
Productores Hoteleros Reunidos	Hoteles / Palma	PWC	11,49	11,49
Med Wind Energy	Energía eólica / Valencia	No auditada	9,98	8,18
Peñiscola Green	Sociedad de Inversión / Valencia	Deloitte	23,07	23,07
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	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	20,00	24,00
Urbanizadora Torremar, S.A.	Inmobiliaria / Castellón	No auditada	28,09	28,09
Urbanizadora Parque Azul	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	-	33,33
Lavaralda	Inmobiliaria / Madrid	Ernst & Young	33,33	50,00
Golf Peñiscola	Inmobiliaria / Castellón	Deloitte	28,00	28,00
Torre Lugano C.B.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	-	50,00
Proyectos Eólicos Valencianos S.A.	Energía Eólica / Valencia	No auditada	20,00	20,00
Urbanizadora Madrigal S.A.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Smarra negocios S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	50,00
Urbanizadora La Viña del Mar S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	47,50	47,50
Nova Panorámica S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Torre Lugano S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	50,00	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	20,00
Marenys S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	33,33	33,33
Residencial Loma del Más S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	50,00	50,00
Sol i Vivendes Valencianes S.A.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	49,00	49,00
Promociones Espacio-Cisa Habitat S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	50,00	50,00
Iberport Consulting S.A.	Consultoría / Valencia	No auditada	9,87	9,87
Nou Litoral S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	7,68	7,68
Nordkapp Inversiones S.A.	Sociedad de Valores / Madrid	No auditada	5,76	5,76
Habitats del Golf	Inmobiliaria / Barcelona	No auditada	50,00	-
Volca Inmuebles	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	21,60	100,00
Inversiones Loida SICAV, S.A.	SICAV / Madrid	Ernst & Young	32,11	-
Rimalo Inversiones SICAV, S.A.	SICAV / Madrid	Ernst & Young	19,20	-
Urbanismo Nuevo Siglo, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Deloitte	29,00	-
Nordic Residential, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	Ernst & Young	25,00	-
Promociones Lugodi, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	9,60	-
Nordkapp Gestión S.G.I.I.C., S.A.	S.G.I.I.C. / Madrid	BDO Audiberia	18,55	-
Icono Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	33,33	-
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L.	Inmobiliaria / Valencia	No auditada	9,60	-

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 Dominante.

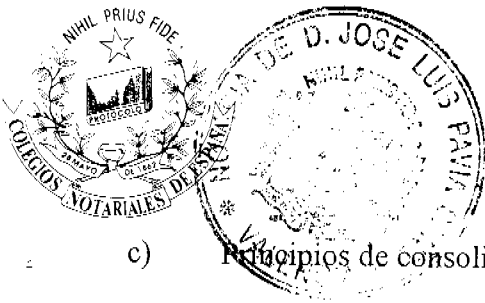
Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 han sido formuladas por los Administradores de la Entidad Dominante y serán sometidas a la aprobación por su Asamblea General, sin que se espere que se produzcan modificaciones. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Asamblea General de la Entidad Dominante celebrada el 30 de junio de 2004.

Las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio 2004 de la Entidad Dominante 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 Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

La información contenida en esta memoria correspondiente al ejercicio 2003 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 Dominante, 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 Dominante 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 Dominante, se han consolidado por el método de integración global.

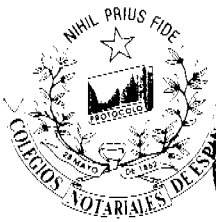
Se consideran sociedades multigrupo aquellas en las que se participa en la gestión de las citadas sociedades conjuntamente con otras entidades. Estas sociedades se consolidan por el sistema de integración proporcional.

Las sociedades del grupo y multigrupo no consolidadas por integración global y proporcional, respectivamente, por no estar su actividad relacionada con la de la Entidad Dominante, 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.

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 eliminados 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) ~~Declaración~~ Denominación del patrimonio

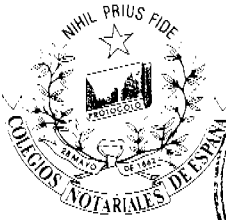
Con objeto de evaluar el neto patrimonial del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 hay que considerar los siguientes epígrafes y cuentas de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Miles de euros	
	2004	2003
Reservas		
Reservas generales	1.226.891	1.085.952
Reservas en sociedades consolidadas	192.398	141.364
Pérdidas en sociedades consolidadas	(51.798)	(31.075)
Más		
Beneficios consolidados del ejercicio	326.077	287.491
Menos:		
Beneficios del ejercicio atribuidos a Minoritarios	(63.839)	(66.260)
Dotación a la Obra Benéfico-Social	<u>(46.000)</u>	<u>(38.000)</u>
Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio	<u>1.583.729</u>	<u>1.379.472</u>

e) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2004 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 Dominante 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior.



### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 de la Entidad Dominante que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Asamblea General, así como la del ejercicio 2003, ya aprobada, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Base de reparto:		
Beneficio del ejercicio	<u>190.654</u>	<u>173.834</u>
	<u>190.654</u>	<u>173.834</u>
Propuesta de distribución:		
A Fondo de Obra Social	46.000	38.000
A Reservas	<u>144.654</u>	<u>135.834</u>
	<u>190.654</u>	<u>173.834</u>

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

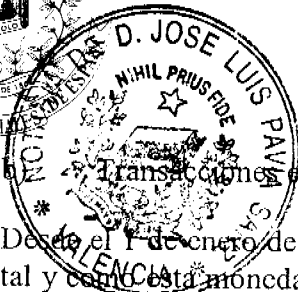
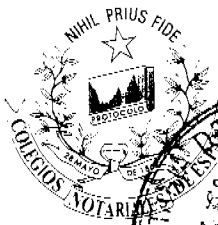
### 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales 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 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.

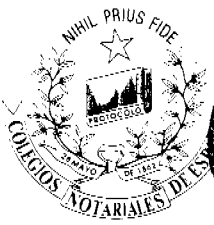
Las diferencias producidas como consecuencia de la conversión a euros se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras", de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2004 el contravalor de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera ascendía a 550.582 y 1.229.303 miles de euros, respectivamente (542.603 y 1.257.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

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 reservas, 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 minorará 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.





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 se presentan, atendiendo a su clasificación según los siguientes criterios:

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores que se 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 periodo 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 se mantienen 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 la 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 Dominante. Adicionalmente, dentro del epígrafe "Fondo de saneamiento de activos" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2004, 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:

	Años de vida útil
Edificios de uso propio	50
Edificios en renta	50
Mobiliario	4 - 12
Instalaciones	4 - 20
Vehículos	6 - 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 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 envejecimiento 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 provisión 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 Dominante y a las sociedades del Grupo:

Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja

---

*Descripción de los compromisos*

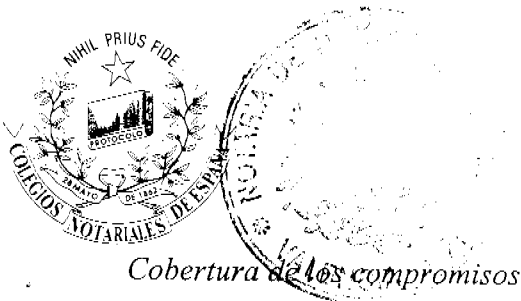
En virtud de las reglamentaciones y convenios vigentes, la Caja estaba obligada mediante un sistema de prestaciones definidas a complementar al personal contratado antes de la publicación del XIV Convenio Colectivo (mayo de 1986), o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los 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 se acogieron aquellos empleados que, habiendo cumplido 55 ó más años durante 1998, se adhirieron al plan externo. Igualmente a finales del ejercicio 2000, la Dirección de la Entidad acordó la realización de otro plan de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas destinado para aquellos empleados que habían cumplido 55 años en 2001.

Por otra parte, el Consejo de Administración de 22 de julio de 2004 ratificó el acuerdo colectivo de fecha 13 de julio de 2004 suscrito entre Bancaja y los representantes de los trabajadores, referente a las condiciones del nuevo plan de prejubilaciones.

Al 31 de diciembre de 2004 se habían acogido al citado plan de prejubilaciones un colectivo de 314 empleados. De acuerdo con el estudio actuarial realizado al efecto, el valor actual actuarial de los pagos futuros a efectuar por las citadas prejubilaciones asciende a 108 millones de euros, importe que la Entidad ha provisionado en la cuenta "Provisiones para riesgos y cargas - Fondos de pensionistas" del pasivo del balance de situación, con cargo al apartado "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

Adicionalmente, 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 2004 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.

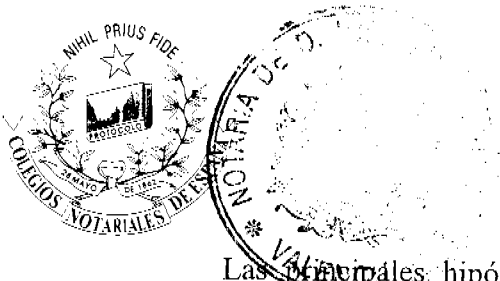
ii. Un fondo interno para hacer frente a los compromisos derivados de los planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas establecidos en el mencionado Pacto de Empresa de julio de 1998 y en los planes de prejubilaciones de 1995 y 2000 (por los pagos a realizar hasta la jubilación efectiva), así 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 2004, 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%.

Adicionalmente, existe un fondo interno para cubrir los compromisos derivados del plan de prejubilaciones del ejercicio 2004. Las hipótesis actuariales utilizadas para su cuantificación han sido tablas de mortalidad PERMF 2000 P, un tipo nominal de actualización del 4% y un IPC del 1%.

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 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 2004, son los siguientes:

	Miles de euros		
	Fondos externos de pensiones Prestación definida		Aportación definida
	R.D. 1588/1999	Resto	R.D. 1588/1999
• Compromisos			
Compromisos por pensiones causadas	222.587	140.269	-
Riesgos por pensiones no causadas			
Devengados	18.001	-	-
No devengados	27.808	-	-
Total compromisos	<u>268.396</u>	<u>140.269</u>	-
Compromisos de devengados	240.588	140.269	-
• Coberturas			
Planes de pensiones	140.541	-	171.231
Contratos de seguro	102.446	-	4.488
Fondos internos constituidos	-	<u>140.269</u>	-
Total coberturas	<u>242.987</u>	<u>140.269</u>	-
Superavit	<u>2.399</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 2004 y 2003 ha ascendido a 117.449 y 3.381 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Quebrantos extraordinarios". Adicionalmente, el cargo registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de aportación a fondos de pensiones externos en los ejercicios 2004 y 2003 ha ascendido a 13.333 y 11.526 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en los epígrafes "Gastos Generales de Administración - De personal" y "Quebrantos extraordinarios".

En los ejercicios 2004 y 2003 se han efectuado pagos a pensionistas y beneficiarios por importes de 12.999 y 11.888 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.

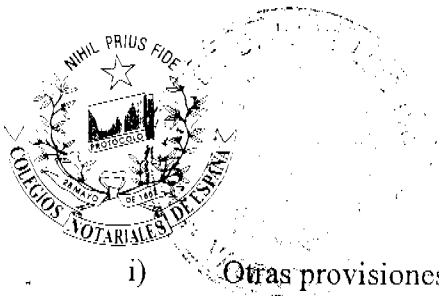
- En el ejercicio 2002, el Banco exteriorizó los compromisos adquiridos con los empleados en concepto de premio de jubilación mediante la contratación de una póliza de seguro colectivo para compromisos por pensiones de prestación definida.
- Asimismo, en dicho periodo instrumentó sus compromisos referentes 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 2004, 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 del 4%.

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 de 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	3.077
Aportación extraordinaria al fondo externo por los servicios pasados reconocidos	-
Otras primas de riesgos de prestaciones definidas	<u>48</u>
	<u>3.125</u>

Adicionalmente se mantiene un fondo interno, por importe de 161 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 al 31 de diciembre de 2004 asciende a 266.960 miles de euros. Dicho importe está incluido en el epígrafe "Fondo para riesgos bancarios generales" del balance de situación consolidado.

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, 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 a plazo de divisas, los futuros financieros sobre valores y tipos de interés, las permutas de tipos de interés y las opciones sobre divisas y tipos 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 nomenclador 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 las operaciones es residual.

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 2004. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son los tipos de interés, el precio de las acciones o valor de los índices de renta variable y los tipos 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 2004 y 2003 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Caja:		
En euros	230.358	217.168
En moneda extranjera	2.344	3.454
Banco de España: cuenta corriente en euros	550.627	329.032
Otros Bancos Centrales: cuentas en moneda extranjera	2.994	1.621
	<u>786.323</u>	<u>551.275</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.



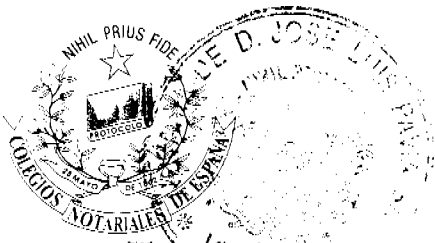
## 6. DEUDAS DEL ESTADO

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2004	2003
Cartera de renta fija del Estado:		
Letras del Tesoro	4.396	1.737
Otra deuda anotada	3.489.634	2.865.926
Otros títulos	8	6
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	<u>3.494.038</u>	<u>2.867.669</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 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Total	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		
<u>Saldos al 31 de diciembre de 2004</u>						
Inversión ordinaria						
Letras del Tesoro	1.267	3.129	-	-	4.396	2,15%
Deuda del Estado	36	52	31.090	96	31.274	8,12%
Otros títulos	-	-	-	8	8	5,00%
Inversión a vencimiento						
Deuda del Estado	<u>401.183</u>	<u>300.577</u>	<u>2.190.532</u>	<u>566.068</u>	<u>3.458.360</u>	5,25%
	<u>402.486</u>	<u>303.758</u>	<u>2.221.622</u>	<u>566.172</u>	<u>3.494.038</u>	
<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	-	<u>11.955</u>	<u>2.183.148</u>	<u>612.944</u>	<u>2.808.047</u>	4,88%
	<u>39</u>	<u>35.611</u>	<u>2.218.381</u>	<u>613.638</u>	<u>2.867.669</u>	



El movimiento experimentado durante los ejercicios 2004 y 2003 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 2002	72.398	2.503.924
Altas	62.788	18.662.725
Bajas	(133.449)	(18.300.717)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1.737	2.865.932
Altas	412.466	12.915.828
Bajas	(409.807)	(12.292.118)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>4.396</u>	<u>3.489.642</u>

El fondo de fluctuación de valores, relativo a Deudas del Estado, en los ejercicios 2004 y 2003 no ha experimentado ningún movimiento.

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 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 y en préstamo de valores:

	Miles de euros	
	2004	2003
Letras del Tesoro	124.490	198.182
Otras Deudas del Estado	<u>7.540.893</u>	<u>5.573.379</u>
	<u>7.665.383</u>	<u>5.771.561</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 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
A la vista:				
Otras cuentas	89.499	120.815	65.651	206.906
	<u>89.499</u>	<u>120.815</u>	<u>65.651</u>	<u>206.906</u>
Otros créditos-Débitos a plazo o con preaviso:				
Banco de España	-	-	94.999	312.000
Cuentas a plazo	515.560	1.100.688	2.122.194	2.025.983
Adquisición-Cesión temporal de activos	4.046.732	2.794.326	5.810.668	4.558.756
Préstamos-acreedores por valores	-	-	17.558	-
Otras cuentas	44.297	47.014	182.056	169.276
	<u>4.606.589</u>	<u>3.942.028</u>	<u>8.227.475</u>	<u>7.066.015</u>
	<u>4.696.088</u>	<u>4.062.843</u>	<u>8.293.126</u>	<u>7.272.921</u>

El balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2004 incluye, en este epígrafe, saldos activos y pasivos en moneda extranjera por importe de 220.449 y 222.412 miles de euros, respectivamente (219.008 y 223.401 miles de euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2003).

El importe que figura en el detalle anterior al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Letras del Tesoro	659	-
Otra deuda anotada	5.810.009	4.558.756
	<u>5.810.668</u>	<u>4.558.756</u>



Los saldos activos y pasivos a plazo mantenidos por el Grupo presentan los siguientes plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

### Ejercicio 2004

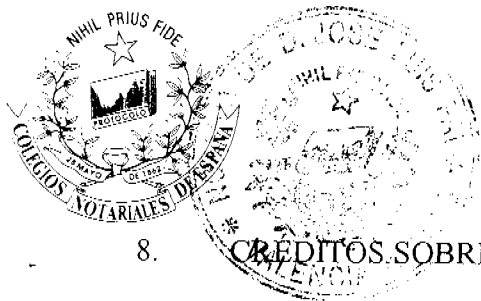
	Miles de euros				Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Activo:</b>					
Cuentas a plazo	463.798	45.752	6.010	-	515.560
Adquisición temporal de activos	3.944.327	102.405	-	-	4.046.732
Otras cuentas	44.297	-	-	-	44.297
	<u>4.452.422</u>	<u>148.157</u>	<u>6.010</u>	<u>-</u>	<u>4.606.589</u>
<b>Pasivo:</b>					
Banco de España	94.999	-	-	-	94.999
Cuentas a plazo	1.512.776	20.352	589.066	-	2.122.194
Cesión temporal de activos	5.708.262	102.406	-	-	5.810.668
Préstamos a acreedores por valores	-	-	17.555	3	17.558
Otras cuentas	27.191	3.584	151.281	-	182.056
	<u>7.343.228</u>	<u>126.342</u>	<u>757.902</u>	<u>3</u>	<u>8.227.475</u>

### 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	
<b>Activo:</b>					
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>
<b>Pasivo:</b>					
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>

Los tipos de interés medios que las entidades de crédito del Grupo han obtenido durante el ejercicio 2004 con el resto de entidades de crédito han oscilado entre el 1,98% y el 2,22%. Durante el ejercicio 2003 dichos tipos de interés se situaron entre un 2,03% y el 3,02%.





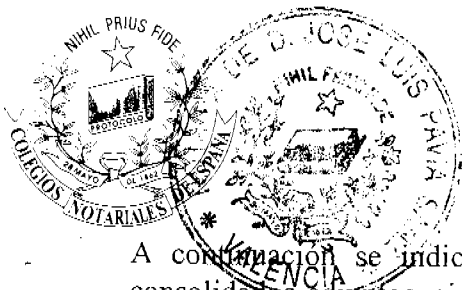
8. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Por monedas:		
En euros	31.597.353	25.423.927
En moneda extranjera	339.917	309.732
	<u>31.937.270</u>	<u>25.733.659</u>
Por sectores:		
Crédito a Administraciones Públicas Españolas	258.805	470.366
Crédito a otros sectores residentes	31.409.765	25.117.361
Crédito a no residentes	786.147	491.717
Activos dudosos	177.615	156.553
Fondos de insolvencias	(694.861)	(501.960)
Fondo de riesgo-país	(201)	(378)
	<u>31.937.270</u>	<u>25.733.659</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Unión Europea (excepto España)	528.021	198.400
Estados Unidos de América	115.321	38.531
Resto OCDE	93.772	103.980
Iberoamérica	29.198	56.024
Resto del mundo	19.835	94.782
	<u>786.147</u>	<u>491.717</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	
	2004	2003
Por plazo de vencimiento:		
Hasta 3 meses	4.716.042	4.207.714
Entre 3 meses y 1 año	3.089.154	2.341.530
Entre 1 año y 5 años	6.399.168	5.285.548
Más de 5 años	18.427.968	14.401.205
	<u>32.632.332</u>	<u>26.235.997</u>
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	3.380.911	2.717.820
Deudores con garantía real	18.790.228	14.448.935
Otros deudores a plazo	8.273.246	7.141.950
Deudores a la vista y varios	892.355	805.345
Arrendamientos financieros	1.117.977	965.390
Activos dudosos	177.615	156.557
	<u>32.632.332</u>	<u>26.235.997</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 el Grupo se encuentran afectas en garantía del capital e intereses de cédulas hipotecarias emitidas por la entidades de crédito del Grupo, por importe de 512.020 miles de euros, registradas en el apartado “Imposiciones a plazo” del capítulo “Débitos a clientes” del pasivo del balance de situación consolidado.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo vivo de préstamos titulizados era de 7.862.417 y 5.196.194 miles de euros, respectivamente. La gestión de estos préstamos titulizados, y por tanto registrados fuera del balance consolidado, se sigue realizando por las entidades de crédito del Grupo, por lo que se percibe una comisión de gestión. El Grupo incluye en su cartera de “Obligaciones y otros valores de renta fija” bonos procedentes de las titulizaciones 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	
	2004	2003
Saldo inicial	501.960	402.304
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	259.554	210.064
Fondos recuperados	(32.799)	(43.023)
Cancelaciones por utilización, trasposos y otros	<u>(33.854)</u>	<u>(67.385)</u>
Saldo final	<u>694.861</u>	<u>501.960</u>
Del que:		
Provisiones para riesgos específicos	178.577	139.470
Provisión genérica	276.811	216.640
Fondo de cobertura estadística	<u>239.473</u>	<u>145.850</u>
	<u>694.861</u>	<u>501.960</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 4.691 y 5.090 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 71.439 y 60.291 miles de euros, ambos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004, el Grupo gestionaba unas posiciones sujetas a riesgo-país equivalentes a 44.187 miles de euros, aproximadamente (11.185 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003).

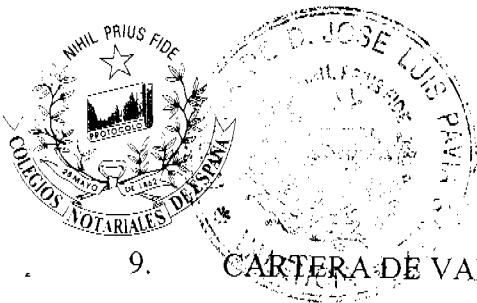


El movimiento del fondo de riesgo país durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	378	7.281
Fondos recuperados	<u>(177)</u>	<u>(6.903)</u>
Saldo final	<u>201</u>	<u>378</u>

Amortizaciones y provisiones para insolvencias  
-----

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2004 y 2003 ascienden a 12.403 y 9.854 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 864 y 987 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 2004 y 2003 por sector que la origina, por moneda y por clasificación y valoración, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Por sectores:		
Cartera de renta fija		
De emisión pública residentes:		
Administraciones territoriales	3.812	9.022
Otras administraciones públicas	-	1
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	<u>3.812</u>	<u>9.023</u>
Otros emisores:		
Entidades de crédito residentes	27.928	6.401
Otros sectores residentes	189.066	246.897
No residentes	88.056	100.871
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(13.347)	(9.813)
Menos: Fondo de insolvencia y de riesgo país	(4.691)	(5.090)
	<u>287.012</u>	<u>339.266</u>
	<u>290.824</u>	<u>348.289</u>
Por monedas:		
En euros	272.470	348.289
En moneda extranjera	18.354	-
	<u>290.824</u>	<u>348.289</u>
Por criterios de clasificación y valoración:		
Cartera de negociación	17.922	-
Cartera de inversión ordinaria	269.536	344.750
Cartera de inversión a vencimiento	3.366	3.539
	<u>290.824</u>	<u>348.289</u>

El epígrafe "Otros emisores - Otros sectores residentes" incluye 181.052 miles de euros (196.010 miles de euros en 2003) correspondientes a los bonos de titulización emitidos por fondos de titulización a partir de préstamos y créditos titulizados por la Entidad Dominante a través de Europea de Titulización, S.G.F.T., S.A.

El epígrafe "Otros emisores - No residentes" incluye 18.354 miles de euros correspondientes a títulos emitidos por administraciones públicas extranjeras.



Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Cartera de renta fija		
Con cotización en bolsa u otros mercados secundarios	281.399	336.192
Sin cotización	27.463	27.000
	<u>308.862</u>	<u>363.192</u>

Durante los ejercicios 2004 y 2003 la cartera de valores de renta fija ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros						
	Saldo al 31-12-02	Altas	Bajas	Saldo a 31-12-03	Altas	Bajas	Saldo al 31-12-04
Cartera de renta fija							
De emisión pública residente:							
Administraciones territoriales	15.599	161.932	(168.509)	9.022	203.938	(209.148)	3.812
Otras administraciones públicas	2	-	(1)	1	-	(1)	-
	<u>15.601</u>	<u>161.932</u>	<u>(168.510)</u>	<u>9.023</u>	<u>203.938</u>	<u>(209.149)</u>	<u>3.812</u>
Otros emisores							
Entidades de crédito residentes	111.696	23.767	(129.062)	6.401	648.385	(626.858)	27.928
Otros sectores residentes	200.361	390.467	(343.931)	246.897	268.894	(326.725)	189.066
No residentes	295.106	1.005.450	(1.199.685)	100.871	16.259	(29.074)	88.056
	<u>607.163</u>	<u>1.419.684</u>	<u>(1.672.678)</u>	<u>354.169</u>	<u>933.538</u>	<u>(982.657)</u>	<u>305.050</u>
	<u>622.764</u>	<u>1.581.616</u>	<u>(1.841.188)</u>	<u>363.192</u>	<u>1.137.476</u>	<u>(1.191.806)</u>	<u>308.862</u>

Durante el ejercicio 2005 se producirán vencimientos de títulos de renta fija que forman parte de la cartera de valores del Grupo al 31 de diciembre de 2004 por importe efectivo de 40.991 miles de euros.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 el fondo de fluctuación de valores de la cartera de renta fija ha experimentado el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	9.813	510
Dotación del ejercicio	3.990	9.557
Fondos recuperados	(39)	-
Fondos utilizados	-	(254)
Traspasos y otros	(417)	-
Saldo final	<u>13.347</u>	<u>9.813</u>



Al 31 de diciembre de 2004 Bancaja tenía pignorados títulos de renta fija por importe nominal de 116.920 miles de euros (122.899 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). 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 2004 ha oscilado entre el 3,31% y el 5,38%. Durante el ejercicio 2003 la citada rentabilidad osciló entre el 3,48% y el 6,19%.

#### 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 ni influencia significativa, manteniéndose con carácter de temporalidad. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Por naturaleza:		
De entidades de crédito	5.315	2.247
De otros sectores residentes	224.703	238.197
De no residentes	12.940	1.079
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(25.328)	(18.344)
	<u>217.630</u>	<u>223.179</u>
Por monedas:		
En euros	216.387	222.601
En moneda extranjera	1.243	578
	<u>217.630</u>	<u>223.179</u>
Por criterios de clasificación y valoración:		
Cartera de negociación	-	985
Cartera de inversión ordinaria	217.630	222.194
	<u>217.630</u>	<u>223.179</u>



Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Con cotización	189.494	188.624
Sin cotización	53.464	52.899
	<u>242.958</u>	<u>241.523</u>

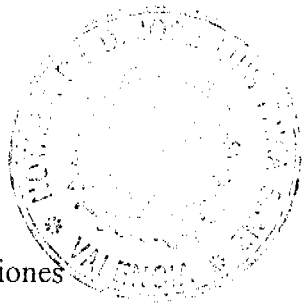
Durante los ejercicios 2004 y 2003 este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	241.523	197.642
Altas	369.638	693.565
Traspasos	(24.200)	35.159
Bajas	<u>(344.003)</u>	<u>(684.843)</u>
Saldo final	<u>242.958</u>	<u>241.523</u>

Durante los ejercicios 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Saldo inicial	18.344	44.496
Dotaciones del ejercicio	2.031	7.133
Utilizaciones del ejercicio	(621)	(17.788)
Fondos recuperados	(1.306)	(8.112)
Otros	<u>6.880</u>	<u>(7.385)</u>
Saldo final	<u>25.328</u>	<u>18.344</u>





## 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.

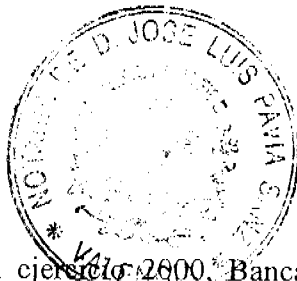
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el desglose del saldo de este capítulo íntegramente nominado en euros, en función de la naturaleza de los títulos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Por naturaleza:		
En entidades de crédito	-	-
Otras	371.450	331.670
Menos: Fondo fluctuación valores	-	-
	<u>371.450</u>	<u>331.670</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 2004 y 2003, así como los respectivos domicilios y actividades.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 las partidas que componen este epígrafe han experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Entidades de Crédito	Otras Participaciones	Entidades de Crédito	Otras Participaciones
Saldo inicial	-	331.670	-	366.696
Altas	-	59.988	-	45.856
Traspasos	-	2.101	-	(54.835)
Bajas	-	(22.309)	-	(26.047)
Saldo final	-	<u>371.450</u>	-	<u>331.670</u>



Durante el ejercicio 2000, Bancaja 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 fue incrementado en el ejercicio 2003 en un importe de 17.477 miles de euros y podrá verse incrementado en ejercicios futuros, en caso de alcanzarse determinadas variables de negocio.

#### 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 Dominante.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Por naturaleza:		
En entidades de crédito	-	-
Otras	81.234	55.151
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-
	<u>81.234</u>	<u>55.151</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 2004 y 2003, así como los respectivos domicilios y actividades.

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 la totalidad de la cartera de participaciones en empresas del Grupo correspondía a títulos sin cotización oficial.



Durante los ejercicios 2004 y 2003 este epígrafe ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	55.151	14.109
Altas	15.354	23.429
Traspasos	22.099	19.676
Bajas	(11.280)	(2.063)
Saldo final	<u>81.324</u>	<u>55.151</u>



Durante los ejercicios 2004 y 2003 el fondo de fluctuación de valores de este epígrafe del balance de situación no ha experimentado ningún movimiento.

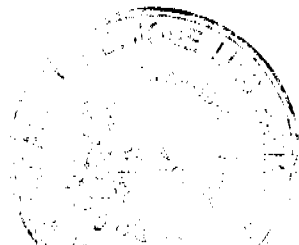
Otra información

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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			
	2004		2003	
	Valor neto contable	Valor a precios de mercado	Valor neto contable	Valor a precios de mercado
Cartera de negociación	18.039	18.039	7.924	7.924
Cartera de inversión ordinaria	522.727	551.464	619.627	659.469
Cartera de inversión a vencimiento	<u>3.461.726</u>	<u>3.603.913</u>	<u>2.811.586</u>	<u>2.811.992</u>
	<u>4.002.492</u>	<u>4.173.416</u>	<u>3.439.137</u>	<u>3.479.385</u>

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se han producido los siguientes traspasos entre carteras:

	Miles de euros	
	2004	2003
De inversión ordinaria a:		
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Cartera de participaciones permanentes	24.200	-
De cartera de participaciones permanentes a:		
Cartera de inversión ordinaria	-	35.159



## 10. FONDO DE COMERCIO Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

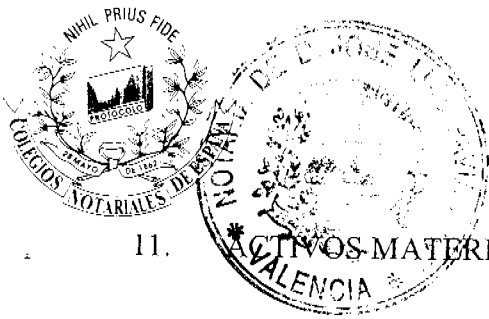
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el detalle del epígrafe “Fondo de comercio de consolidación” de los balances de situación consolidados adjuntos por Sociedades Dependientes, así como el movimiento del fondo en los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes:

	Miles de euros								
	Banco de Valencia	Libertas 7	Gas Natural Cegas, S.A.	Abertis Infraestr.	Metrov.	Enagas	Arcalia Patrimonios	Otras Participaciones	Total
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
Adiciones	-	-	-	-	23.737	-	-	6.325	30.062
Retiros	-	(4.605)	-	-	-	-	-	(116)	(4.721)
Amortización	-	-	-	(323)	(20.825)	(7.055)	(6.848)	(4.354)	(39.405)
Saldo al 31-12-2004	-	-	-	727	3.652	19.371	21.150	12.150	57.050

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 2004 y 2003 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 2002	457	3.845	214	4.516
Adiciones	-	-	-	-
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	457	3.845	214	4.516
Adiciones	-	-	398	398
Salidas	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	457	3.845	612	4.914



## 11. ACTIVOS MATERIALES

El movimiento habido en los ejercicios 2004 y 2003 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 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)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	269.105	85.903	416.060	771.068
Altas	44.870	28.279	58.626	131.775
Bajas	(6.876)	(27.618)	(19.272)	(53.766)
Trasposos	766	5.452	(1.195)	5.023
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>307.865</u>	<u>92.016</u>	<u>454.219</u>	<u>854.100</u>
<u>Amortización acumulada:</u>				
Saldo 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
Saldos al 31 de diciembre de 2003	55.224	16.303	271.941	343.468
Altas	4.150	898	33.202	38.250
Bajas	(545)	(380)	(16.815)	(17.740)
Trasposos	(2.198)	1.783	(214)	(629)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>56.631</u>	<u>18.604</u>	<u>288.114</u>	<u>363.349</u>
<u>Fondo de saneamiento de activos:</u>				
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	1.760	28.804	-	30.564
Altas	-	5.162	-	5.162
Bajas	(150)	(19.146)	-	(19.296)
Trasposos y otros movimientos	-	310	-	310
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>1.610</u>	<u>15.130</u>	<u>-</u>	<u>16.740</u>
<u>Saldos netos al 31 de diciembre de 2004</u>	<u>249.624</u>	<u>58.282</u>	<u>166.105</u>	<u>474.011</u>



Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 existían bienes totalmente amortizados por un importe de 168.798 y 154.346 miles de euros, respectivamente.

El detalle del inmovilizado afecto a la Obra Social al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros					
	2004			2003		
	Coste Actualizado	Amortización Acumulada	Valor Neto	Coste Actualizado	Amortización Acumulada	Valor Neto
Inmuebles	29.839	(13.301)	16.538	29.863	(12.546)	17.317
Mobiliario, instalaciones y Otros	<u>8.229</u>	<u>(3.706)</u>	<u>4.523</u>	<u>7.921</u>	<u>(3.620)</u>	<u>4.301</u>
Total activos materiales	<u>38.068</u>	<u>(17.007)</u>	<u>21.061</u>	<u>37.784</u>	<u>(16.166)</u>	<u>21.618</u>

El valor neto contable de los elementos del inmovilizado material del Grupo que al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no se encuentran afectos directamente a la explotación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Edificios en renta	11.341	19.003
Obras en curso	1.135	1.440
Fincas rústicas, parcelas y solares	-	221
Otras (*)	<u>36.976</u>	<u>24.425</u>
	<u>49.452</u>	<u>45.089</u>

(\*) 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 2004 y 2003 han ascendido a 780 y 622 miles de euros, respectivamente.

El resultado neto de las ventas de inmovilizado realizadas durante los ejercicios 2004 y 2003 ha supuesto un beneficio para el Grupo de 25.872 y 13.380 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 2004 ha supuesto un coste para la Entidad de 2.166 miles de euros (2.108 miles de euros en 2003).

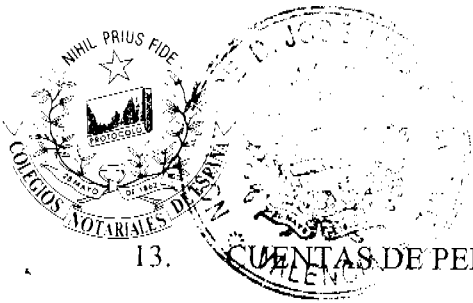
## 12. OTROS ACTIVOS - OTROS PASIVOS

Estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 adjuntos presentan la siguiente composición:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Operaciones en camino	13.109	10.941	7.468	2.763
Hacienda Pública	234.202	152.924	8.484	12.222
Obligaciones a pagar	-	-	149.293	100.285
Fondos Obra Social	-	-	32.180	29.397
Otros conceptos	424.035	362.769	748.156	620.335
	<u>671.346</u>	<u>526.634</u>	<u>945.581</u>	<u>765.002</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Impuesto sobre beneficios anticipado	216.500	141.952
Impuesto sobre beneficios diferido	8.484	12.222



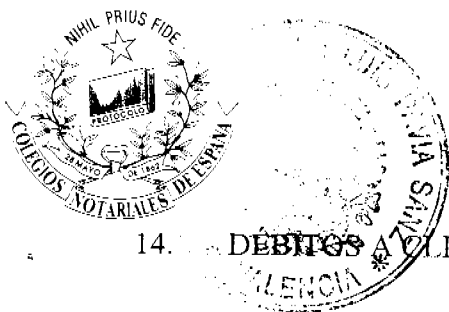
13. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Activo:		
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento:		
De entidades de crédito	15.932	3.690
De inversiones crediticias	76.865	70.567
De la cartera de renta fija	86.637	58.237
Otras inversiones	7.421	4.422
Gastos pagados no devengados y otras periodificaciones	60.501	57.227
	<u>247.356</u>	<u>194.143</u>

	Miles de euros	
	2004	2003
Pasivo:		
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento:		
De otras inversiones	38.110	31.985
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento:		
De entidades de crédito	6.763	5.310
De acreedores, Administraciones Públicas	802	869
De acreedores, otros sectores residentes	81.704	73.470
De cesión temporal de activos, sector residente	14.817	4.335
De acreedores no residentes	2.924	830
Otros	9.143	6.687
Gastos devengados no vencidos	80.752	56.860
Otras periodificaciones	31.071	23.878
	<u>266.086</u>	<u>204.224</u>





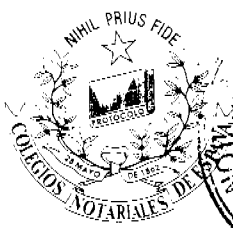
#### 14. DEBITOS A CLIENTES

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	
	2004	2003
Por moneda:		
En euros	23.790.612	18.780.539
En moneda extranjera	285.903	229.939
	<u>24.076.515</u>	<u>19.010.478</u>
Por sectores:		
Administraciones Públicas	425.736	389.182
Otros sectores residentes	22.652.703	17.953.446
No residentes	998.076	667.850
	<u>24.076.515</u>	<u>19.010.478</u>
Por naturaleza:		
Cuentas corrientes	6.326.130	5.231.390
Cuentas de ahorro	5.447.606	4.789.275
Imposiciones a plazo	10.050.093	7.677.704
Cesión temporal de activos	2.212.218	1.293.108
Otras cuentas	40.468	19.001
	<u>24.076.515</u>	<u>19.010.478</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	
	2004	2003
Depósitos de ahorro - A plazo		
Hasta 3 meses	4.732.354	4.078.026
Entre 3 meses y 1 año	1.280.101	1.575.077
Entre 1 año y 5 años	3.346.983	1.526.633
Más de 5 años	690.655	497.968
	<u>10.050.093</u>	<u>7.677.704</u>
Otros débitos - A plazo		
Hasta 3 meses	2.242.162	1.123.499
Entre 3 meses y 1 año	8.730	186.975
Entre 1 año y 5 años	700	700
Más de 5 años	1.094	935
	<u>2.252.686</u>	<u>1.312.109</u>



## 15. DEBITOS 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 las entidades del Grupo en circulación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 según el siguiente detalle:

Emisión y Serie	Moneda Emisión	Tipos de Interés	Fechas de Amortización	Miles de euros			
				Valor Nominal		Valor de Reembolso	
				2004	2003	2004	2003
Bancaja Bonos de Tesorería 9ª	Euros	3,95%	2004	-	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	120.000	120.000	120.000	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 15ª	Euros	3,95%	2011 (1)	120.000	120.000	120.000	120.000
Bancaja Bonos de Tesorería 16ª	Euros	4,00%	2010	158.986	158.986	158.986	158.986
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	-	60.313
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	210.000	210.000
Obligaciones simples 1ª	Euros	2,30%	2009	1.200.000	-	1.200.000	-
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	3,46%	2004	-	12.020	-	12.020
Obligaciones Banco de Valencia	Euros	2,85%	2007	120.000	120.000	120.000	120.000
Bonos EMTN	ECUS	(2)	2005	130.000	130.000	130.000	130.000
Bonos EMTN	Liras italian.	(3)	2004	-	67.138	-	67.138
Bonos EMTN	Euros	(4)	2005	300.000	300.000	300.000	300.000
Bonos EMTN	Dólares USA	(5)	2006	367.081	395.884	367.081	395.884
Bonos EMTN	Euros	(6)	2004	-	300.000	-	300.000
Bonos EMTN	Euros	(7)	2004	-	50.000	-	50.000
Bonos EMTN	Euros	(8)	2004	-	25.900	-	25.900
Bonos EMTN	Euros	(9)	2007	600.000	600.000	600.000	600.000
Bonos EMTN	Euros	(10)	2004	-	100.000	-	100.000
Bonos EMTN	Euros	(11)	2005	15.000	15.000	15.000	15.000
Bonos EMTN	Euros	(12)	2022	25.884	27.793	25.884	27.793
Bonos EMTN	Euros	(13)	2005	200.000	200.000	200.000	200.000
Bonos EMTN	Euros	(14)	2008	600.000	600.000	600.000	600.000
Bonos EMTN	Euros	(15)	2018	20.000	20.000	20.000	20.000
Bonos EMTN	Euros	(16)	2005	200.000	200.000	200.000	200.000
Pagarés negociados en ALAF	Euros	Cupón Cero		734.410	429.540	734.410	429.540
				<u>5.315.575</u>	<u>4.576.475</u>	<u>5.315.575</u>	<u>4.576.788</u>

- (1) La Entidad puede efectuar amortizaciones anticipadas a partir de 2005.
- (2) Libor 3 meses ECU + 5 pb. *s/* 130 millones ECUS. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 7 años.
- (3) Tipo de interés variable 1,5% o el 75% sobre un índice de revalorización de una cesta de valores
- (4) Euribor 3 meses ECU + 12,5 pb. *s/* 300 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (5) Euribor 3 meses + 0,15 pb. *s/* 500 millones \$USA. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (6) Euribor 3 meses + 0,10 pb. *s/* 300 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (7) Euribor 3 meses + 0,17 pb. *s/* 50 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (8) Euribor 3 meses + 0,15 pb. *s/* 25,9 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (9) Cupón cero *s/* 600 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (10) Euribor 3 meses + 0,15 pb. *s/* 100 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 2 años.
- (11) Euribor 3 meses + 0,13 pb. *s/* 15 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (12) Tipo de interés fijo de 5,7% *s/* 30 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 20 años.
- (13) Euribor 3 meses + 0,125 pb. *s/* 200 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 3 años.
- (14) Euribor 3 meses + 0,20 pb. *s/* 600 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 5 años.
- (15) Tipo de interés fijo de 6,58% *s/* 20 millones euros. Emisión efectuada por BIF (Bancaja International Finance) a 15 años.
- (16) 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 Dominante afecta expresamente, en garantía de los títulos hipotecarios, las hipotecas que en cualquier tiempo consten inscritas a su favor.

Durante el ejercicio 2005 se producirá el vencimiento de títulos hipotecarios y otros valores no convertibles por importe efectivo de 862.700 miles de euros.

#### 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS - FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES

La composición de este apartado de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Fondo de pensionistas	156.391	53.479
Otras provisiones específicas para riesgos y cargas:		
Fondo de insolvencias de pasivos contingentes	71.439	60.291
Provisión para operaciones de futuro	-	144
Otras provisiones	21.434	199.778
	<u>249.264</u>	<u>313.692</u>
Fondo para riesgos bancarios generales	<u>266.960</u>	<u>151.596</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 2004 y 2003 en el fondo interno constituido por el Grupo han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	53.479	53.453
Dotaciones extraordinarias	115.319	1.269
Gasto financiero del fondo interno	2.141	2.206
Traspaso a pólizas de seguro externa (Nota 4-h)	(1.465)	(2.068)
Pago a pensionistas y otros	(13.083)	(12.398)
Trasposos	-	11.017
Saldo final	<u>156.391</u>	<u>53.479</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 2004 y 2003.

#### Otras provisiones específicas para riesgos y cargas

Los movimientos habidos en la cuenta "Provisiones para riesgos y cargas-Otras provisiones", es decir, sin considerar el fondo de pensionistas, durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	260.213	233.089
Dotaciones del ejercicio	13.845	59.559
Fondos recuperados	(171.834)	(12.449)
Fondos utilizados	(9.383)	(10.370)
Trasposos	-	(11.017)
Otros movimientos y trasposos	32	1.401
Saldo final	<u>92.873</u>	<u>260.213</u>



Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo mantenía riesgos de firma por importe 5.283 y 7.464 miles de euros, respectivamente, considerados de dudosa recuperabilidad y contabilizados en cuentas de orden, para los que existía un fondo de insolvencias de 4.027 y 6.929 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 4-c).

El epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2004 incluye un saldo de 7.068, 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 11.064 miles de euros, equivalente al valor consolidado de la sociedad participada "Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A."

#### Fondo para riesgos bancarios generales

---

El movimiento experimentado durante el ejercicio 2004 por este epígrafe del balance de situación ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	151.596
Dotación del ejercicio 2004	115.370
Otros movimientos	<u>(6)</u>
Saldo final	<u>266.960</u>

La dotación del ejercicio 2004, que ha sido realizada al amparo de lo contemplado en la Norma 9.3 de la Circular 4/1991 del Banco de España, figura registrada en la cuenta "Dotación al fondo para riesgos bancarios generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Este fondo no experimentó movimientos significativos en el ejercicio 2003.



## 17. PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este apartado de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponde al valor de reembolso de las obligaciones subordinadas emitidas por el Grupo:

Emisión	Miles de euros		Interés anual	Vencimiento
	2004	2003		
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	Fijo	(3)
Obligaciones Banco de Valencia	60.000	60.000	Variable	(4)
Depósito subordinado Bancaja Emisiones	500.000	-	Fijo	(5)
2ª Obligaciones Banco de Valencia	99.999	-	Variable	(6)
	<u>1.281.335</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 fijo al 5,25%
- (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.
- (5) Depósito suscrito por Bancaja Emisiones de carácter perpetuo, con fecha de amortización opcional el día 17 de noviembre de 2014. El tipo de interés hasta la mencionada fecha será fijo (4,625%), y de ahí en adelante variable (Euribor más un margen).
- (6) Emisión efectuada por Banco de Valencia con fecha de amortización el 15 de diciembre de 2015. El tipo de interés en la actualidad es del 2,52%.

El tipo de interés de estas emisiones es, por lo general, variable, estando al cierre del ejercicio 2004 entre el 2,28% y el 5,25% 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 las entidades emisoras.

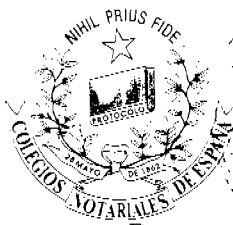
Los intereses devengados durante el ejercicio 2004 por la financiación subordinada han ascendido a 28.396 miles de euros (29.214 miles de euros en el ejercicio 2003).

## 18. RESERVAS

### Reservas

A continuación se detalla el movimiento del ejercicio 2004 y 2003 del epígrafe Reservas, del pasivo del balance de situación consolidado adjunto:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	960.177
Distribución 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>1.085.952</u>
Distribución neta del excedente del ejercicio 2003	135.834
Otros conceptos	5.099
Traspaso de Previsión Libertad de Amortización Real Decreto-Ley 2/85	<u>6</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>1.226.891</u>

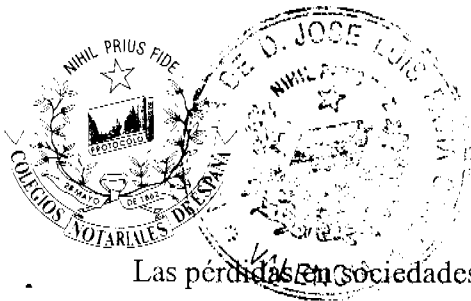


Reservas y pérdidas de sociedades consolidadas

Las reservas en sociedades consolidadas presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2004	2003
Reservas en sociedades consolidadas por integración global:		
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.A.	417	4.747
Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A.	14.366	13.725
Cartera de Inmuebles, S.A.	8.699	6.410
Banco de Valencia, S.A.	96.203	75.135
S.B.B. Participaciones, S.L.	13.308	8.639
Otras	4.480	2.967
	<u>137.473</u>	<u>111.623</u>
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reaseguros	22.331	13.561
Coseval Correduría de Seguros de la Caja de Valencia, S.A.	2.157	1.733
Cavaltour Agencia de Viajes, S.A.	440	230
Enagas, S.A.	2.942	-
Aguas de Valencia, S.A.	1.697	1.480
Cisa Habitat, S.L.	4.352	-
Libertas 7, S.A.	473	270
Actura, S.A.	14.096	10.282
Ribera Salud, S.A.	2.005	-
Otras	4.432	2.185
	<u>54.925</u>	<u>29.741</u>
	<u>192.398</u>	<u>141.364</u>





Las pérdidas en sociedades consolidadas presentan el siguiente desglose:

	Miles de euros	
	2004	2003
Pérdidas en sociedades consolidadas por integración global y proporcional:		
Bageva, S.A.	33	25
Inversiones Valencia SCR	22	6
Arcalia Patrimonios	4.524	2.469
Otras	23	-
	<u>4.602</u>	<u>2.500</u>
Pérdidas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:		
Agro-Caja Sagunto	242	264
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	21.483	11.971
Abertis Infraestructuras, S.A.	1.188	3.516
Servicom 2000, S.A.	3.218	2.903
Cisa Habitat, S.L.	-	706
Ribera Salud, S.A.	-	1.235
Metrovacesa, S.A.	16.421	5.478
Otras	4.644	2.502
	<u>47.196</u>	<u>28.575</u>
	<u>51.798</u>	<u>31.075</u>

Los movimientos de las reservas en sociedades consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003 de los balances de situación consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

	Miles de euros
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	141.364
Distribución del excedente del ejercicio 2003	60.789
Otros conceptos	<u>(9.755)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>192.398</u>



A continuación se detallan los movimientos en las pérdidas de consolidación de los ejercicios 2004 y 2003 de los balances de situación consolidados adjuntos:

	<u>Miles de euros</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	31.075
Distribución del excedente del ejercicio 2003	49.502
Otros conceptos	<u>(28.779)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>51.798</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 2004 y 2003 exceden de los requerimientos mínimos exigidos en 1.235.130 y 863.062 miles de euros, respectivamente.

#### 19. INTERESES MINORITARIOS

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponden, íntegramente, a minoritarios de Banco de Valencia, S.A., Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., Lastras Gestión, SICAV, Inversiones Valix 6, SICAV y Bancaja Eurocapital Finance.



El movimiento del epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros					Total
	Banco Valencia	Arcalia Patrimonios	Bancaja Eurocapital Finance	Lastras Gestión	Inversiones Valix 6	
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	284.414	15.296	600.000	-	-	899.710
Distribución del resultado del ejercicio 2003	10.417	(260)	-	-	-	10.157
Otros conceptos	23.082	(1.211)	-	2	1.324	23.197
Saldo al 31 de diciembre de 2004	317.913	13.825	600.000	2	1.324	933.064

La participación de minoritarios en los beneficios consolidados de los ejercicios 2004 y 2003, por importe de 63.839 y 66.260 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 2004 y 2003 las cuentas de orden incluyen los siguientes conceptos e importes:

	Miles euros	
	2004	2003
<b>Pasivos contingentes:</b>		
Fianzas, avales y cauciones	3.615.217	2.862.184
Otros pasivos contingentes	158.035	156.401
	<u>3.773.252</u>	<u>3.018.585</u>
<b>Compromisos:</b>		
Disponibles por terceros	8.485.330	6.262.169
Otros compromisos	275.883	264.721
	<u>8.761.213</u>	<u>6.526.890</u>
	<u>12.534.465</u>	<u>9.545.475</u>



## 21. PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el siguiente detalle se muestra, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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	
	2004	2003
Operaciones de futuro:		
Compra-venta de divisas no vencidas		
Compras	674.295	588.789
Ventas	335.377	199.387
Compra-venta no vencidas de activos financieros		
Compras	207.037	295.970
Ventas	767.802	506.069
Otras operaciones sobre tipos de interés	<u>23.669.940</u>	<u>15.342.975</u>
	<u>25.654.451</u>	<u>16.933.190</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 2004 no era necesario constituir un fondo de provisión por operaciones de futuro (al 31 de diciembre de 2003 el fondo constituido era de 144 miles de euros).

## 22. SITUACIÓN FISCAL.

La Entidad Dominante está acogida a tributar por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada. En el ejercicio 2004 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.L., Cisa Habitat, S.L., Agrocarter S.L., Carlet Activos Patrimoniales, S.L., Jeizer Tech, S.L., Servicom 2000, S.L., General de Negocios 21, S.L., Bancaja Capital, S.A.U. y Bancaja Emisiones, S.A.U.



El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2004 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presenta el siguiente detalle:

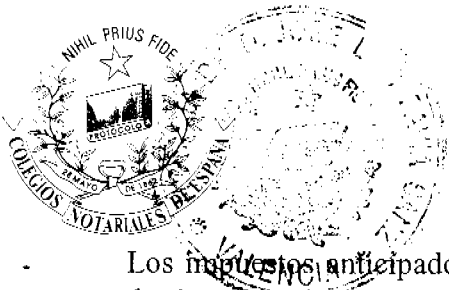
	<u>Miles de euros</u>
Gasto por impuesto sobre sociedades individual de Bancaja	46.728
Gasto por impuesto sobre sociedades incorporado en el proceso de consolidación	<u>49.743</u>
Gasto por impuesto sobre sociedades consolidado	<u><u>96.471</u></u>

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2004 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del mismo de la Entidad Dominante, así como los cálculos efectuados en relación con el citado impuesto, son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>		<u>Saldo</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades			237.382
Diferencias permanentes	(5.361)	(46.386)	<u>(51.747)</u>
Resultado contable ajustado			185.635
Diferencias temporales:			
Con origen en el ejercicio	35.279	-	35.279
Con origen en ejercicios anteriores	164.230	(4.256)	<u>159.974</u>
Base imponible del ejercicio			<u><u>380.888</u></u>

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Impuesto Devengado</u>	<u>Impuesto a Pagar</u>
Cuota (35%)		
Sobre resultado contable ajustado	64.972	-
Sobre base imponible	-	133.311
Deducciones		
Por doble imposición	(16.806)	(16.806)
Por reinversión de beneficios extraordinarios	(1.037)	(1.037)
Por otros conceptos	(575)	(575)
Ajustes de ejercicios anteriores	<u>174</u>	<u>-</u>
	<u><u>46.728</u></u>	<u><u>114.893</u></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".

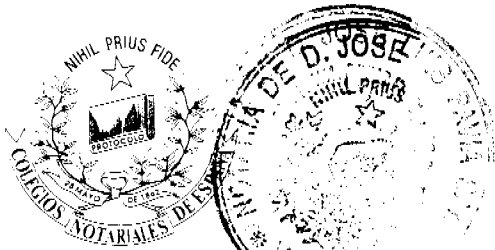


Los impuestos anticipados se han originado, básicamente, por el proceso de exteriorización de determinados compromisos por pensiones, por ajustes en las dotaciones a los distintos fondos internos (prejubilaciones y jubilaciones anticipadas, insolvencias, saneamiento de inmovilizado, conversión de obligaciones en acciones 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 42.8 del Texto Refundido 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 Dominante, 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 del Grupo.



## 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 2004 y 2003, de conformidad con la normativa de Banco de España:

	Miles de euros	
	2004	2003
Intereses y rendimientos asimilados		
De inversiones crediticias	1.192.127	1.159.849
De cartera de valores	180.263	162.581
De Banco de España y Entidades de Crédito	83.159	53.615
Otros	584	2.703
	<u>1.456.133</u>	<u>1.378.748</u>
Otros productos de explotación		
Beneficios netos por explotación de fincas en renta	780	622
Otros productos diversos	9.917	9.829
	<u>10.697</u>	<u>10.451</u>
Otros gastos administrativos		
De inmuebles, instalaciones y materiales	46.457	42.182
Informática	29.548	30.352
Comunicaciones	15.432	16.446
Publicidad y propaganda	13.867	16.823
Otros gastos	60.246	64.848
	<u>165.550</u>	<u>170.651</u>
Otras cargas de explotación		
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	7.793	6.537
Otros conceptos	248	147
	<u>8.041</u>	<u>6.684</u>
Dotaciones al fondo para riesgos bancarios generales (Nota 16)	115.370	-
Beneficios extraordinarios		
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado	25.894	13.626
Beneficios de ejercicios anteriores	8.674	6.949
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	453	215
Recuperación de otros fondos especiales	188.218	-
Otros productos	26.789	27.297
	<u>250.028</u>	<u>48.087</u>
Quebrantos extraordinarios		
Pérdidas netas por amortización y venta de inmovilizaciones financieras	44	129
Pérdidas netas por enajenación de inmovilizado	22	246
Otras dotaciones a fondos especiales	-	29.209
Dotación extraordinaria a fondo pensiones		
Interno y a otros fondos especiales (véanse Notas 4-h y 16)	115.319	1.269
Aportaciones extraordinarias a fondo pensiones externo	3.048	2.332
Quebrantos de ejercicios anteriores	14.609	1.322
Otros conceptos	2.698	9.654
	<u>135.740</u>	<u>44.161</u>



La aportación, en el ejercicio 2004, 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:

	Miles de euros		
	Resultado Consolidado	Resultado atribuible a los Minoritarios	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
<b>Empresas del Grupo</b>			
Bancaja	144.703	-	144.703
Banco de Valencia, S.A.	71.458	43.142	28.316
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	145	-	145
Gestora Bancaja, SGIIC, S.A. (Gebasa)	4.207	-	4.207
Cartera de Inmuebles, S.A.	20.528	-	20.528
S.B.B. Participaciones, S.L.	15.702	-	15.702
Bancaja Eurocapital Finance, Ltd.	15.651	15.648	3
Arcalia Patrimonios, A.V., (antigua S.B. Activos, A.V., S.A.)	(4.258)	(1.953)	(2.305)
Coseval Correduría de Seguros de la Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, S.A.	1.354	-	1.354
Actura, S.L.	(1.597)	-	(1.597)
Cisa Habitat, S.L.	1.461	-	1.461
Segurval, S.A.	1.133	-	1.133
Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.	(1.359)	-	(1.359)
Otros (neto)	1.923	696	1.227
<b>Total empresas del grupo</b>	<b>271.051</b>	<b>57.533</b>	<b>213.518</b>
<b>Empresas multigrupo:</b>			
Cartera de Participaciones Empresariales CV	(269)	-	(269)
Aseguradora Valenciana, S.A. de Seguros y Reasegurados	16.496	-	16.496
Sitriba	26	10	16
<b>Total empresas multigrupo</b>	<b>16.253</b>	<b>10</b>	<b>16.243</b>
<b>Empresas asociadas:</b>			
Parque Castellón, S.L.	1.351	-	1.351
Abertis	13.864	5.557	8.307
Libertas 7, S.A.	710	556	154
Metrovacesa, S.A.	5.906	-	5.906
NH Hoteles, S.A.	1.881	-	1.881
Terra Mítica Parque Temático de Benidorm, S.A.	(6.372)	167	(6.539)
Lomas del Pino, S.L.	7.556	-	7.556
Nova Panorámica, S.L.	12.818	-	12.818
Otros (neto)	1.059	16	1.043
<b>Total asociadas</b>	<b>38.773</b>	<b>6.296</b>	<b>32.477</b>
<b>Total Empresas Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>326.077</b>	<b>63.839</b>	<b>262.238</b>





## 24. OTRA INFORMACIÓN

### Órganos de Gobierno

-----

En el ejercicio 2004, el Grupo ha registrado unos gastos de 1.199 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 Dominante. 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 2004, el importe de los riesgos crediticios y de firma asumidos por el Grupo con el conjunto de los miembros de los Órganos de Gobierno de la Entidad Dominante asciende a 4.589 miles de euros. Estas operaciones devengan un tipo de interés anual que oscila entre el 2,30% 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 2004 y 2003 en el grupo consolidable presenta la siguiente distribución:

	Personas	
	2004	2003
Jefes	2.875	2.707
Oficiales	2.266	2.184
Auxiliares	1.733	1.643
Titulados	35	32
Informática	183	215
Ayudantes de Ahorro	30	31
Otros	52	49
	<u>7.174</u>	<u>6.861</u>



Los gastos de personal de los ejercicios 2004 y 2003 presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	281.732	262.304
Seguridad Social	63.336	59.842
Cargas por pensiones	13.511	11.661
Otros conceptos	15.285	17.536
	<u>373.864</u>	<u>351.343</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 2004, han ascendido a 338 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 467 miles de euros.

#### Cuentas inactivas

-----

Al 31 de diciembre de 2004, 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 61 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.



## Normas Internacionales de Información Financiera

---

De acuerdo con la legislación mercantil, en particular el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social, Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante (Bancaja) deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, inclusive, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF adoptadas).

A estos efectos, el Banco de España ha emitido la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros, que adapta la normativa contable de las entidades de crédito españolas a los criterios contables de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán las primeras que el Grupo Bancaja preparará aplicando las NIIF adoptadas.

Las NIIF adoptadas requieren que, salvo por las excepciones contempladas en la NIIF 1, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF adoptadas requieren que el Grupo incluya en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 determinadas conciliaciones, para reflejar los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos, de las opciones disponibles que sean seleccionadas por los administradores y de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

Servicio de atención al cliente

---

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se presentó al Consejo de Administración de Bancaja el Informe Anual del Servicio de Atención al Cliente. En cumplimiento del citado artículo se incorpora el siguiente resumen del informe en la memoria anual.



Durante el año 2004, el Servicio de Atención al Cliente de Bancaja ha atendido un total de 2.931 incidencias y consultas, de las que 662 corresponden a quejas y reclamaciones. Su distribución por productos y servicios ha sido la siguiente:

Productos y servicios	Número	Porcentaje
Operaciones activas	212	32,03 %
Reclamaciones varias	161	24,32 %
Operaciones pasivas	137	20,70 %
Cheques, recibos y otros efectos	69	10,42 %
Transferencias	31	4,68 %
Tarjetas de crédito	31	4,68 %
Valores y operaciones de D. Estado	21	3,17 %
	<u>662</u>	<u>100,00 %</u>

A 31 de diciembre de 2004, se han resuelto 612 expedientes, de las que 386 han sido favorables a la Entidad, 221 favorables al cliente y se han producido 5 desistimientos.

De las 612 reclamaciones resueltas, 380 no llevaban aparejada la reclamación de una cuantía económica. De las restantes 232 reclamaciones que solicitaron una cuantía económica, 118 fueron favorables a la Entidad y 114 a favor del cliente.

Respecto a estos últimos, el siguiente cuadro muestra sus importes agrupados por tramos:

	Número	Porcentaje
Hasta 10 €	18	15,79%
De 10 € a 100 €	36	31,58%
De 100 € a 1.000 €	45	39,47%
De 1.000 € a 10.000 €	15	13,16%
	<u>114</u>	<u>100,00%</u>

El período medio de resolución de las quejas y reclamaciones durante el ejercicio 2004 ha sido de 11,84 días.

El Servicio de Atención al Cliente utiliza para sus decisiones los criterios utilizados por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España y el Defensor del Cliente de la Federación Valenciana de Cajas de Ahorros, ajustándose en todo momento a la normativa de transparencia y protección de la clientela, a los usos financieros y buenas prácticas bancarias y al principio de equidad.

Respecto a las restantes empresas del Grupo que disponen de un Servicio de Atención al Cliente, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, los resultados de la actividad desarrollada durante el ejercicio 2004 se comentan a continuación.



Las reclamaciones recibidas en el Banco de Valencia durante el año fueron 95, no habiéndose admitido a trámite 4, por no ajustarse a la Orden Ministerial. De las admitidas a trámite, están pendientes de resolución 15 de ellas por falta de documentación, y una vez realizado el análisis de las restantes, 19 se han considerado como favorables al reclamante y 57 han sido resueltas a favor del Banco.

El Departamento de Atención al Cliente de Aseguradora Valenciana, S.A. (ASEVAL), se creó en el mes de julio de 2004, con el objetivo de dar cumplimiento a las exigencias normativas derivadas del Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre y de la Orden ECO/734/2004. Desde esa fecha, han tenido entrada en el Departamento 10 reclamaciones que han sido resueltas a favor de la Entidad.

El Departamento de Atención al Cliente de Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A. (GEBASA), constituido en julio de 2004, recibió una sola reclamación que fue resuelta a favor de la Sociedad.

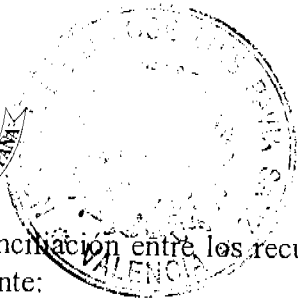
Por último, en Arcalia, se creó también en julio de 2004 el Servicio de Atención al Cliente, no habiéndose recibido ninguna queja o reclamación en dicho Servicio.



## 25. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Seguidamente se incluye el cuadro de financiación consolidado de los ejercicios 2004 y 2003 que muestra los recursos financieros obtenidos en dichos ejercicios, así como la aplicación de los mismos:

<u>APLICACIONES</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	474.457	1.014.535
4. Inversión crediticia (incremento neto)	6.429.160	3.064.810
5. Títulos de renta fija (incremento neto)	-	-
6. Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	26.029	33.895
7. Acreedores (disminución neta)	-	-
8. Empréstitos (disminución neta)	-	-
9. Incremento neto de inversiones permanentes	-	-
9.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas	88.576	96.444
9.2 Inmovilizado material e inmaterial	128.807	90.326
10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-
	<u>7.147.029</u>	<u>4.300.010</u>
 <u>ORÍGENES</u>		
1. Recursos generados en las operaciones	647.562	538.441
2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	599.999	-
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
4. Inversión crediticia (disminución neta)	-	-
5. Títulos de renta fija (disminución neta)	53.995	255.227
6. Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
7. Acreedores (incremento neto)	5.010.773	3.216.347
8. Empréstitos (incremento neto)	738.787	142.892
9. Disminución neta de inversiones permanentes	-	-
9.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas	29.926	22.624
9.2 Inmovilizado material e inmaterial	56.384	38.371
10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	9.603	86.108
	<u>7.147.029</u>	<u>4.300.010</u>



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

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados del ejercicio después del Impuesto sobre Sociedades	326.077	287.491
Dotación fondos de insolvencias	234.446	174.398
Dotación fondo de cartera de valores	3.860	8.578
Dotación fondo de pensiones	117.460	3.475
Dotación a otros fondos	(72.960)	27.717
Amortización del inmovilizado	76.736	67.560
Pérdidas en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	66	246
Beneficio en ventas de inmovilizaciones financieras y activos materiales	(38.123)	(31.024)
Recursos generados en las operaciones	<u>647.562</u>	<u>538.441</u>

## 26. HECHOS POSTERIORES

Con independencia de lo comentado en esta Memoria Consolidada, con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 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, 24 de febrero de 2005



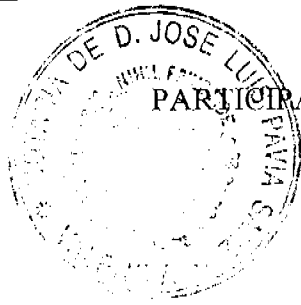
ANEXO I 1/4

## PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y MULTIGRUPO

(Consolidadas por integración global y proporcional)

	Miles de euros al 31/12/04				Resultado neto del ejercicio
	Valor neto contable	Activo Total	Capital	Reservas	
<b><u>ENTIDADES GRUPO. INTEGRACIÓN GLOBAL</u></b>					
Banco de Valencia, S.A. (*) (1)	151.084	9.343.238	98.950	402.332	76.076
Valenciana de Inversiones Mobiliarias, S.L.	7.387	10.608	4.330	3.866	231
Gestora Bancaja, S.G.I.I.C., S.A. (1)	902	25.078	3.606	11.671	4.209
Cartera de Inmuebles, S.L.	63.152	179.826	63.150	9.172	23.073
Grupo Bancaja Centro de Estudios, S.A.	-	391	90	180	105
Servicio Telefónico G.B., A.I.E.	-	539	61	-	-
Bancaja International Capital, Ltd.	1	315.206	1	24	7
Bancaja International Finance, Ltd.	1	2.474.368	1	17	5
Bancaja Eurocapital Finance, Ltd.	1	615.584	600.001	3	15.651
SBB Participaciones, S.L.	67.639	110.399	64.070	20.261	15.787
Bageva Inversiones, S.A.	61	95	60	21	-26
Arcalia Patrimonios, A.V., S.A.	29.054	53.683	18.391	26.324	96
Arcalia Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.	4.621	7.777	450	4.280	573
Arcalia Valores, A.V., S.A. (1)	3.864	5.310	2.520	1.403	647
Arcalia Pensiones, E.G.F.P., S.A.	639	765	610	69	53
Bancaja International Capital, B.V.	20	21	18	-10	-
Bancaja International Finance, B.V.	20	23	18	-7	-
Inversiones Valencia Capital Riesgo, S.C.R., S.A.	8.400	8.539	8.400	87	20
Inmobiliaria Muntaner 262, S.A.	456	4.000	922	469	-936
Lastras Gestión, S.I.C.A.V., S.A.	20.895	21.528	20.664	295	550
Inversiones Valix 6, S.I.C.A.V., S.A.	1.202	2.899	2.405	243	187
Real Equity, S.L.	8.646	11.365	8.646	-	1
Bancaja Capital, S.A.	60	61	61	-	-
Bancaja Emisiones, S.A.	61	505.657	61	-	-
<b><u>EMPRESAS MULTIGRUPO. INTEGRACION PROPORCIONAL</u></b>					
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	34.460	78.813	52.000	16.516	4.117
Sitriba, S.L.	62.769	342.170	58.410	112.649	13.446





ANEXO I 2/4

**PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y MULTIGRUPO**

(Consolidadas por puesta en equivalencia)

Miles de euros al 31/12/04

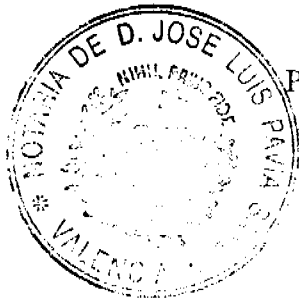
Valor neto contable	Valor consolidado	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
---------------------	-------------------	---------	----------	------------------------------

**ENTIDADES GRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA**

Coseval, S.A. (1)	60	2.598	301	1.940	2.083
Agro-Caja Sagunto, S.A.	-	426	451	-30	5
Segurval, S.A. (1)	589	1.345	421	632	1.743
Actura, S.L. (de CISA) (1)	14.896	52.283	14.019	11.462	13.933
Cavaltour, Agencia de Viajes, S.A. (1)	-	640	300	1.000	727
Aseval Consultora de Pensiones y Seguros, S.L.	3	219	3	207	10
Cisa Habitat, S.L. (de CISA)	2.045	-12.447	72	7.128	1.624
Ciudad del Ocio, S.L. (de Actura)	53	-26	60	-8	3
SB Administraciones, S.A. (1)	79	165	60	23	82
Ribera Salud, S.A. (de CPE y SBB)	2.951	5.514	3.053	5.087	274
Servicom 2000, S.L. (de Val. Inv. Mob.)	2.021	2.145	2.772	-624	18
Arcalia Servicios, S.A.	199	104	70	145	54
Logis Urba, S.L. (de Actura)	446	446	902	-24	-4
Agro Carlet, S.L. Sociedad Unipersonal	-	1.259	1.214	45	-
Carlet Activos Patrimoniales, S.L. Sociedad Unipersonal	-	221	403	-180	-2
Jeizer Tech, S.L. (Ribera Software)	292	295	1.260	-663	-382
Pueblo Alto Los Monteros, S.L. (de CISA Habitat)	20.000	18.933	20.000	-138	135
General de Negocios 21, S.L. (de Actura)	98	93	100	-	-2
Santa Pola Green, S.L. (de Actura)	4.081	4.082	6.560	-	-29
Ocio Los Monteros, S.L. (de P. A. Los Monteros)	276	282	358	-36	-40
Encina Los Monteros, S.L. (de P. A. Los Monteros)	788	806	1.019	-101	-112
Catalano-Levantina Inmobiliaria Costeros, S.L.	2.708	2.165	15	2.391	-
European Estates Internacional, S.L.	-	-229	153	52	-332
European Estates Spain, S.L.	-	35	-	28	7

**EMPRESAS MULTIGRUPO. PUESTA EN EQUIVALENCIA**

Aseguradora Valenciana, S.A. (1)	22.237	52.062	46.590	42.545	32.991
----------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------



ANEXO I 3/4

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

(Consolidadas por puesta en equivalencia)

Miles de euros al 31/12/04

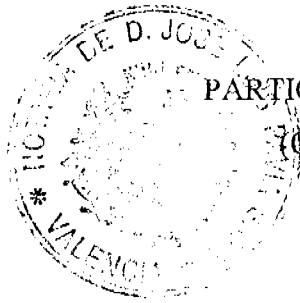
Valor neto contable	Valor consolidado	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
---------------------	-------------------	---------	----------	------------------------------

**EMPRESAS ASOCIADAS. PUESTA EN EQUIVALENCIA**

Parque Castellón, S.L. (de Actura) (1)	8.444	-	6.747	258	2.701
Coseval II, S.L. (de Aseval)	3	492	3	366	614
Atención al Cliente, A.I.E., Grupo Seguros Bancaja Key, S.A. (1)	-	162	60	568	4
Auxiliar de Cobros e Información, S.A. ("Acinsa") (1)	-	28	60	12	247
Urbanices, S.L. (de Actura)	11	-	30	60	-10
Aguas De Valencia, S.A. (de Banco Valencia) (*)	21.873	21.782	5.907	91.878	7.700
Abertis Infraestructuras, S.A. (*) (1)	91.008	101.890	1.654.442	1.339.700	463.900
Porta de Les Germanies, S.A. (de Banco Valencia)	164	125	962	-311	-150
Cecam, S.A. (de Key)	108	22	60	3	-
Residencial Sensal, S.A. (de Actura)	1.000	-	5.083	349	-
Mercavalor, S.V., S.A.	-	1.301	3.220	2.102	1.188
Camí La Mar de Sagunto, S.A. (de Actura)	702	-	2.000	-392	-105
Nova Santa Pola, S.L. (de Actura)	458	-	915	190	-87
L'Àgora Universitaria, S.L.	-	35	120	-16	-
Parque Industrial Acceso Sur, S.A. (de Actura)	398	-	2.003	-17	-
Inmovist Inversiones Inmobiliarias, S.L. (de Actura)	628	-	3.072	-454	-107
Benicasim Golf, S.A. (de Actura)	1.506	-	7.807	-66	-
Port Androna, S.L. (de Actura)	59	-	150	-3	-1
Furoinformarket, S.A.	243	582	2.050	107	-
Libertas 7, S.A. (de Banco Valencia) (*) (1)	12.804	13.167	5.549	92.879	7.473
Parque Central Agente Urbanizador, S.L. (de Actura)	3.600	-	18.000	199	-30
Masia de Monte Sano, S.L. (de Actura)	1.243	-	4.200	-357	-115
Terrenys Beguda Alta, S.L. (de Actura)	721	-	3.606	3.906	1.764
Sanyres Mediterráneo, S.L. (de CISA)	5.407	5.105	10.914	-300	-279
Lomas de El Pino, S.L. (de Actura)	4.639	-	9.279	-119	15.111
Metrovacesa, S.A. (*)	74.625	44.495	106.258	403.727	230.000
Islalink, S.A. (de SBB Participaciones)	2.474	4.517	8.053	16.461	-711
Urgeban Grupo Energético, S.A.	-	9	300	-254	-1
NH Hoteles, S.A. (*)	40.753	38.678	239.066	350.822	41.744
Inverganim, S.L.	2.916	2.968	6.010	5.243	621
Terra Mítica, Parque Temático de Benidorm, S.A.	-	11.064	159.831	-70.880	-35.324
Infraestructura y Servicios de Alzira, S.A.	412	584	1.250	530	166
El Pinar de Polop, S.L. (de CISA Habitat)	900	-	1.800	-70	-37
Enagás, S.A. (*)	60.955	52.281	358.101	531.985	155.000
Urbanizadora Madrigal, S.A. (de Actura)	1.314	25	2.670	-151	109



ANEXO I 4/4



## PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

(Consolidadas por puesta en equivalencia)

Miles de euros al 31/12/04

	Valor neto contable	Valor consolidado	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Productores Hoteleros Reunidos, S.A. (de Banco Valencia)	22.117	16.976	206	50.664	5.850
Med Wind Energy, S.L. (de Banco Valencia)	1.312	1.265	5.000	-6	-127
Peñíscola Green, S.L. (de CISA Habitat e Inv. Val. C.R.)	4.074	2.002	12.000	6	6
Masías de Bétera, S.L. (de Actura)	298	-	600	-4	-1
Residencial Náquera Golf, S.A. (de Actura)	165	-	661	-	-1
Ansogasa, S.L. (de Actura)	925	-	3.334	-14	-14
Analyst Invierte 21, S.L. (de Parque Central Agente Urb.)	3	-1.757	3	-	6.123
Urbanizadora Torremar, S.A. (de Actura)	39	-	150	-12	-
Urbanizadora Parque Azul, S.L. (de Actura)	1.981	-	6.003	-8	-54
Lavaralda, S.L. (de Actura y CISA Habitat)	2.002	-	4.004	-	-1
Golf Peñíscola, S.A. (de Actura)	4.200	-	15.000	1.357	-
Marenys, S.L. (de Urbanizadora Madrigal)	1.200	-	1.800	-11	-6
Habitats Del Golf, S.L. (de CISA Habitat)	50	50	100	-	-
Simara Negocios, S.L. (de Actura)	1.460	-	3.000	-1	-79
Proyectos Eólicos Valencianos, S.A.	153	72	509	258	-404
Urbanizadora La Viña del Mar, S.L. (de Actura)	2.461	-	5.200	-1	-19
Nova Panorámica, S.L. (de Actura)	3.000	-3.778	6.000	-366	25.635
Torre Lugano, S.L. (de CISA Habitat)	5.252	-	10.502	-301	-244
Iberport Consulting, S.A.	12	18	70	-28	29
Nou Litoral, S.L. (de Banco Valencia)	47	49	250	-3	-2
Nordkapp Inversiones, S.A. (de Banco Valencia)	457	277	4.000	-942	-612
Promociones Espacio Cisa Habitat, S.L.	7.000	-	14.000	-27	-56
Residencial Lloma Del Mar, S.L. (de Actura)	138	-	400	-3	-122
Sol 1 Vivendes Valencianas, S.A. (de Actura)	2.936	-	6.000	-3	-7
Restaura Inversiones, S.L. (de CISA)	1.999	1.998	10.000	-	-11
Volca Inmuebles, S.L. (de Actura)	3.841	-	18.000	-1	-215
Inversiones Loida, S.I.C.A.V., S.A.	805	792	2.807	-379	36
Rimalo Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1.202	1.302	2.404	38	162
Urbanismo Nuevo Siglo, S.L.	3.130	-	9.211	663	-1
Nordic Residencial, S.L.	1.500	-	3.000	-175	-73
Promociones Lugodi, S.L.	250	250	1.000	-	-
Nordkapp Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	800	260	800	-	-84
Icono Mediterráneo, S.L.	200	200	600	-	-
Inversiones Patrimoniales La Marina, S.L.	150	150	600	-	-

(\*) Entidades cotizadas.

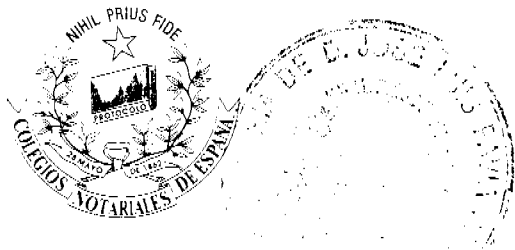
(1) Estas sociedades han distribuido en el ejercicio 2004 dividendos a cuenta de los resultados de este ejercicio. El importe distribuido no se minorará de las reservas ni de los resultados después de impuestos



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

**Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2004**

NT8463944

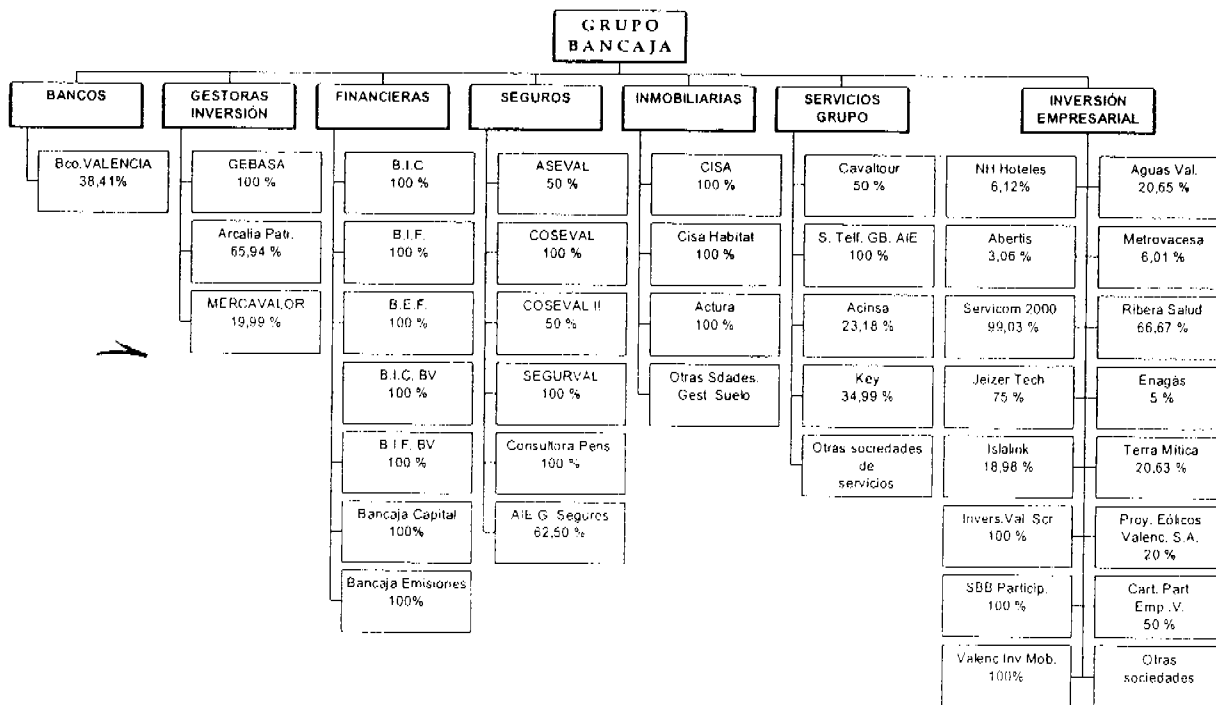


## INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2004

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 2004, la composición del Grupo era la siguiente:

GRUPO BANCAJA. PRINCIPALES SOCIEDADES PARTICIPADAS POR SECTORES ECONÓMICOS  
DICIEMBRE 2004



Nota: El porcentaje indicado se corresponde con la participación de control (suma de la participación directa de Bancaja más la indirecta a través de las sociedades sobre las que ejerce control y la indirecta ponderada a través de las sociedades sobre las que no ejerce control).



## 1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO BANCAJA EN 2004

La actuación del Grupo se desarrolló en un marco económico-financiero caracterizado por un elevado ritmo de crecimiento económico al igual que en ejercicios precedentes, manteniendo asimismo un diferencial de crecimiento positivo respecto a la media de países de la Unión Europea; la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,7%, frente al 2,5% del año 2003 y al 1,7% de media de la Unión Europea. Por otro lado, la tasa de inflación alcanzó el 3,2%, con un aumento de 0,6 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior, pero manteniéndose todavía superior a la tasa media de la Unión Europea, que se situó en 2004 en el 2,4%. Al mismo tiempo, a diferencia de los ejercicios anteriores donde se produjo una reducción continuada de los tipos de interés, en 2004 los tipos se mantuvieron estables en el 2%, en contraposición con su evolución en los Estados Unidos de Norteamérica, donde experimentaron sucesivas subidas a lo largo del año, pasando desde el 1% hasta el 2,25% al finalizar el ejercicio. De otro lado, los mercados de capitales tuvieron un comportamiento global positivo, siendo los españoles los que presentaron una mejor evolución en el conjunto de los europeos, con un alza en el año del 17,4%.

En este escenario, el sector financiero mantuvo en general comportamientos similares a los de años anteriores, en un entorno de acusada competencia. La inversión crediticia mantuvo unas tasas de crecimiento muy importantes, acompañadas de un nuevo descenso de la tasa de morosidad, que ya era de por sí reducida al inicio del ejercicio. Por otra parte, la captación de recursos ajenos tuvo un comportamiento positivo, a pesar de la situación de bajos tipos de interés. En este entorno, la gestión del Grupo Bancaja se orientó al crecimiento tanto de la red de oficinas, con el objetivo de aumentar su presencia en los principales mercados españoles fuera de la Comunidad Valenciana, como de la base de clientes y de los volúmenes de negocio.

Asimismo y simultáneamente, se llevó a cabo un esfuerzo muy importante para reorganizar los procesos internos de trabajo, con el objetivo de conseguir una mejora importante del índice de eficiencia, asegurando, al mismo tiempo, un elevado nivel de calidad de servicio a los clientes. Por otra parte, se han seguido aplicando políticas estrictas de riesgos para mantener e incluso reducir los ratios de morosidad, desarrollando iniciativas para mejorar la calidad de servicio a los clientes y la oferta de productos y servicios e implantando mejoras en los sistemas de medición y control de riesgos. El Grupo viene realizando los máximos esfuerzos para asegurar una adaptación adecuada a las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera y de Basilea II, 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.



Las acciones más destacadas del ejercicio fueron las siguientes:

- Aprobación por el Consejo de Administración de Bancaja de un nuevo Plan Estratégico para el período 2004-2007, denominado “Bancaja en España”, basado en cuatro ejes fundamentales: presencia en todo el territorio español, diversificación de negocios, orientación al cliente y alta eficiencia. Asimismo, el Consejo de Administración de Bancaja aprobó un nuevo Plan Estratégico de la Obra Social para el período 2005-2007, adaptándose a las nuevas necesidades y demandas de la sociedad y que centrará sus principales actuaciones en el apoyo a los jóvenes en todas sus facetas.
- Apertura de 135 nuevas oficinas, 123 de ellas fuera de la Comunidad Valenciana, de acuerdo con el programa de expansión incluido en el Plan Estratégico para 2004.
- Desarrollo de nuevas iniciativas de negocio para diversificar y mejorar las cifras de ingresos, algunas de las cuales han comenzado a ser puestas en marcha a lo largo del ejercicio.
- Implantación de más de 400 iniciativas de modificación de sistemas y procedimientos internos de trabajo para lograr una mejora de eficiencia, de acuerdo con las directrices del nuevo Plan Estratégico, sin reducir la calidad de servicio a los clientes.
- Materialización de un plan de prejubilaciones de 314 personas, acordado con los representantes de los empleados.
- Constitución de la Comisión de Inversiones y de la Comisión de Retribuciones. Creación, en Bancaja, de la función de Responsabilidad Social Corporativa y adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, todo ello en la línea de mejora de las políticas de transparencia y gobierno corporativo.
- Realización de campañas comerciales orientadas a la captación de nuevos clientes, destacando las de “Nuevos ciudadanos”, dirigida a personas inmigrantes y “Tarjeta custom”, dirigida a jóvenes entre 26 y 35 años.
- En el marco del acuerdo firmado en 2003 con Bank of China, Bancaja ha abierto una oficina de representación en Shanghai, con el objetivo de facilitar el apoyo financiero necesario a los intercambios comerciales entre España y China.
- Aumento de la participación en Metrovacesa hasta el 6,01% y en NH Hotcles hasta el 6,12%.



- Terminación de los proyectos internos de tesorería y mercados de capitales y extranjero y continuación de los trabajos de adaptación a las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera y Basilea II, desarrollándose estos trabajos de acuerdo con los objetivos y calendarios previstos. Asimismo, Banco de Valencia ha comenzado un proceso de renovación de sus sistemas informáticos, con el objetivo de dotarlos de mayor capacidad y mejorar el nivel de prestaciones y servicio a los clientes.
- Colocación en los mercados de capitales de emisiones a largo plazo para obtener financiación por 2.200 millones de euros, así como titulizaciones de activos por 3.962 millones de euros.

A continuación se detalla la posición del Grupo Bancaja al cierre del ejercicio, en sus principales magnitudes, y su variación en 2004, en la que destacan los siguientes aspectos:

- El incremento de la inversión crediticia bruta y de los recursos gestionados en un 24,38% y un 23,55%, respectivamente. Si consideramos las titulizaciones realizadas en el ejercicio, el crecimiento real de la inversión crediticia bruta fue del 28,83%.
- La reducción de la tasa de morosidad, que se situó en el 0,54% y la cobertura de insolvencias, que alcanzó el 434,08%. 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 0,60% y 362,39%, respectivamente.
- El crecimiento del margen de explotación en un 18,20%, fundamentado en un sólido crecimiento del margen de ordinario del 10,11%. El resultado antes de impuestos alcanzó los 422,6 millones de euros, con un incremento del 9,39% respecto al ejercicio anterior. El resultado después de impuestos ascendió a 326,1 millones de euros, con un incremento del 13,42% respecto al de 2003. Finalmente, los resultados después de impuestos atribuidos al Grupo sumaron 262,2 millones de euros, con un incremento anual del 18,54%.
- Los recursos propios del Grupo ascendían al finalizar el ejercicio 2004 a 3.991,4 millones de euros, con un crecimiento del 30,72% respecto a la cifra de los mismos al inicio del ejercicio. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2004, los recursos propios excedían de los mínimos requeridos de acuerdo con la normativa vigente en 1.235,1 millones de euros.





### El Grupo Bancaja a 31-12-2004

NEGOCIO (miles de euros)	Saldo	Variación	
		2004/2003	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	43.377.786	7.982.716	22,55
VOLUMEN DE NEGOCIO	72.020.601	13.904.787	23,93
Inversiones crediticias brutas	32.632.332	6.396.334	24,38
Recursos gestionados de clientes	39.388.269	7.508.083	23,55
Recursos ajenos en balance	30.673.425	6.404.823	26,39
Otros recursos gestionados (1)	8.714.844	1.103.260	14,49
RESULTADOS (miles de euros)			
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	911.761	65.064	7,68
MARGEN ORDINARIO	1.211.826	111.297	10,11
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	637.737	98.207	18,20
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	422.552	36.272	9,39
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	326.077	38.586	13,42
RECURSOS PROPIOS (miles de euros)			
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	3.991.380	938.008	30,72
EXCESO SOBRE REQUERIMIENTOS MÍNIMOS	1.235.130	372.068	43,11
RECURSOS	Número	Variación	
		2004/2003	%
EMPLEADOS EN ACTIVIDAD BANCARIA (2)	6.789	249	3,81
OFICINAS	1.299	125	10,65
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.607	77	5,03

(1) Incluye Fondos de Inversión, Planes de Pensiones, Reservas Técnicas de Seguros y Gestión de Patrimonios.

(2) Incluye Bancaja y Banco Valencia.



Distribución geográfica de las oficinas a 31-12-2004

	<u>Bancaja</u>	<u>Banco de Valencia</u>	<u>Total</u>
<b>COMUNIDAD VALENCIANA</b>	<b>607</b>	<b>247</b>	<b>854</b>
Alicante	93	60	153
Castellón	116	32	148
Valencia	398	155	553
<b>REGIÓN DE MURCIA</b>	<b>11</b>	<b>65</b>	<b>76</b>
<b>CATALUÑA</b>	<b>75</b>	<b>9</b>	<b>84</b>
Barcelona	58	7	66
Lleida	3	-	3
Girona	5	1	6
Tarragona	9	1	9
<b>MADRID</b>	<b>80</b>	<b>14</b>	<b>94</b>
<b>CASTILLA LA MANCHA</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
Albacete	18	-	18
Ciudad Real	2	-	2
Cuenca	1	-	1
Guadalajara	2	-	2
Toledo	3	-	3
<b>CASTILLA LEÓN</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
Burgos	2	-	2
León	2	-	2
Palencia	1	-	1
Salamanca	1	-	1
Valladolid	2	-	2
Zamora	1	-	1
<b>ANDALUCÍA</b>	<b>41</b>	<b>17</b>	<b>58</b>
Almería	5	17	22
Cádiz	5	-	5
Córdoba	1	-	1
Granada	3	-	3
Huelva	2	-	2
Jaén	1	-	1
Málaga	15	-	15
Sevilla	9	-	9
<b>EXTREMADURA</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
Badajoz	2	-	2
Cáceres	1	-	1
<b>ISLAS BALEARES</b>	<b>39</b>	<b>1</b>	<b>40</b>
<b>ARAGÓN</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>13</b>
Huesca	1	1	2
Zaragoza	6	5	11
<b>ASTURIAS</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>LA RIOJA</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>CANARIAS</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>21</b>
Las Palmas de Gran Canaria	13	-	13
Santa Cruz de Tenerife	8	-	8



	Bancaja	Banco de Valencia	Total
<b>PAÍS VASCO</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Álava	1	-	1
Guipúzcoa	1	-	1
Vizcaya	2	-	2
<b>NAVARRA</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>GALICIA</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
A Coruña	5	-	5
Lugo	2	-	2
Ourense	1	-	1
Pontevedra	2	-	2
<b>EE.UU.</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Miami	1	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>938</b>	<b>362</b>	<b>1.300</b>

Tipos de puntos de servicio del Grupo Bancaja a 31-12-2004

	Bancaja	Banco de Valencia	Total
<b>BANCA COMERCIAL</b>			
Oficinas	758	361	1.119
Unidades Administrativas y ventanillas desplazadas	106		106
<b>BANCA DE EMPRESAS</b>	<b>41</b>	<b>1</b>	<b>42</b>
<b>DIVISIÓN PROMOTORES</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>BANCA PERSONAL</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>25</b>
<b>MÓDULOS Y OFICINAS DE ATENCIÓN ESPECIALIZADA</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>OTROS CENTROS</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>MONTE DE PIEDAD</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>SALAS DE EXPOSICIONES Y SUBASTAS (BANCARTE)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>BANCA TELEFÓNICA:</b>			
CENTRO DE AUTORIZACIONES TELEFÓNICAS	1	-	1
SERVICIO TELEFÓNICO	1	1	2
SERVIENTRADA	1	-	1
<b>CAJEROS AUTOMÁTICOS</b>	<b>1.262</b>	<b>345</b>	<b>1.607</b>
<b>PUNTOS DE ATENCIÓN SERVICIO TELECOMPR</b>	<b>18.020</b>	<b>8.136</b>	<b>26.156</b>
<b>ACTUALIZADORES AUTOMÁTICOS DE LIBRETAS</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>192</b>

La evolución del volumen de negocio y el conjunto de magnitudes financieras en 2004 ha permitido seguir manteniendo de manera clara la posición del Grupo Bancaja como primer grupo financiero de la Comunidad Valenciana y situarse como séptimo grupo 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 2004 aprobadas por la Asamblea General el 27 de noviembre de 2003, que establecían:

#### **Actividad financiera**

- Asegurar un nivel adecuado de capitalización, optimizando el consumo y generación de recursos propios y manteniendo las coberturas necesarias.
- Mantener una estructura de financiación de la inversión que permita conseguir un crecimiento equilibrado, gestionar los riesgos de interés, de liquidez y de cambio y continuar las políticas y prácticas dirigidas a asegurar una adecuada calidad de las inversiones.
- Mantener el ratio de eficiencia dentro de los parámetros del sector, reduciendo el peso de los costes de explotación y racionalizando los procedimientos de trabajo.
- Crecer en volumen de negocio mediante la apertura de nuevas oficinas, incrementar la base de clientes y su nivel de fidelización y continuar el esfuerzo de desarrollo de los canales alternativos de distribución.
- Continuar la mejora de la calidad de servicio a los clientes, la capacidad de gestión comercial de las oficinas y el desarrollo del catálogo de productos y servicios.
- Continuar los proyectos de integración de la gestión de los diferentes riesgos de la Entidad, de acuerdo con las líneas establecidas por los organismos reguladores.
- Mantener el esfuerzo de mejora de la capacidad profesional de los empleados, adecuando la misma a los cambios y exigencias del mercado.

#### **Obra Social**

- Revisar la estrategia de la Obra Social en coordinación con la actividad financiera.
- Mantener las actividades emblemáticas que han merecido el reconocimiento social en los cinco sectores, especialmente en los de Capital Humano y Empleo y Desarrollo Social.



- Potenciar las actividades en las nuevas zonas de la red de oficinas.
- Mantener el nivel de eficiencia actual en la gestión de los recursos y reforzar la comunicación.

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 2004

NEGOCIO (miles de euros)	Saldo 31-12-2004	Variación	
		2004/2003	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	34.396.677	6.346.429	22,63
VOLUMEN DE NEGOCIO	55.413.680	11.312.628	25,53
Inversiones crediticias brutas	24.308.362	4.944.231	25,53
Recursos gestionados de clientes	31.105.318	6.368.397	25,74
Recursos ajenos en balance	24.937.412	5.277.555	26,84
Otros recursos gestionados (1)	6.167.906	1.090.842	21,49
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	237.382	15.312	6,90
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	190.654	16.820	9,68

RECURSOS	Número	Variación	
		2004/2003	%
EMPLEADOS	5.093	191	3,90
OFICINAS	938	112	13,56
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.262	70	5,87

(1) Incluye Fondos de Inversión, Planes de Pensiones, Reservas Técnicas de Seguros y Gestión de Patrimonios.

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

#### **1.1.1 Plan estratégico**

En 2004 Bancaja aprobó y comenzó la puesta en marcha de un nuevo Plan Estratégico para el período 2004-2007, denominado "Bancaja en España", con el objetivo de conseguir un crecimiento rentable y sostenible y convertir a Bancaja en una referencia para el sector.

Las líneas directrices del nuevo plan y sus principales contenidos son los siguientes:

- Alcanzar una presencia significativa en todo el territorio español, realizando para ello un plan de expansión de 200 oficinas fuera de la Comunidad Valenciana entre los años 2004 y 2005, creando más de 800 puestos de trabajo, con el objetivo de cubrir el 65% de la población española, incluyendo las poblaciones de más de 50.000 habitantes y las zonas con mayor desarrollo inmobiliario, turístico y económico en general.



- Comenzar el desarrollo de nuevas líneas de negocio, relacionadas directa o indirectamente con la actividad financiera o la base de clientes, con el objetivo de incrementar los ingresos y mantener una cartera diversificada de fuentes de negocio adicionales al bancario tradicional, que aporten en torno al 35% de los beneficios netos del Grupo Bancaja.
- Mantener el objetivo de orientación al cliente con el liderazgo en capacidad global de distribución financiera eficiente, basada en un sistema de distribución multicanal y con ventajas competitivas en la red de oficinas, los sistemas de gestión comercial, los nuevos sistemas de gestión y las personas como factor clave. Para aumentar la eficacia comercial, se va a trabajar en cuatro frentes: convertir la marca "Bancaja" en una marca nacional, mejorar la aplicación de las políticas de precios, probar los sistemas de paquetización de productos y mejorar la sistemática de ventas.
- Mantener el objetivo permanente de mejora de eficiencia, como condición indispensable para el crecimiento rentable del negocio, sin reducir el nivel de servicio a los clientes. Las acciones más importantes son la implantación de más de 400 modificaciones de los sistemas y procedimientos internos de trabajo, el rediseño completo del proceso hipotecario y la externalización progresiva de determinados procesos y funciones.
- Ofrecer a los clientes una cartera completa de productos y alcanzar cuotas de mercado significativas en los negocios especializados (seguros y previsión, fondos de inversión, gestión de patrimonios), priorizando la función de distribuidor financiero, estableciendo acuerdos con operadores cualificados y realizando operaciones para crecer y ganar cuota de mercado en cada negocio.
- Alcanzar una cuota de mercado relevante en el negocio financiero relacionado con las importaciones, exportaciones e inversiones en el extranjero de las empresas españolas, así como dar un servicio financiero completo a las personas extranjeras que viven en España. Para ello se buscará la presencia en otros países de manera directa o mediante acuerdos de colaboración con entidades financieras de los mismos.
- En materia de responsabilidad social corporativa, entendiendo que la misma aporta valor a la empresa, cumplir toda la normativa aplicable, las recomendaciones no obligatorias emitidas por organismos e instituciones de reconocido prestigio y la adaptación para el sector financiero de la Global Reporting Initiative (GRI).
- De acuerdo con la condición de caja de ahorros, la naturaleza fundacional y el carácter benéfico-social de Bancaja, que es la sociedad matriz del Grupo, crear y mantener las obras sociales que contribuyan a la mejora de la calidad de vida y el progreso cultural y social en los territorios de actuación, destinando una parte significativa del beneficio anual a la financiación de las mismas, en el marco de las líneas establecidas por el Plan Estratégico de la Obra Social.

Algunas de las acciones más destacadas llevadas a cabo en 2004, en desarrollo de las líneas estratégicas señaladas anteriormente, han sido descritas al inicio de este informe.



### 1.1.2 Red comercial

Con el objeto de cubrir huecos con oportunidades de mercado e incrementar nuestra cobertura poblacional, se abrieron ciento veintiuna oficinas. Siguiendo la línea de especialización de la red de oficinas por segmentos de clientes, tres de ellas se han dirigido al sector de no residentes, dos a empresas y una a banca personal.

Oficinas abiertas en 2004	
A Coruña	4
Albacete	2
Alicante	7
Almería	3
Asturias	2
Badajoz	2
Baleares	7
Barcelona	11
Burgos	2
Cáceres	1
Cádiz	4
Ciudad Real	1
Córdoba	1
Girona	4
Granada	2
Guadalajara	1
Guipuzcoa	1
Huelva	1
Huesca	1
Jaén	1
León	2
Lleida	2
Lugo	2
Madrid	20
Málaga	12
Murcia	9
Ourense	1
Palencia	1
Pontevedra	2
Salamanca	1
Sevilla	5
Tarragona	3
Toledo	1
Valladolid	1
Zamora	1
<b>Total</b>	<b>121</b>



### 1.1.3 Nuevos productos y servicios

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

- Tarjeta de crédito Bancaja e-Business
- Seguro de repatriación para extranjeros
- Servicio de asesoramiento telefónico para extranjeros
- Transferencias transfronterizas "a mi País" online
- Bancaja Próxima Particulares en inglés
- Bancaja Garantizado Global Titans, F.I. 1 y 2
- Bancaja Fondos Gestión Dinámica, F.I.
- Bancaja Dividendos, F.I.
- Servicio de ingresos identificados
- Diversas emisiones: Depósito Multi-Renta, Renta Vitalicia, Depósito Ahorro regalo, Pagarés financieros para particulares y sociedades, y Ahorro Fiscal Seguro

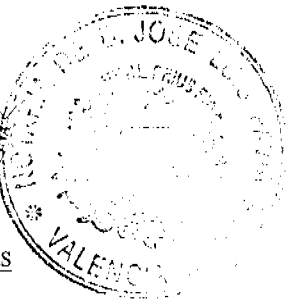
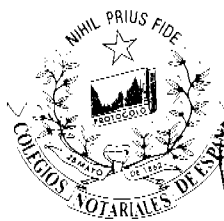
### 1.1.4 Canales alternativos

Los Canales Alternativos de distribución han seguido durante el año 2004 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 2004 acabó con un total de 1.262 cajeros, a través de los cuales se han realizado más de 53 millones de operaciones, un 5,8% más que en 2003, destacando el incremento de transferencias generadas en cajero (+65%), pago de recibos (+25%) y la puesta en servicio de la emisión de suplementos de libretas a través del cajero automático.
- En diciembre, Aenor renovó 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 real de disponibilidad de pago del conjunto de la red haya superado el 96% del tiempo total.





### Tarjetas

- Se ha superado la cifra de 1.784.000 tarjetas, incrementándose el número de tarjetas activas en el año en un 14,1%.

Las compras que se realizaron con el conjunto de tarjetas superaron los 1.546 millones de euros, un 19,8% más que en 2003, generando cerca de 33,4 millones de operaciones.

### Actividad merchant en comercios

- Se cierra el 2004 con un total de 18.020 terminales en puntos de venta (TPV) instalados, con una variación neta del 0,8% respecto al año 2003. Como acción relevante, en la actividad adquirente se realiza una campaña de rentabilización, lo que implica inicialmente una recuperación de terminales en comercios irrentables, compensada posteriormente con acciones comerciales de instalación. Las compras totales adquiridas superaron los 1.338 millones de euros, con un incremento del 2,18% sobre el 2003.

### Servicio Telefónico

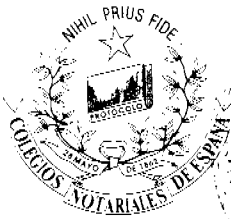
- Durante el año, Línea Directa ha recibido 815.000 llamadas, de las que se atendieron automáticamente de manera completa por el IVR el 58%.
- En conjunto, las actividades del Servicio Telefónico (incluyendo recobro, venta de entradas, soporte a clientes de cajeros, tarjetas e Internet, etc.) totalizaron 2.335.000 llamadas.

### Bancaja Próxima Particulares

- A lo largo del ejercicio se han ampliado las funcionalidades del canal, destacando el acceso a Bancaja Próxima en inglés, el servicio de mensajería y la posibilidad de obtener duplicados de recibos.
- La progresión en el ejercicio ha sido muy destacable: además de la actividad de información, durante el año se han realizado 846.000 operaciones de negocio, por importe de 626 millones de euros, representando incrementos del 29,3% y 19,9%, respectivamente.

### C.A.T. - Centro Hipotecario

- El Centro de Autorizaciones Telefónicas (CAT), facilitó operaciones por importe de más de 1.906 millones de euros (+50%), destacando su efectividad como fórmula de captación de clientes y expansión de mercados.



- El Centro Hipotecario formalizó en 2004 más de 36.000 operaciones de préstamo hipotecario (+18%), al tiempo que en ese período se realizó un proyecto de revisión en profundidad de los procedimientos de trabajo, aplicando técnicas modernas de análisis de procesos que han permitido realizar el trabajo de una forma más eficiente y con mejores tiempos de cara al cliente, lo que constituye una ventaja competitiva en el mercado hipotecario.

Por lo que se refiere a los Centros de Firma, en 2004 firmaron un total de 14.600 operaciones (+26%). Las tareas comerciales directamente realizadas en dichas firmas permitieron la venta de más de 68.000 productos y la captación de 198 millones de euros de recursos ajenos.

#### Bancaja Próxima Empresas

- En el año 2004 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 858.000 operaciones de negocio por importe superior a los 3.196 millones de euros.

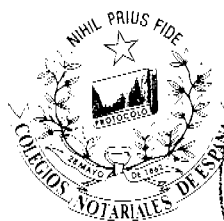
- Aparte de las operaciones simples, se han procesado más de 411.000 ficheros, que ha supuesto tratar casi 8,9 millones de operaciones con un volumen de negocio superior a los 7.245 millones de euros.

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.

#### **1.1.5 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, a través de los fondos de fondos de Bancaja, 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 la presencia en mercados internacionales donde los 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 permite 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.

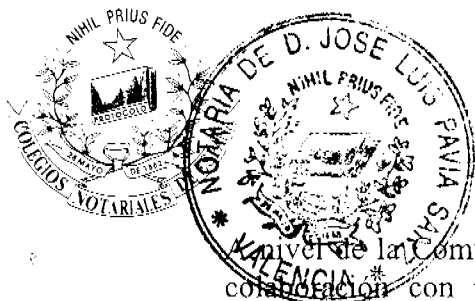


- Bank of China, China: Acuerdo de cooperación con el principal banco chino con el fin de facilitar y garantizar tanto las exportaciones de los clientes españoles, como el desarrollo de sus proyectos de instalaciones productivas en China. Este acuerdo, que es el primero en su género protagonizado por una entidad financiera española en China, implica el soporte recíproco en un amplia gama de productos y servicios. Asimismo, en 2004, Bancaja ha abierto una oficina de representación en Shanghai que permitirá dar una adecuada cobertura a operaciones que se realicen entre ambos países.
- 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).

#### 1.1.6 Principales inversiones estratégicas

Durante el ejercicio 2004, las actuaciones más relevantes del Grupo Bancaja en la toma de participaciones en compañías de diferentes sectores han sido las siguientes:

- **Sector financiero:** En 2004, Bancaja ha constituido dos sociedades filiales, Bancaja Capital, S.A., y Bancaja Emisiones, S.A., cuyo objeto es, por un lado, la emisión de participaciones preferentes y, por otro, de instrumentos de deuda con la garantía, que podrá ser subordinada o no, para su colocación en los mercados tanto nacionales como internacionales.
- **Sector inmobiliario:** Participación del 6,01% en el capital de la inmobiliaria de ámbito nacional Metrovacesa, S.A. En el ejercicio 2004 ha aumentado la participación desde el anterior 3,02 % hasta el 6,01% actual, como consecuencia de la conversión de obligaciones en acciones de la sociedad, posicionando a Bancaja como uno de los principales accionistas.

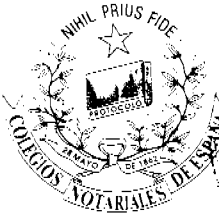


de la Comunidad Valenciana, Bancaja, a través de distintas sociedades y en colaboración con promotores y socios privados, participa en diversos proyectos inmobiliarios, en estos momentos en fase de desarrollo, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Proyecto de desarrollo urbanístico del Parque Central de Valencia.
- Desarrollo de complejos hoteleros y campos de golf en Peñíscola, Benicásim y Santa Pola.
- Participación del 90% en la sociedad Catalano Levantina de Inmuebles Costeros S.A., sociedad que está desarrollando un proyecto de construcción y explotación de un hotel de cinco estrellas gran lujo en la ciudad de Valencia.
- Participación, junto con la Generalitat Valenciana, en la sociedad 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.

Fuera de la Comunidad Valenciana Bancaja, a través de sus sociedades participadas inmobiliarias, también participa en el desarrollo de un proyecto urbanístico residencial en la Región de Murcia conjuntamente con Caja de Ahorros de Murcia e Iberdrola, S.A., en Águilas (Murcia), en el marco de una Actuación de Interés Regional .

- **Sector hotelero:** Participación del 6,12% en la cadena hotelera NH Hoteles, 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, de la que uno de los principales accionistas es Cartera de Participaciones Empresariales CV, (sociedad participada al 50% por Bancaja). Sitreba, S.L., tiene una participación en Abertis del 5,50%.
- **Sector aguas y energía:** Participación de un 5,00% en Enagás, S.A.. Otras participaciones significativas en este sector son las siguientes: Iberdrola, S.A., (1,00%) y Aguas de Valencia (20,65%). Todas ellas sociedades cotizadas.



- **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.
- **Residencias para mayores:** 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.

### 1.1.7 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 26,4 millones de euros. El número de convenios con SGR a 31 de diciembre a nivel nacional asciende a ocho.
- 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 2004, ascendió a un total de 169,7 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 58,7 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, ha supuesto que la financiación facilitada por Bancaja durante el ejercicio ascendiera a 5,6 millones de euros.
- En 2004 se ha suscrito por primera vez convenio con el Instituto de Diversificación y Ahorro de la Energía y el ICO, habiéndose aprobado al 31/12/04 operaciones por 4,2 millones de euros.

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.

En este sentido, cabe señalar que durante el año se realizaron una emisión de deuda senior, tres de titulizaciones y una de obligaciones subordinadas perpetuas, lo que supuso un total de 5.190 millones de euros.



En el capítulo de titulaciones cabe destacar dos hechos relevantes:

- Durante 2004 Bancaja lanzó la primera titulización en nuestro país de préstamos hipotecarios a personas jurídicas (MBS1). Este acontecimiento la confirma como una entidad puntera y de referencia en el, cada vez más importante, mercado de bonos de titulización.
- Por otro lado, Bancaja fue el primer originador de emisiones de titulización hipotecaria de Europa continental.

Asimismo, a finales de 2004 se lanzó la primera emisión de obligaciones subordinadas perpetuas, lo que permitió reforzar la posición de Recursos Propios aprovechando, además, que el momento de mercado permitió la financiación a unos precios muy atractivos.

Cabe destacar, por último, la buena acogida que entre los inversores está teniendo las emisiones de Bancaja, tanto por elevado número de inversores que acuden a las emisiones como por el grado de sobresuscripción que presentan.

*Emisiones internacionales de Bancaja en 2004.*

<u>Emisor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Emisión (*)</u>
Bancaja	Febrero 2004	Deuda senior	1.200
Bancaja Emisiones	Noviembre 2004	Deuda subordinada perpetua	500

(\*) Datos en millones de euros.

*Emisiones de titulización en 2004*

<u>Emisor</u>	<u>Fecha</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Emisión (*)</u>
Bancaja MBS1	Mayo 2004	Préstamos hipotecarios a personas jurídicas	690
Bancaja 7 FTA	Julio 2004	Préstamos hipotecarios a personas físicas	1.900
FTPYME Bancaja 3	Octubre 2004	Préstamos a empresas no financieras	900

(\*) Datos en millones de euros.



Bancaja confirmó en 2004 las calificaciones recibidas en años anteriores de las agencias de rating, a corto y largo plazo, y mejoró el rating individual, según se detalla a continuación:

	FICH IBCA	MOODY'S
Corto plazo	F1	P-1
Largo plazo	A+	A1
Individual	A / B	-
Fortaleza financiera	-	B-
Soporte	3	-

Por lo que se refiere a la actividad de mercado de capitales, se ha seguido consolidando durante el año la distribución a clientes institucionales. El volumen negociado en títulos de Renta Fija Privada durante el año ha ascendido a 2.334 millones de euros, lo que representa un incremento del 42% respecto al año anterior.

En el capítulo de mercados primarios, Bancaja ha participado en las siguientes operaciones a lo largo de 2004:

Emisor	Rating	Instrumento	Estatus	Importe (*)
Banco Sabadell	A2	Deuda Subordinada	Asegurador	300
Valencia Hipotecario 1	Varios tramos	MBS	Colead manager	472
MBS Bancaja 1	Varios tramos	ABS	Colead manager	690
Banco Pastor	A3	Deuda Subordinada	Asegurador	300
Pastor IM2 FTA	Varios tramos	MBS	Asegurador	1.000
TDA 20 Mixto	Varios tramos	MBS	Asegurador	421
Rural Hipotecario	Varios tramos	MBS	Asegurador	950
Bancaja 7 FTA	Varios tramos	MBS	Colead manager	1.900
Bancaja FTPYME 3	Varios tramos	ABS	Colead manager	900
Bancaja	A2	Deuda Subordinada	Colocadores	500
PMI 2	Varios tramos	MBS	Colead manager	295

(\*) Datos en millones de euros.

Por su lado, durante 2004 se ha observado una reactivación de las operaciones de salida a Bolsa. Seguidamente se presenta las operaciones de OPV en las que ha participado Bancaja:

Empresa	Fecha	Estatus
Fadesa	Abril 2004	Aseguradores principales tramo minorista
Tele 5	Junio 2004	Aseguradores tramo minorista

Por último, la participación del grupo Bancaja en el volumen liquidado en la Bolsa de Valencia se mantiene en un nivel relevante, representando el 8,8% de los cánones liquidados por la Bolsa de Valencia en 2004, con un aumento en relación al año anterior del 38,1%.





### 1.1.8 Innovación y desarrollo tecnológico

Los objetivos de Bancaja en el ámbito tecnológico se centran, principalmente, en la mejora en la calidad de servicio a sus clientes. En el año 2004 se han realizado una serie de proyectos que han incrementado tanto la disponibilidad los mismos en la franja horaria de utilización, como en el tipo y variedad de operaciones puestas a disposición de los clientes.

Los principales proyectos desarrollados en el año 2004 se han centrado en los siguientes aspectos:

- Aumento de la funcionalidad de servicios desatendidos, tales como Internet y tarjetas.
- Finalización de los proyectos de banca internacional y tesorería, lo que ha aumentado la capacidad de dar servicio, principalmente a las empresas.
- Incremento de los servicios prestados a terceros en el marco de la campaña “Nuevos ciudadanos”.

### 1.1.9 Recursos humanos

La gestión de los recursos humanos tiene como núcleo principal la consecución de altos niveles de eficiencia, desarrollando y aplicando sistemas que concilien los intereses de los empleados con las finalidades y objetivos de los planes estratégicos de la entidad.

Son pilares básicos de la implantación de los proyectos institucionales y de negocio, la continua mejora de la cualificación profesional, la adecuada correspondencia del binomio persona-puesto, y la oportuna conjugación del funcionamiento de las herramientas de gestión y el marco normativo vigente.

La importancia concedida a la comunicación se constata mediante el incremento y constante actualización de los contenidos de la Intranet.

### 1.1.10 Obra Social

La Asamblea General de la Caja, celebrada el 30 de junio de 2004, acordó distribuir el excedente del ejercicio anterior, destinando 38 millones de euros a Obra Social.



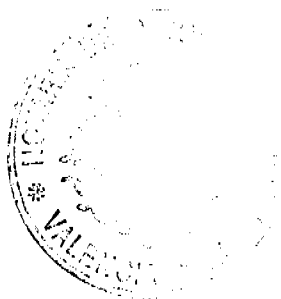
También aprobó el presupuesto para el ejercicio 2004 por un importe total de 39,3 millones de euros. Ambos acuerdos fueron autorizados por el Instituto Valenciano de Finanzas en resolución adoptada el 2 de septiembre del mismo año.

Al final del ejercicio, el presupuesto de la Obra Social había sido ejecutado prácticamente en su totalidad. De las numerosas actividades realizadas en 2004, merecen destacarse las siguientes:

- En el mes de agosto y en San Salvador, capital de El Salvador, se inauguró una residencia de estudiantes para jóvenes universitarios sin recursos, procedentes de zonas rurales de aquel país. Esta iniciativa es fruto de un convenio de colaboración con la Dirección General de Cooperación de la Generalitat Valenciana.
- Se convocó la décima edición del Concurso de Jóvenes Emprendedores. Durante los últimos diez años se han desarrollado más de cien proyectos empresariales que han creado 500 empleos.
- En el mes de diciembre, en Morelia, capital del estado de Michoacán (México), se inauguró un Centro de Apoyo al Voluntariado con la finalidad de ayudar a las asociaciones de aquel país que utilizan voluntarios para cooperar en la resolución de los problemas sociales.
- El convenio firmado con el Centro de Estudios para la Integración y Formación de Inmigrantes (CEIM), ha permitido ampliar los servicios sociales prestados a los nuevos ciudadanos, que desde hace tres años viene atendiendo Bancaja, dentro de su Plan de apoyo a una sociedad intercultural.
- La colección de obra gráfica de Picasso que posee la obra social de Bancaja, se ha visto enriquecida con la adquisición de 24 nuevos libros ilustrados con grabados del artista.
- Entre las nuevas exposiciones patrocinadas en 2004, destacan, por el éxito alcanzado, la dedicada a "Roy Lichtenstein" en el Centro Nacional de Arte Reina Sofía, con 350.000 visitantes y la titulada "Faraones" con piezas procedentes del museo de antigüedades de El Cairo mostrada en Alicante y Valencia, que registró una afluencia de 400.000 personas.

Además, el Consejo de Administración aprobó un nuevo plan estratégico de la obra social, para el período 2004-2007, cuyas principales características son:

- Priorizar la actuación de la obra social en la línea Jóvenes, para dicho colectivo.
- Una segunda línea de actividades llamada Desarrollo social, atenderá las necesidades de la tercera edad y de los inmigrantes.



- Mantener la línea Cultura, para reforzar la transmisión de imagen.
- Reducir el número de actividades al objeto de ganar en importancia e impacto y extender las mismas a todo el ámbito de actuación de la Caja.
- Incrementar la comunicación para obtener una mayor visibilidad.
- Evaluar las actividades al objeto de comprobar su adecuación a las líneas, antes de su realización, y posteriormente para conocer su impacto social.
- Mantener la eficiencia en la gestión para optimizar los recursos.

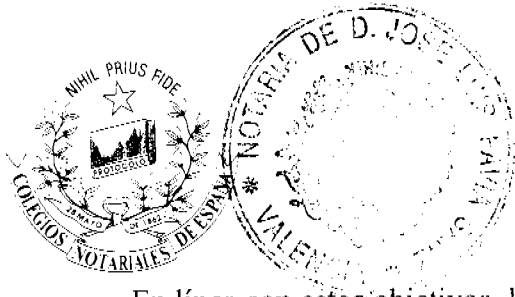
### 1.1.11 Responsabilidad Social Corporativa

El Consejo de Administración de Bancaja acordó, el 22 de julio de 2004, la puesta en marcha de un plan de actuación en materia de transparencia y gobierno corporativo, con la convicción de que su desarrollo e implantación era uno de los principales compromisos que la Entidad debía asumir durante los próximos años con sus empleados, clientes, inversores y la sociedad en su conjunto.

Este plan de actuación contempla el cumplimiento progresivo de:

- La normativa emitida que sea de aplicación.
- Las recomendaciones y directrices no obligatorias aplicables emitidas por organismos e instituciones públicas de reconocido prestigio.
- La adaptación al sector financiero de Global Reporting Initiative (GRI), lanzada en 1997 como iniciativa conjunta de CERES (Coalition for Environmentally Responsible Economies) y PNUMA (Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente).

Para desarrollar sus directrices, el Consejo de Administración autorizó la creación del departamento de Responsabilidad Social Corporativa, adscrito a Presidencia, y la constitución de un Comité de Responsabilidad Social Corporativa, como órgano interno de trabajo y coordinación integrado por los responsables de las principales áreas implicadas en el plan de actuación. Con su creación, en septiembre de 2004, Bancaja ha sido una de las primeras Cajas de Ahorro en contar con un departamento y un comité específicos en estas materias.



En línea con estos objetivos, las actuaciones más relevantes desarrolladas por la Entidad en el segundo semestre del ejercicio 2004 han sido:

- Aprobación del Reglamento para la defensa del cliente de Bancaja y adscripción del Servicio de Atención al Cliente al departamento de Responsabilidad Social Corporativa, para garantizar la autonomía de sus decisiones.
- Autorregulación voluntaria de los órganos de gobierno, aprobando en este período los reglamentos de la Asamblea General, Consejo de Administración, Comisión de Control, Comisión de Inversiones y Comisión de Retribuciones.
- Adecuación de la información difundida a través de la web de la Entidad a las exigencias normativas establecidas por la CNMV para las Cajas de Ahorros que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores, incorporando tanto la información de carácter obligatorio como voluntario.
- Aprobación de la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y asunción del compromiso de implantar en Bancaja, de modo gradual, los diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

#### 1.1.12 Asuntos institucionales.

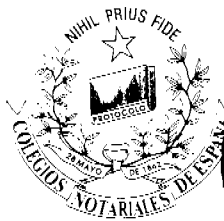
A lo largo del ejercicio 2004 se han producido las siguientes variaciones en los Órganos de Gobierno:

El 16 de enero, D. Angelino Torres Latorre manifestó su renuncia, por motivos personales, al cargo de consejero general por el grupo de Generalitat Valenciana, siendo sustituido por Dña. María Amparo Escrig Marco.

El 19 de enero, D. Vicent Josep Frías Diago renunció, por motivos personales, a su cargo de consejero general por el grupo de Corporaciones Municipales y fue sustituido por D. Amado Damaret Puig.

El Sr. Frías Diago era, a su vez, suplente del Sr. Cataluña Oliver en el Consejo de Administración y la Comisión Delegada de la Asamblea General por el grupo de Corporaciones Municipales quedando, en consecuencia, las suplencias de estos cargos sin cubrir.

El 15 de abril falleció D. José Manuel Pérez Blay, consejero general por el grupo de Corporaciones Municipales y ha sido susituido por D. Pedro Álvarez Bonet.



El día 19 de mayo de 2004, D. Aurelio Martínez Estévez, miembro de la Asamblea General por el grupo de Corporaciones Municipales, renunció al cargo de consejero, debido a su nombramiento como Presidente del Instituto de Crédito Oficial, y fue sustituido por D. Josep Lluís de la Piedad Pérez.

El 7 de julio de 2004 se produjo el fallecimiento de D. Leopoldo Vidal Fontiña, consejero general en representación de la Generalitat Valenciana, siendo sustituido por Dña. María Soledad Vivó Lozano.

El 13 de julio, D. José Huesca Soler, elegido en el último proceso electoral por el grupo de Impositores, presentó la renuncia por motivos personales. Le sustituyó en el cargo Dña. Asunción Lázaro Real.

El 30 de junio de 2004, la Asamblea General de la Entidad aprobó la modificación de los estatutos y del reglamento de elecciones de la Caja, adaptándolos a la nueva legislación sobre transparencia y a los nuevos criterios de representatividad territorial en los órganos de gobierno. Dicha actualización fue autorizada por el Instituto Valenciano de Finanzas mediante resolución de 6 de octubre de 2004 y quedó inscrita en el Registro Mercantil de Castellón con fecha 18 de noviembre de 2004.

En virtud de estas modificaciones, se han producido los siguientes acontecimientos:

- La Comisión de Control ha asumido estatutariamente las funciones que la ley asigna a los Comités de Auditoría.
- Se han constituido la Comisión de Inversiones y la Comisión de Retribuciones, como órganos de apoyo al Consejo de Administración.

## 1.2 Banco de Valencia

Durante el ejercicio 2004, dado el marco de tipos de interés más bajo en décadas, inalterado en el 2% desde junio de 2003, la prioridad para Banco de Valencia ha sido la obtención de los márgenes y beneficios comprometidos con sus accionistas.



Se superaron los retos trazados en la Junta General de Accionistas de febrero de 2004, siendo destacable tanto el incremento de volumen de negocio interanual conseguido –a tasas del 19,92%, se aumentan más de 2.500 millones de euros- como el alza del beneficio neto sobre 2003, el 12,17%, hasta los 81,7 millones de euros, con incremento de la tasa interanual conseguida en los dos últimos ejercicios.

	2004: objetivo de incremento ante Junta General	2004: consecución de aumento
BENEFICIO NETO	10%	12,17%
INV. CREDITICIAS SECTOR PRIVADO	15%	20,53% (1)
RECURSOS	10%	20,46% (2)

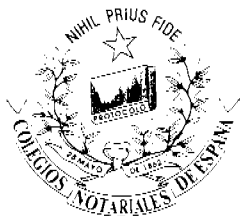
- (1) Computando la titulización hipotecaria realizada durante el ejercicio, el incremento se eleva hasta el 26,88%.
- (2) Si se deducen las dos emisiones de Cédulas Hipotecarias –por un montante global de 500 millones de euros- colocadas en los mercados institucionales, el incremento de los Recursos pasa a ser del 11,97%, interanual.

Adicionalmente, la ganancia en la cuota de mercado del sector bancario sigue siendo un objetivo reiterado que se salda en 2004 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 29% desde 1999. En España alcanza el 1,92%, lo que supone un avance del 149% en los últimos diez años y el 43% en los últimos cinco ejercicios, desde el 31 de diciembre de 1999.

En Depósitos, esas mismas referencias suponen llegar en la Comunidad Valenciana y España, al 22,15% y 1,91% de cuota, respectivamente, con avances del 73% y 75% desde 1994, y 35%, 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, con especial mención al incremento interanual del margen de explotación, un 5,92%; además, estos avances se consiguen en un entorno de tipos desfavorable –2% de tipo de intervención del Banco Central Europeo, inalterado desde junio de 2003- lo que minorra los márgenes unitarios bancarios.



- La mejora de la eficiencia, en el entorno del 40% para su ratio de eficiencia estricto.
- 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 el Banco de Valencia se ha multiplicado por 9,5 en 10 años, (el 140% más que la media de su sector) mientras lo ha hecho por 2,94 el IBEX 35, por 3,36 en la Bolsa de Madrid, por 3,44 la de Valencia y por 3,96 sus homólogos competidores.

#### Principales magnitudes del Grupo Banco de Valencia en 2004

NEGOCIO (miles de euros)	Saldo 31.12.04	Variación	
		Absoluta	%
ACTIVO TOTAL EN BALANCE	9.099.288	1.493.913	19,64%
VOLUMEN DE NEGOCIO	15.194.821	2.584.860	20,50%
Inversiones crediticias netas	8.272.076	1.428.189	20,87%
Recursos gestionados de clientes	7.096.318	1.205.361	20,46%
Recursos ajenos en balance	6.478.664	1.131.726	21,17%
Operaciones fuera de balance (1)	617.654	73.635	13,54%
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	120.917	9.145	8,18%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	81.758	8.873	12,17%
RECURSOS			
EMPLEADOS	1.696	58	3,54%
OFICINAS	362	14	4,02%
CAJEROS AUTOMÁTICOS	345	7	2,07%

(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 20,46%, claramente por encima de lo que hoy se conoce del sector, destacando el crecimiento interanual del 21,17% en los Recursos Ajenos, si bien el crecimiento con clientes minoristas se sitúa en el 12%.
- La renovación por quinto 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 34,16% de la cartera crediticia hipotecaria facilitada a las familias, que ya supone más del 57% 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 y el 0,51% de 2004.
- La apertura de oficinas, fundamentalmente centradas en Cataluña, Madrid, Navarra y La Rioja. Se han abierto setenta y nueve en los últimos seis años, lo que significa un incremento de red del 28% 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 60%.
- El avance de nuevo en el ratio de eficiencia hasta el 40,05%, lo que significa que se es capaz de competir con casi 7 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 86.000 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 2004 con un crecimiento del 32,34%.
- La elevada rentabilidad del Banco de Valencia, que se sitúa en la banda alta del sector, con un beneficio sobre recursos propios situado en 2004 (ROE) en el 15,81% y un beneficio sobre activos (ROA) del 1,47%. Dicha rentabilidad está fundada en la tipicidad y recurrencia del beneficio, siendo particularmente destacable el incremento del margen de explotación en un 5,92%, y que superaría el 9,15% si se homogeneizara su comparación con la del ejercicio anterior, por el efecto -neutro para el beneficio- de los dividendos extraordinarios pagados por Abertis en los primeros seis meses de 2003.
- El aumento en las plusvalías acumuladas en la cartera de participaciones del Banco hasta los 139,4 millones de euros, con un incremento en el año de 57,1 millones, imputables fundamentalmente a Abertis (antes Áurea y Aumar).
- El nuevo incremento del beneficio por acción hasta los 0,83 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 distintas entidades complementarias que buscan la eficiencia con productos competitivos, filosofía financiera, innovación, anticipación al mercado, calidad de servicio y una formación continua a la red de distribución, para cubrir todas las necesidades aseguradoras de los clientes.

#### Grupo de Seguros de Bancaja

(Miles de euros)

	31.12.04	31.12.03	%
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	57.887,24	53.635,96	7,70
SEGUROS Vida, Accidentes y Enfermedad			
Primas	801.965,17	1.076.333,08	-25,49
Provisiones técnicas	3.568.784,26	3.258.975,73	9,51
PLANES DE PENSIONES			
Patrimonio gestionado	1.428.829,01	1.257.822,18	13,60
Aportaciones	244.814,37	212.496,01	15,21
INTERMEDIACIÓN			
Primas de pólizas vivas	55.989,96	51.578,67	12,51
Comisiones	21.398,11	19.586,02	9,25

Cifras de clientes

	31.12.04	31.12.03	%
Pólizas gestionadas en seguros Vida, Accidentes y Enfermedad	1.346.095	1.267.922	6,17
Participes en planes de pensiones	217.236	194.721	11,56
Pólizas vivas intermediadas	251.935	231.167	12,81

Notas destacadas del ejercicio:

- En general, el año 2004 ha sido un buen ejercicio para los mercados financieros. No obstante, los tipos de interés se han mantenido bajos, por lo que el cliente que buscaba seguridad, liquidez y rentabilidad en su ahorro lo ha encontrado en el mercado inmobiliario, provocando un alto grado de endeudamiento.
- Aseval ha focalizado sus esfuerzos en productos de ahorro y previsión con rentabilidad garantizada, como por ejemplo Renta Vitalicia y Ahorro Fiscal Seguro.
- Durante este ejercicio y en materia legislativa, cabe destacar la entrada en vigor del nuevo Reglamento de Planes de Pensiones, que contempla modificaciones en distintos aspectos que las entidades gestoras debían poner en práctica. Aunque muchos de estos cambios Aseval ya los cumplía, puso todos los mecanismos necesarios para adecuarse a la nueva normativa en el menor tiempo posible y seguir dando el mejor servicio a sus participes.



- A 31 de diciembre de 2004, Aseval ha obtenido un crecimiento de provisiones técnicas del 9,51% y del 13,60% del patrimonio gestionado.
- Además, durante este ejercicio se ha consolidado el modelo de Bancaseguros del Grupo Aviva en España, lo que se traduce en que Aseval, la entidad líder del proyecto, haya facilitado ya al resto de aseguradoras de las distintas redes que componen esta alianza, todas las modalidades de seguros de vida, productos de previsión y planes de pensiones. Esta gestión ha permitido mantener, un año más, al Grupo Aviva en el primer puesto del mercado asegurador español.
- Coseval II, la Sociedad de Agencia de Seguros, durante este año ha captado un gran volumen de negocio con su seguro de hogar Caja Hogar Plus, sobre todo debido al alto número de hipotecas concedidas y la vinculación del producto a esta operación.
- Por otro lado, la Correduría Especializada del Grupo, Segurval, mantiene su fuerza de apoyo a la red comercial, en su objetivo de especialización y segmentación del negocio, brindando una oferta aseguradora adecuada a las necesidades de cada momento y cada sector.
- Además, el Grupo de Seguros ha mantenido y potenciado uno de sus principales objetivos: un plan de formación activo a las oficinas de la red financiera en línea a su plan de expansión.

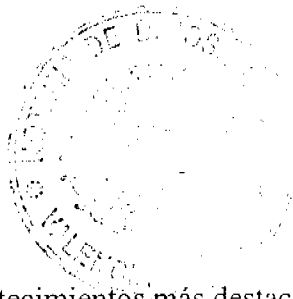
Un año difícil, en el que nuevamente el Grupo de Seguros de Bancaja ha hecho un balance positivo al tener siempre claro su camino y la clave de su éxito: la integración en la cultura de la Caja, siendo innovadores y con una orientación total hacia el cliente para cubrir sus necesidades a lo largo de su ciclo vital.

#### *1.4 Gestoras de inversión*

##### *1.4.1 Gebasa*

El resultado de la sociedad, antes de impuestos, ascendió a 6,5 millones de euros, con un crecimiento del 11,93% sobre el ejercicio anterior.

Al cierre del ejercicio, el volumen de patrimonio administrado superó los 2.168 millones de euros, con un crecimiento del 28,59% sobre el ejercicio anterior, y el número de instituciones administradas creció de 53 a 60.



Los acontecimientos más destacados, durante el 2004, son los siguientes:

- Como consecuencia del vencimiento de la garantía:
  - El 24 de septiembre Bancaja Garantizado Japón Euro, F.I., modificó su denominación a Bancaja Dividendos, F.I. y su política de inversión a renta variable euro.
  - El 24 de septiembre Bancaja Top Garantizado, F.I., modificó su denominación a Bancaja Fondos Gestión Dinámica F.I. y su política de inversión a global.

En relación a la constitución de nuevos productos:

- El 13 de enero, se aprobó el folleto de un nuevo fondo garantizado promovido por el Banco de Valencia, Fondo Valencia Garantizado Mixto 1, F.I.. Se garantiza el 103% de la inversión inicial más el 50% de la revalorización media del Ibex 35, a fecha 1 de febrero de 2008. El objetivo de patrimonio fue de 20 millones de euros hasta el día 29 de junio de 2004.
- El 19 de abril se aprobó el folleto de un nuevo fondo garantizado promovido por el Banco de Valencia, Fondo Valencia Garantizado Mixto 2, F.I.. Se garantiza el 103% de la inversión inicial más el 50% de la revalorización media del Ibex 35, a fecha 12 de agosto de 2008. El objetivo de patrimonio fue 20 millones de euros, hasta la fecha 29 de junio de 2004.
- El 24 de junio se aprobó el folleto de un nuevo fondo garantizado promovido por Bancaja, Bancaja Garantizado Global Titans, F.I.. Se garantiza el 100% de la inversión inicial más el 60% de la revalorización media del índice Global Titans, a fecha 30 de septiembre de 2008. El objetivo de patrimonio fue 75 millones de euros, hasta la fecha 17 de septiembre de 2004.
- El 16 de septiembre se aprobó el folleto de un nuevo fondo garantizado promovido por el Banco de Valencia, Fondo Valencia Garantizado Mixto 3, F.I.. Se garantiza el 104 % de la inversión inicial más el 50 % de la revalorización media del Ibex 35 comprendida durante el período de 14 de diciembre de 2004 al 14 de diciembre de 2008, ambos inclusive. El objetivo de patrimonio fue 25 millones de euros, hasta la fecha 14 diciembre de 2004.
- El 25 de noviembre se aprobó el folleto de un nuevo fondo garantizado promovido por Bancaja, Bancaja Garantizado Global Titans 2, F.I.. Se garantiza el 100% de la inversión inicial más el 60% de la revalorización media del índice Global Titans, a fecha 28 de febrero de 2009. El objetivo de patrimonio es 30 millones de euros, hasta la fecha 2 de febrero de 2005.

- Debido a la firma con fecha 20 de septiembre de los contratos de presentación y asesoramiento para los fondos de la entidad Grupo Privary, S.L., se constituyeron dos fondos:

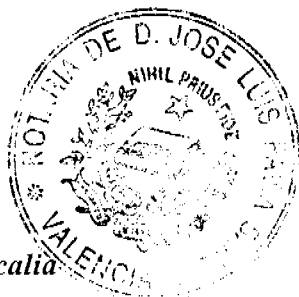


- *Privary F1 Discrecional, F.I.*, cuya política de inversiones es global, invirtiendo en renta variable hasta el 100 %, siendo su depositaria Bancaja y siendo asesor el Grupo Privary S.L.
- *Privary F2 Discrecional, F.I.*, cuya política de inversiones es global, invirtiendo en renta variable hasta el 50 %, siendo su depositaria Bancaja y siendo asesor el Grupo Privary, S.L.

- Asimismo, y mediante la firma de un contrato de subgestión, pasó a hacerse cargo de la gestión de Fondo Valencia Internacional, F.I., Nordkapp A.V. en lugar de Morgan Stanley, subgestora en los últimos años.
- Durante el mes de septiembre, Gebasa recibió la visita la Comisión Nacional del Mercado de Valores, llevando a cabo su inspección. La última visita de este organismo a esta entidad se produjo en el año 1995.

A 31 de diciembre de 2004, Gestora Bancaja S.G.I.I.C., S.A., administraba sesenta instituciones de inversión colectiva:

Instituciones de inversión colectiva	2004
FIAMM	4
FIM	56
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	7
Renta variable garantizada	12
Renta variable internacional	4
- Fondos	3
- Fondo de fondos	1
Global	9
- Fondo de fondos	7



#### 1.4.2 Arcalia

Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., y su grupo de sociedades dependientes, han obtenido un resultado antes de impuestos de 841 miles de euros, un 275,54% más que el año anterior, evolución ésta que se sustenta, básicamente, en la buena marcha del negocio y también porque este ejercicio es el primero completo que recoge los efectos positivos por la racionalización de gastos derivados de la fusión culminada en el ejercicio anterior (Arcalia Patrimonios, A.V., S.A., antes SB Activos, A.V., se fusionó con Arcalia Corporación de Gestión e Inversiones, A.V.)

Precisamente en este ejercicio, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado a la sociedad el plan plurianual presentado para amortizar el fondo de comercio puesto de manifiesto como consecuencia de dicha fusión. Siguiendo este plan, la sociedad ha amortizado una parte de dicho fondo de comercio contra resultados del ejercicio por importe de 3.424 miles de euros.

A finales del ejercicio, el patrimonio total gestionado y administrado por la sociedad se ha situado en 1.607.651 miles de euros, un 15,06% más que un año antes.

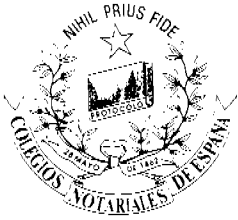
La sociedad gestiona 137 sociedades de inversión colectiva más 9 instituciones también de inversión colectiva (fondos de inversión y de pensiones).

#### 1.5 Grupo Inmobiliario

Durante el ejercicio 2004, 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 superado las expectativas de crecimiento de volumen de negocio y resultados, consolidando su posición de liderazgo en la Comunidad Valenciana.

Los aspectos más destacables de la actividad desarrollada en el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

- Las actividades de desinversión de inmuebles y alquileres se están viendo reducidas por la disminución progresiva del volumen de activos adjudicados.
- A través de la sociedad Sanyrés Mediterráneo, S.L., y sus sociedades participadas se ha continuado con el desarrollo previsto de los proyectos de complejos residenciales para mayores, destacando la apertura de las residencias de Calpe, Santa Pola Playa y Tavernes de la Valldigna, encontrándose en construcción cinco residencias más en la provincia de Valencia y la primera fase del complejo "Alfàs del Sol" en L'Alfàs del Pi.
- Se ha iniciado la construcción del hotel de lujo Westin Alameda en Valencia, cuyas obras está previsto que finalicen en los primeros meses de 2006.



- En la actividad de promoción inmobiliaria, desarrollada a través de Cisa Habitat, S.L., y sus sociedades participadas, destaca la terminación de las promociones residenciales de Atalayas de Aldea del Mar -fase I- (Torrevieja) y Polo y Peyrolón (Valencia). A final de 2004 se encuentran en construcción once promociones con más de 1.000 viviendas en diferentes grados de avance. Asimismo, en los próximos dos años está previsto iniciar veinte nuevas promociones con aproximadamente 3.000 viviendas, destacando por su importancia "Pueblo los Monteros" en Marbella y "Metrópoli" en Burjassot.
- En gestión de suelo, Actura ha continuado con su actividad, siendo de destacar las adquisiciones realizadas en Cabo Cope (Murcia), Rabassa (Alicante), Valencia y Burriana. Se han constituido dos nuevas sociedades. Se han concluido obras en Santa Pola (Sector 2) y Carcaixent (Aguas Vivas) y se han iniciado en Villarreal. Se han aprobado, además, las reparcelaciones del Sector 7 de Bétera y de los Sectores San Vicente y Montesano en San Antonio de Benagéber. Finalmente, cabe destacar el éxito alcanzado en la gestión urbanística y comercialización del complejo Panorámica en Sant Jordi (Castellón), en el que también se han iniciado las obras de urbanización.
- En la actualidad 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 cuatro programas de actuación urbanística en distintos municipios de la Comunidad Valenciana. Además, ha invertido en la adquisición de suelo en otros cinco sectores, cuyo desarrollo urbanístico se llevará a cabo por terceros, e interviene en otros tres proyectos que, aunque de naturaleza inmobiliaria, corresponden a actividades diferentes a la ordinaria de desarrollo de suelo del Grupo Inmobiliario, consistentes básicamente en el arrendamiento para su explotación por terceros de activos inmobiliarios (básicamente campos de golf y hoteles), resultantes de su actividad principal.

El beneficio consolidado después de impuestos (incluyendo sociedades participadas por puesta en equivalencia) del Grupo Inmobiliario en el ejercicio 2004 ha ascendido a 40,9 millones de euros, con un incremento de un 31% respecto del año anterior. La cifra neta de negocios consolidada ha alcanzado un importe de 57,8 millones de euros, con una variación de -12,8% respecto al año anterior. Esta reducción es consecuencia del cambio de criterio contable de reconocimiento de resultados seguido en la sociedad promotora, Cisa Habitat, tomando como referencia las Normas Internacionales de Contabilidad. Las principales magnitudes del Grupo durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:



2004

(Miles de euros)

MARGEN ORDINARIO	43.547
MARGEN EXPLOTACIÓN	32.768
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	47.439
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	40.889
FONDOS PROPIOS	118.351
TOTAL INVERSIÓN (1)	390.000

(1) Suelo, promoción y otros activos.

### 1.6 *Cavaltour*

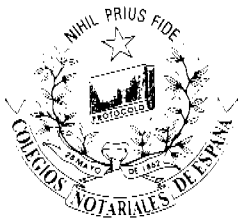
Cavaltour, la agencia de viajes del Grupo Bancaja, que opera por venta telefónica, registró en el ejercicio 2004 un volumen de negocio de 25,6 millones de euros, un 37% más que en 2003, atendiendo más de 154.000 llamadas telefónicas que se concretaron en más de 32.500 reservas operadas y 94.000 viajeros. Las ventas por Internet han aumentado un 235% respecto al ejercicio pasado, alcanzando una facturación superior a los 600.000 euros.

2004 ha sido el primer ejercicio en el que Cavaltour ha desarrollado su actividad en las nuevas oficinas de Pasaje Ventura Feliu, número 16 en Valencia.

Durante ese año se ha llevado a cabo el lanzamiento de "Cavaltour Selección", un nuevo modelo de gestión para atender a los clientes de Banca Personal y empleados del Grupo Bancaja.

## 2. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se ha producido ningún acontecimiento especialmente significativo, desde el 31 de diciembre de 2004 hasta la aprobación de este informe.



### 3. EVOLUCIÓN PREVISIBLE EN 2005

Toda previsión sobre el comportamiento de la economía en el presente año, cualquiera que sea el ámbito al que se refiera, no puede eludir los elementos de incertidumbre que presenta la situación actual. La inestabilidad geoestratégica y el clima de relativa inseguridad que se respiran mundialmente; la elevación sustancial de los precios del petróleo de los meses precedentes, la posición del dólar así como una cierta perspectiva de ralentización en el ritmo de crecimiento del conjunto de las economías del mundo, obligan a realizar pronósticos prudentes.

En este sentido, cabe interpretar las sucesivas revisiones que diferentes organismos internacionales han ido haciendo a sus estimaciones para 2005, aunque, bien es verdad, en ningún caso se han constatado valoraciones pesimistas.

La razón de que sea difícil realizar apuestas rotundas para este ejercicio, radica en la combinación de otros elementos más positivos frente a los señalados anteriormente. Así, la economía estadounidense mantiene un fuerte dinamismo e, incluso, algunos de sus indicadores parecen dar síntomas de aceleración, lo que convive con los desequilibrios arriba citados. Japón da muestras de haber superado la larga postración que ha sufrido su economía en los últimos años y China -como la India- no deja de crecer a un ritmo singular.

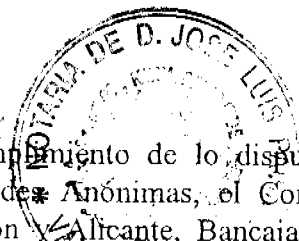
La Unión Europea, por otro lado, puede mantener en el presente ejercicio un ritmo semejante al que muestra desde 2003, ya que Alemania parece haber superado su estancamiento anterior y el conjunto del continente sigue dando muestras de una actividad razonable, pese a los problemas que para su demanda exterior plantea la cotización del euro.

España se situará, un año más, en la banda superior de crecimiento del PIB respecto de la Unión Europea puesto que, tanto su demanda de consumo como de inversión, siguen mostrando un pulso fuerte que pivota, es cierto, más sobre los servicios que sobre la industria y la agricultura. El comportamiento del mercado laboral, y el crecimiento de afiliaciones a la Seguridad Social, así como la expansión del crédito - sobre todo hipotecario - confirman estas expectativas, aunque la expansión de la economía nacional pierda unas décimas respecto a 2004.

En este escenario, Bancaja consolidará su presencia en toda la geografía española, fruto del plan estratégico iniciado en el ejercicio precedente, crecerá significativamente en número de clientes y en volumen de negocio, al tiempo que desarrollará la nueva estrategia de imagen de marca corporativa.

Castellón de la Plana, a 24 de febrero de 2005.





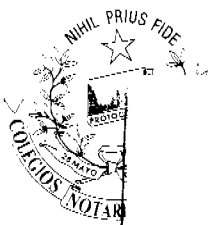
En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171, apartado 1, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo de Administración de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja, formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja y Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio 2004, 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 74, 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 36, 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.

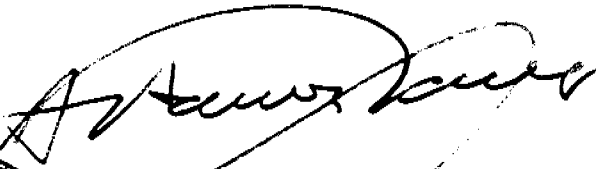
Castellón de la Plana, 24 de febrero de 2005

<del>Presidente</del> José Luis Olivás Martínez	<del>Vicepresidente 1º</del> Antonio J. Tirado Jiménez	<del>Vicepresidente 2º</del> Arturo Virosque Ruiz
<del>Vicepresidenta 3ª</del> Josefa Martí Puig	<del>Vicepresidente 4º</del> José María Catalunya Oliver	<del>Vicepresidente 5º</del> Eduardo Montesinos Chilet



Secretario Ángel Daniel Villanueva Pareja	Vicesecretario Vicente Montesinos Vernetta	Vocal Ángel A. Álvarez Martín
Vocal Manuel Escamez Sánchez	Vocal Rafael Ferrando Giner	Vocal Héctor Ferrás Guarch
Vocal Francisco V. Gregori Gea	Vocal María del Carmen Hernández Lara	Vocal Vicente March Soler
Vocal Rafael Francisco Oltra Climent	Vocal Jorge Palafox Gámir	Vocal M <sup>a</sup> del Rocío Peramo Sánchez
Vocal José Luis Pérez de los Cobos y Esparza	Vocal Juan Antonio Pérez Eslava	

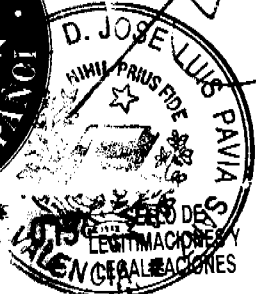
YO, JOSE-LUIS PAVIA SANZ, Notario del Ilustre-Colegio de Valencia, con residencia en esta Capital, DOY FE: Que las precedentes fotocopias por mi obtenidas son reproducción exacta de su documento original, que tengo a la vista, al que me remito y devuelvo a la persona exhibente. Y, para que así - conste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



FE PÚBLICA  
NOTARIAL



005751760



NIHIL PRIUS FIDE  
A23395148